基金风向标

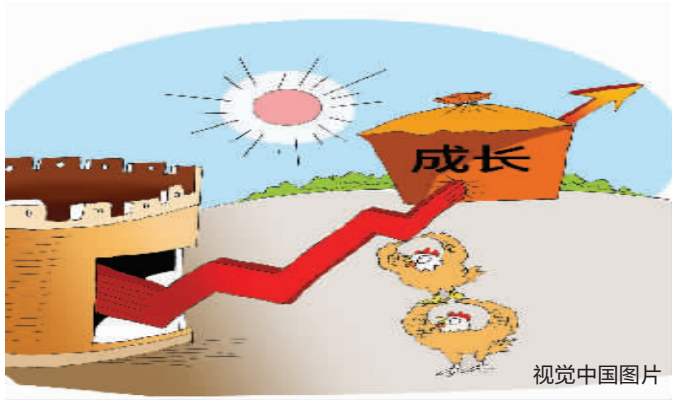
A股站上3000点

机构看好成长股投资机会

□本报记者 叶斯琦

上周,A股市场经历近两个月的平台整理后一鼓作气,攻上3000点。以大金融为首的权重板块领涨市场,白马股普遍表现较好。北上资金继续大额净流入。

机构人士认为,包括美联储降息预期提升在内的多方面因素,共同促成此轮A股上攻。展望后市,不少机构人士看好成长投资的机会,并认为中国依然会孕育出许多5倍、10倍以上空间的细分领域,孕育出大量5倍、10倍甚至数十倍增长的公司,无论是消费、服务、TMT、生物医药还是高端制造,其中都会产生很好的投资机会。



视觉中国图片

多因素促市场回暖

上周,A股主要股指悉数上涨。上证综指涨幅4.16%,并站上3000点;深证成指上涨4.59%;创业板指上涨4.8%。

谈及市场走强的原因,相聚资本研究部副总经理余晓畅分析,首先,相关方面关于发展资本市场的表态为近期市场风险偏好提供了一定支撑;其次,外围因素有所缓和;再次,美联储降息预期提升,全球货币环境进一步宽松;第四,外资重新大幅流入,带来资金风险偏好的持续修复,或给市场带来缓和期。

星石投资也认为美联储降息预期给市场带来提振。6月美联储议息会议更明确地释放了降息信号:措辞上去掉"耐心",而换成过去20年被认为政策变化信号的"合适行动";对经济增长与通胀评估总体偏弱;点阵图显示2019年至少降息一次。展望下半年,星石投资认为,全球降息潮或来临,我国货币政策的外部压力缓解,从而能够更加聚焦国内经济发展需要;根据测算,国内通胀下半年或存在阶段性低点,对于货币政策的制约较小。因此,货币政策仍有空间,未来不排除跟随全球宽松的可能。对于A股市场来说,一旦货币政策空间打开,一方面货币供应增加,无风险利率下行提升风险资产估值,从分母端驱动市场修复;另一方面市场流动性改善,有利于上市公司融资,进而促进企业盈利改善,从分子端驱动市场回暖。因此,受此消息提振,A股出现较大幅度上涨。

看好成长股机会

展望后市,成长投资代表人物、嘉实基金股票投资联席CIO邵健认为,可以比较乐观地看待未来十年的成长投资机遇。在他看来,即使未来十年经济增速回落到5个点左右,甚至更低的增速,中国依然是全球体量最大、增长最快、最有活力的经济体之一,依然会孕育出许多5倍、10倍以上空间的细分领域,孕育出大量5倍、10倍甚至数十倍增长的公司,无论是消费、服务、TMT、生物医药还是高端制造,其中都会产生很好的投资机会。而这些方面的优秀公司很多只有十多倍到二十多倍的估值。

星石投资也表示看好科技股。整体来看,目前宏观环境优于2018年,主要在于两方面原因:一是流动性边际改善;二是抑制风险偏好的因素也有所改善。板块方面,星石投资认为,从基本面看,总量政策明确"托而不举",短期经济处于企稳的过程中,仍面临一定的下行压力,但是在这种机会下,科技类别的成长股可能表现更优。从要素资源来看,目前中国社会已经进入工程师红利时代,人才资源充裕,同时经过多年的研发投入和创新,将长期看好科技类别为主的成长股的投资机会。

余晓畅表示,相对看好泛消费,包括必须消费品、品牌消费,已经具有消费属性的医药;安全可控和云计算为代表的科技行业。

百亿私募源乐晟资产认为,接下来可能出现金融继续搭台、题材轮动的格局。

A股放量上涨 基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场放量上涨,上证综指成功站上3000点。周线图上,沪深300上涨4.9%,上证指数上涨4.16%,深证成指上涨4.59%,中小板指上涨5.03%,创业板指上涨4.8%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.47倍、1.45倍,市盈率、市净率均有所上升。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为58.73%,相比上期上升0.36个百分点。其中,股票型基金仓位为87.16%,上升0.12个百分点,混合型基金仓位55.28%,上升0.4个百分点。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为87.16%,相比上期上升0.12个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.48个百分点,至51.58%;平衡混合型基金上升0.31个百分点,至51.08%;偏股混合型基金仓位上升0.28个百分点,至81.05%,偏债混合型基金仓位上升0.41个百分点,至18%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.78%,相比上期上升0.01个百分点。其中,股票型基金仓位为86.79%,上升0.01个百分点,混合型基金仓位67.38%,上升0.03个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为86.79%,相比上期上升0.01个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.07个百分点,至57.3%;平衡混合型基金下降0.17个百分点,至58.73%;偏股混合型基金仓位下降0.1个百分点,至82.58%,偏债混合型基金仓位上升0.18个百分点,至19.78%。上周,A股市场放量上涨,北上资金加大净流入力度,市场情绪好转。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所上升。

上周逆回购到期和MLF回笼资金共2550亿元,央行通过逆回购投放3400亿元,通过MLF投放资金2400亿元,周内净投放3250亿元,资金面仍然宽松。上周定向降准落地,央行投放跨季资金,继续维持流动性宽松,预计资金面将保持平稳态势。上周美联储FOMC议息会议虽保持基准利率不变,市场对降息预期增加,或为国内债市收益率下行打开空间,对债市构成支撑,但同时股市大幅上涨,股债跷跷板效应下,债市受到压制,短期债市受外部因素影响较大,在更多消息公布前预计债市短期偏弱。

上周A股放量上涨,申万一级行业除农林牧渔外全部取得正收益,上周北上资金连续净流入,周内净流入199.2亿,市场情绪好转,成交量、成交额逐步回升,但投资者交易参与情绪恢复仍需时间。上周受外部利好因素影响,A股市场大幅上涨,但市场仍然受外部影响因素较大,短期市场大概率仍将延续震荡走势。长期来看市场仍大概率修复上行。具体到偏股型基金配置上,建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念,把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益,择取配置低估值绩优股的基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,债券市场近期或将继续震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置高等级信用债的产品。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.16%	87.04%	0.12%
普通股票型基金	87.16%	87.04%	0.12%
混合型	55.28%	54.88%	0.40%
灵活配置型基金	51.58%	51.10%	0.48%
偏股混合型基金	81.05%	80.77%	0.28%
偏债混合型基金	18.00%	17.59%	0.41%
平衡混合型基金	51.08%	50.77%	0.31%
总计	58.73%	58.37%	0.36%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	86.79%	86.78%	0.01%
普通股票型基金	86.79%	86.78%	0.01%
混合型	67.38%	67.35%	0.03%
灵活配置型基金	57.30%	57.23%	0.07%
偏股混合型基金	82.58%	82.68%	−0.10%
偏债混合型基金	19.78%	19.60%	0.18%
平衡混合型基金	58.73%	58.90%	−0.17%
总计	69.78%	69.77%	0.01%

基金仓位与沪深300走势

数据来源/恒天财富

食品化工行业获机构关注

□本报记者 徐金忠

Wind资讯显示,截至6月22日披露的信息,上周(6月17日至6月21日)共有63家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与前一周相比略有下降。在行业分布上,通信设备、食品加工与肉类、建筑产品、基础化工、工业机械、电子电气等行业上市公司迎来机构调研关注。

上周,上证综指上涨4.16%,上涨120.01点,收至3001.98点。沪深300指数上涨4.90%,中证500上涨4.71%,创业板指上涨4.80%。机构认为,在内外环境持续改善之际,投资者情绪得到提振,市场风险偏好提升。A股中短期将维持向好格局,积极关注反弹机会。

机构调研63家公司

Wind数据显示,上周共有龙源技术、太阳纸业、石基信息、广联达、中科创达等63家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周相比有略有下降。

上周,有多家公司获得数十家机构的组团调研。Wind资讯显示,上周中科创达接受中银基金、中天证券、中海基金、中国人寿保险、浙商证券等40多家机构的组团调研。机构关注公司智能网联汽车业务、5G手机相关业务等。劲嘉股份上周接受天风证券、重庆博永投资、中信证券、中信建投证券、中泰证券等30多家机构的电话调研。机构关注foogo电子烟产品的销售情况、新型烟草的销售渠道以及公司在工业大麻的布局等。

上周,参与调研的机构中,安信证券、兴业证券、中信证券、天风证券、国泰君安证券等券商调研上市公司的频次较高,上述机构重点关注的上市公司有众业达、金溢科技、金明精机、齐心集团、万里扬等。公募机构方面,华夏基金、建信基金、农银汇理基金、兴全基金、上投摩根基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有万里扬、太阳纸业、劲嘉股份、温氏股份、青松股份等。深圳温莎资本管理有限公司、上海鼎锋资产管理有限公司、上海景林资产管理有限公司等私募机构上周重点调研劲嘉股份、探路者、森马服饰、大华股份、万里扬等上市公司。保险及保险资管方面,平安养老保险、复星保德信人寿保险、阳光保险集团等机构上周重点调研珠江啤酒、中科创达、天虹股份等上市公司。

食品化工行业受关注

上周,在行业分布上,上周机构重点调研通信设备、食品加工与肉类、建筑产品、基础化工、工业机械、电子电气等行业上市公司。其中,食品、化工等行业有多家上市公司受到机构关注。包括基础化工行业的青松股份、英力特、海达股份、蓝晓科技等上市公司以及食品行业的益生股份、煌上煌、汤臣倍健、温氏股份等上市公司。

青松股份上周接受阳光资产管理、光大永明资产管理、中再资产管理、英大保险资产管理、中意资产管能力、建信基金等机构的组团调研,机构详细调研了公司并购重组情况以及各细分业务的发展情况等。益生股份在上周接受天风证券、兴业基金、青骊投资管理的联合调研,机构主要对公司经营状况、公司发展战略等内容进行调研。

上周,上证综指上涨4.16%,上涨120.01点,收至3001.98点。沪深300指数上涨4.90%,中证500上涨4.71%,创业板指上涨4.80%。华润元大基金分析,总体来看,经济增速继续缓步回落,稳增长预期升温,政策面有望加大支持力度;积极财政政策延续,基建、减税、扩大消费等政策是重要方向。在全球降息预期升温的背景下,下半年有继续降准的可能。上市公司回购、沪深港通、A股国际化则将继续带来增量资金。在内外环境持续改善之际,叠加监管层重视并采取相应措施缓解流动性紧张和信用风险,有助于提振投资者情绪,市场风险偏好提升。A股中短期将维持向好格局,积极关注反弹机会。