

基金风向标

机构调研关注食品家电

□本报记者 徐金忠

基金深挖消费和产业升级机会

□本报记者 徐金忠

年中之际,市场呈现震荡偏弱走势,上半年表现一骑绝尘的消费行业,也出现盘整回调。对于下半年的市场机会,目前有多家市场机构认为,消费升级和产业升级仍是市场中较为确定的机会,但是在具体标的的选择上,则需要抓紧业绩准绳,寻找确定性机会。

消费机会“长短结合”

2019年上半年,消费板块的表现无疑是市场上最为亮眼的风景线之一,无论是相应的行业指数还是个股,均有大幅超越同期大盘指数的抢眼表现。Wind日常消费指数上半年大幅上涨56.16%,远超上证综指上涨15.26%的同期表现。

但进入下半年以来,消费行业和消费个股盘整回调的态势明显,行业内多只个股在创新高后快速进入回调走势,一时间市场对于消费个股的投资机会议论纷纷。目前来看,市场机构对于消费个股的态度多为短期提示风险,中长期看好板块机会。

“短期来看,消费个股的阶段性高估态势已经非常明显,消费个股的预期被迅速透支,相关个股冲高后的回调压力正在演变成短时快速下跌的现实。”一家公募机构权益投资总监表示。在他看来,上半年消费个股的强势表现,一方面是基本面的确定性,市场给予了相应的对价;另一方面则是市场风格的偏好,包括北上资金、海外资金等在内的市场力量,对消费行业进行了重点配置,此外还有外部因素影响等,在外部因素相对不确定的情况下,消费个股作为避风港的作用也得到市场多方力量的认可。但是随着消费行业个股出现阶段性的“预期透支”,抱团消费的资金正在分化和撤离,短期来看,个股面临较大压力。

但从中长期来看,机构对消费行业的机会仍旧相当认同。国泰君安策略团队认为,消费升级仍是毋庸置疑的趋势。长期来看,我国全球第二大经济体的地位与相对于同等经济体较高的收入增速,仍然让消费板块成为具有长期战略性机遇的板块。从未来消费升级蓝图来看,消费群

体的分化让两类机遇相关的行业值得重点布局:其一,是以一二线城市为代表的消费升级继续向个性化与品质化方向发展,个人消费为主的耐用品和服务成为增长的重点;其二,以低线城市和农村为代表的下沉市场,将迎来与第三轮消费升级类似的各品类的快速增长。

产业升级值得深挖

日前,中金公司指出,A股本轮持股集中,部分与消费相关个股长线表现优异,一方面与中国经济基本面结构转型、新老分化有关,另一方面也与A股投资者结构近年持续机构化、国际化有关。中长线看好代表中国消费升级与产业升级趋势的优质龙头个股,从3-6个月角度看也可以开始关注其他估值不高、股价近期表现相对落后、具备股价催化剂的板块,包括农业、汽车及零部件、科技硬件等领域。

与消费一样,产业升级被众多机构认为是下半年的主线机会之一。国联安基金刘斌表示,中长期来说,一直看好消费升级和产业升级,若再细化的话,则

更看好可选消费品、电子信息技术、机电一体化、工控等行业。在下半年的股票市场配置方面,长城证券日前表示,随着外部不确定性加大,加强内需和自主创新是重要依靠,重点关注产业升级和消费升级方向。预计“科技创新+券商”主线有望重新出发,关注消费龙头的长期配置价值。

此外,有基金经理从科技股周期的角度理解产业升级相关领域的机会。“科创板的提出意味着科技股投资的新天地的到来,科技股有望掀起升浪。但是,不得不说科技股包罗万象、纷繁复杂,做精准的投资并不容易,所以上半年在科技股投资领域,鲜有机构获得超额收益。看好产业升级、工业升级,实则是在科技创新的大背景下,聚焦优势领域进行布局,是投资的一种聚焦。产业升级一方面联系着传统强势行业和企业,另一方面则是产业的发展愿景,是下一阶段市场机会的源泉。不过在具体投资层面,需要抓紧业绩准绳,在确定的方向中寻找确定性的机会。”有基金经理表示。

Wind数据显示,截至7月13日披露的信息,上周(7月8日-13日)共有36家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与前一相比降幅明显。此外,数据还显示,进入7月,已有108家上市公司接受机构调研,在行业分布上,食品加工与肉类、家用电器、电子设备和仪器等行业受机构调研关注。

近期,市场走势偏弱,但是多数机构认为,市场虽然难现趋势性上涨行情,但同样出现大幅下行的概率也不大,市场整体将演绎结构性行情,A股市场未来的投资机会主要集中在基本面上的“确定性投资”层面,下半年或维持区间震荡走势。

7月机构调研关注食品家电

Wind数据显示,上周共有金风科技、奥佳华、一心堂、中电兴发等36家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一相比降幅较为明显。此外,7月已经过去两周,机构下半年开局的调研轨迹也得以显露。数据显示,7月以来,机构共调研108家上市公司,显示出较高的调研热情。

上周,机构调研的上市公司中,索菲亚、二六三等上市公司迎来机构组团调研。索菲亚在7月10日迎来申银万国、中金公司、长江证券、安信证券、海通证券等逾60位机构及个人投资者的联合调研。机构关注地产商的融资在边际收缩,对于公司开展大宗业务有何影响;公司外部店目前的门店、产品运营情况等。二六三在7月10日迎来招商证券、中信证券、银华基金管、中国人寿资产管理有限公司、北京辰阳资产管理有限公司等的联合调研。机构关注公司视频会议产品主要的应用领域、公司视频服务在教育行业的发展如何等情况。

此外,统计数据还显示,进入7月,机构持续保持对食品、家电行业的调研热度。截至7月13日,7月机构参与调研的食品加工与肉类、家用电器行业上市公司包括双汇发展、好想你、温氏股份、妙可蓝多、美的集团、长虹美菱、九阳股份等。以九阳股份为例,在7月2日、7月5日,西南证券、方正证券、浙商证券、广发证券、博时基金等机构联合调研了上市公司,机构对公司的新零售渠道、公司有没有针对年轻人的产品等问题表达了关注。

看好结构性机会

近期,市场走势偏弱,7月10个交易日,上证综指累计下跌1.62%,其中7月2日,上证综指大幅上涨2.22%,而到了7月8日,上证综指大幅下跌2.58%。市场行情呈现宽幅震荡、整体偏弱的行情。对于7月8日的市场走势,方正富邦基金认为,下跌的原因主要是美联储降息预期有所回落、近期各类事件使得政策预期有所调整以及持仓集中的个股估值较高等因素。展望未来,预计A股三季度仍将处于弱平衡状态,但市场环境相对更为友好。

虽然市场整体偏弱,但是基金机构在年中之际,对于下半年市场行情的研判整体是审慎乐观,认为市场虽然难现趋势性上涨行情,但同样大幅下行的风险不大,市场整体将演绎结构性行情。清和泉资本表示,从盈利看,在货币政策宽松的情况下,社融等经济指标会在三季度回升,虽然力度不大但趋势向上。社融回升利于信用扩张,信用扩张最终会导致经济基本面触底,因此进入四季度后实体经济触底的概率较大,而反弹力度还需要财政政策配合。流动性宽松叠加经济将在四季度触底的情况下,市场下跌的理由并不充裕。

“以目前的经济基本面、政策层面、上市公司盈利层面等角度来说,市场缺乏演绎全面的趋势性行情的条件,预计今年市场将持续在区间内震荡,而指数很难有实质性的突破。但是震荡市场中的结构性机会突出,如消费、科技等领域个股的机会。目前看,消费行业个股已经出现高位盘整态势,后续的机会来自于回调之后的上行走势;科技股则方兴未艾,虽有外部环境等因素压制,但是科创板等的政策和制度红利的之下,经受住市场考验的科技股,将迎来明显的市场机会。”北京一家基金公司基金经理表示。

博时基金董事总经理兼股票投资部总经理李权胜日前同样指出,A股市场未来的投资机会主要集中在基本面上的“确定性投资”层面,下半年或维持区间震荡走势。李权胜认为,A股市场下半年的表现,整体将处于一定区间的震荡走势,趋势性大幅上涨下跌的可能性相对较小。上证指数的中枢或在3000点左右,市场的机会主要是结构性的,不同行业及同一行业不同个股的走势将会有明显分化。

市场震荡 基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场大幅下跌后持续震荡,成交量、成交额持续低迷。周线图上,沪深300下跌2.17%,上证指数下跌2.67%,深证成指下跌2.43%,中小板指下跌2.99%,创业板指下跌1.92%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.20倍、1.42倍,市盈率、市净率均有所下降。

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59.58%,相比上期上升0.89个百分点。其中,股票型基金仓位为87.32%,上升0.15个百分点,混合型基金仓位56.19%,上升0.98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87.32%,相比上期上升0.15个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升1.32个百分点,至52.82%;平衡混合型基金仓位上升0.98个百分点,至51.9%;偏股混合型基金仓位上升0.2个百分点,至81%,偏债混合型基金仓位上升0.8个百分点,至19.08%。

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69.86%,相比上期上升0.21个百分点。其中,股票型基金仓位为86.91%,下降0.03个百分点,混合型基金仓位67.44%,上升0.25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86.91%,相比上期下降0.03个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.59个百分点,至57.83%;平衡混合型基金仓位下降0.23个百分点,至58.3%;偏股混合型基金仓位下降0.07个百分点,至82.18%,偏债混合型基金仓位上

升0.26个百分点,至20.16%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比上期有所上升,显示基金经理仓位有所加仓。从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比15.9%,仓位在七成到九成的占比38.1%,五成到七成的占比11.7%,仓位在五成以下的占比34.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比20.6%,30.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.3%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比12%。上周,A股市场大幅下跌后开启震荡走势,两市成交额保持低位。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位有所上升。

上周央行净回笼资金2200亿,自6月24日以来,央行连续15个工作日暂停逆回购操作,银行间资金不断收紧,隔夜价格抬升较多,DR007上升,随着央行逐步回收过量流动性,再加上月中缴税日临近,预计货币利率逐渐回升至利率走廊之内,但资金面将继续维持偏松的整体格局。

上周A股下跌后震荡整理,成交量、成交额保持低位,申万一级行业中仅休闲服务行业取得正涨幅。预计近期市场仍以震荡为主。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,债券市场近期或将维持震荡,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。

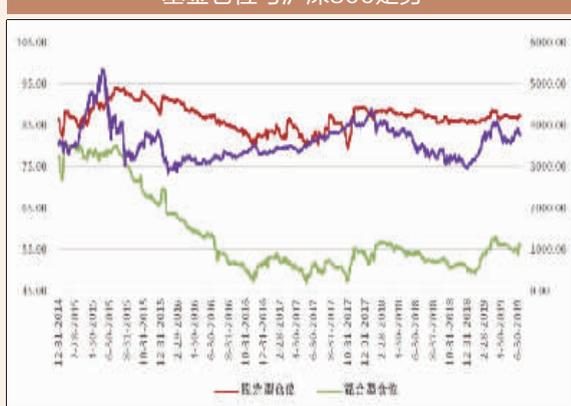
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.32%	87.18%	0.15%
普通股票型基金	87.32%	87.18%	0.15%
混合型	56.19%	55.22%	0.98%
灵活配置型基金	52.82%	51.50%	1.32%
偏股混合型基金	81.00%	80.79%	0.20%
偏债混合型基金	19.08%	18.28%	0.80%
平衡混合型基金	51.90%	50.92%	0.98%
总计	59.58%	58.69%	0.89%

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	86.91%	86.95%	-0.03%
普通股票型基金	86.91%	86.95%	-0.03%
混合型	67.44%	67.19%	0.25%
灵活配置型基金	57.83%	57.24%	0.59%
偏股混合型基金	82.18%	82.25%	-0.07%
偏债混合型基金	20.16%	19.90%	0.26%
平衡混合型基金	58.30%	58.54%	-0.23%
总计	69.86%	69.65%	0.21%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富