

基金风向标

机构调研

关注电子和医药等行业

权益资产性价比逐步凸显

公募布局科技蓝筹

□本报记者 余世鹏

虽然A股8月未能取得开门红,但公募人士认为,A股长期慢牛格局并未被破坏,震荡行情中依然存在结构性或相对性机会。从近期板块轮动方向来看,科创板“比价效应”带动的科技蓝筹与中报行情绩优股,均是阶段性布局的重点所在。

震荡市中酝酿机会

截至8月2日收盘,今年以来沪指累计上涨15%,整体向好的态势较为明显。但分区间看,A股在一季度放量长阳后,二季度和下半年以来的持续调整并没有结束。东方财富数据显示,下半年以来的25个交易日里,沪深两市主力资金基本维持净流出态势。受此影响,基金发行情况也有所放缓。数据显示,7月新成立的基金募资总份额为617.11亿份,较6月份新发规模下降了约30%。

某中型公募分析人士何聪

(化名)对记者表示,“截至目前,A股长期慢牛格局并未被破坏。只是,在市场量能不足情况下,结构性机会的捕捉需要更高的投研要求。在这方面,公募基金无疑是具有优势的。”数据显示,截至7月30日,主动偏股基金今年以来的平均涨幅达到21.47%,明显跑赢大盘指数。但从公募持仓变化来看,上半年持有消费和金融股的相关基金,7月以来因市场风格变化导致净值开始回落。而能及时捉住板块轮动的基金经理,业绩排名也迎来大幅提升。

“从周期视角来看,市场起伏是正常的轮回,当中基本上都会蕴含着结构性或相对性的投资机会。”某公募基金基金经理对记者表示,近期来看,随着内外环境变化(如美联储降息、国内货币政策新取向、科创板新股上市等),新的投资决策因素在不断增多。这些因素会带来哪些边际变化,则成为能否把握住结构性机会的关键所在。“中长期来看,市场较为明晰的机会应该是在科技创新领

域,但具体的聚焦机会,还有待进一步观察。”

科技股有望引领结构性行情

景顺长城基金指出,在新一轮宽松与无风险利率趋势下行背景下,国内货币政策的空间有望打开,人民币资产的吸引力有望增强。同时,在无风险利率下行背景下,大部分机构将面临资产荒,因此权益资产的性价比会逐步凸显,这将支撑A股处于缓慢上行通道。景顺长城基金分析,A股吸引力的提升主要是基于信用分层和海外增量资金共同推升。“外资机构投资偏好明确,是核心资产的主要增量资金;其次,考虑到国内流动性和信用分层未来一段时期仍将延续,风险偏好变化将推动资金配置更偏向于标准资产,尤其是优质权益类、高评级信用债和利率债。”

数据显示,截至8月2日,北上资金今年以来累计净流入超过1000亿元。但何聪观察到资金流入的领域已发生变化。“之前大

资金主要是流入消费、金融等白龙蓝筹,但7月以来,尤其是7月22日科创板开始交易后,大资金主要是流入A股的科技龙头股。”何聪指出,随着科创板交易趋于常态化,科创板带来的“比价效应”(即科创板个股的高估值效应,会逐步传递到非A股的非科创板领域),从而会全面提升A股科技蓝筹的整体表现。“继消费和金融大涨后,科技股有望引领结构性行情,成为接下来市场的主要推动力。”

此外,何聪还提到,随着上市公司中报披露逐渐进入高峰期,业绩超预期的板块和个股也值得关注。以券商领域为例,何聪提到,从目前披露上半年业绩的多家券商来看,该群体的净利润普遍实现大幅增长。其中,利润的绝对额依然是头部大型券商领先,但后来居上的中小券商,利润增速则较为惊人。因此,“无论是头部效应明显的龙头,还是创新业务显著的新秀,都具备风向标意义的投资价值。”

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,截至8月3日披露的信息,上周(7月29日-8月2日)共有30家上市公司接受各类机构的调研,受上市公司中报发布等因素影响,这一数据与前一周期相比有不小幅度下降。在上周机构调研中,电子制造、医疗保健、农产品、电子设备和仪器等行业受到机构关注。

近期,受外部环境变化的扰动,A股市场仍震荡调整。对此,华润元大基金认为,随着行业基本面见底或改善的预期带动估值修复,预计A股市场的机会将在下半年展开,但较难重现一季度的无差别估值修复行情,可重点跟踪景气度见底或持续向上的行业。清和泉资本展望后市表示,短期内很难看到明显向上或向下趋势,而在较窄区域内来回震荡,形成弱平衡状态,但行业间及内部分化均较严重。

机构调研有所侧重

Wind数据显示,上周共有环旭电子、乐普医疗、海大集团、淳中科技、帝欧家居等30家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周期相比下降幅度较大。在上周机构调研中,电子制造、医疗保健、农产品、电子设备和仪器等行业受到机构关注。

上周,电子制造服务行业上市公司环旭电子迎来APS投资、万和证券、万家基金、上投摩根、上海丁林投资管理有限公司等超过100家机构的联合调研。机构和上市公司重点交流公司2019年半年度经营情况、公司汽车电子产品情况、公司机构件研发情况等内容;农产品行业上市公司海大集团迎来嘉实基金、景顺长城基金、建信基金、中金公司、景林资产等的联合调研,机构关注水产品目前的行业生态、下半年猪料压力等情况。

上周,中信建投证券、广发证券、兴业证券、东北证券、中信证券等券商参与上市公司调研的频次较高,上述券商重点关注的个股有淳中科技、帝欧家居、环旭电子、广电运通、沪电股份等。公募机构方面,华商基金、华夏基金、国投瑞银基金、交银施罗德基金、大成基金等机构密集调研,重点关注淳中科技、环旭电子、长青股份、广电运通、帝欧家居等上市公司。上周,上海彤源投资发展有限公司、上海茂典资产管理有限公司、华夏未来资本管理有限公司等私募机构调研次数较多,重点调研的个股有晶盛机电、帝欧家居、海大集团、淳中科技、环旭电子等。保险及保险资管方面,则有平安养老保险、中国太平洋保险集团、北大方正人寿保险等机构调研了帝欧家居、环旭电子、海大集团、乐普医疗、淳中科技等上市公司。

分化行情需有的放矢

近期,受外部环境变化等因素扰动,A股市场仍是震荡调整,市场热点分散,结构性机会持续盘磨中。对此,华润元大基金指出,总体来看,目前沪指依旧运行于2850-3050点的箱体中,打破盘整需要外力刺激。三季度市场可能仍会震荡反复,但下跌空间有限。目前,A股整体的估值水平依然有比较充足的安全垫,因此三季度即使市场发生调整,空间也较为有限。随着行业基本面见底或改善的预期带动估值修复,预计A股市场的机会将在下半年展开,但较难重现一季度的无差别估值修复行情,可重点跟踪景气度见底或持续向上的行业。

清和泉资本日前发布的月报显示,维持市场中性判断。短期内很难看到明显向上或向下趋势,而是在较窄区域内来回震荡,形成弱平衡状态,但行业间及内部分化均较严重。清和泉资本表示,7月市场整体呈横盘震荡,振幅相对较小。7月市场受中报临近和科创板的上市影响较大。一方面,随着中报期临近,市场开始关注分子端,部分前期涨幅过大或估值过高的个股部分承压;另一方面,科创板的热度略超市场预期,部分科技股受估值催化明显。整体来看,市场短期以调仓换股为主,中期市场依旧大概率震荡偏强,但扰动因素仍然较多。

北京和聚投资则认为,A股大概率出现结构性机会,市场估值中枢大概率维持当前的均衡位置。同时,外围的不确定性虽然对市场上行空间形成制约,但投资者对于下行冲击测算也有相对成熟的认知,短期并非市场的主要矛盾。从中报业绩维度出发,北京和聚投资指出成长股或相对有利。从已披露中报的部分消费白马看,集体性繁荣的局面大概率出现分化。而成长股领域,相对于价值股估值的比较优势是客观存在的。其中,业绩能出现确定性拐点或增长的板块,大概率将出现结构性的机会,有望迎来业绩增长、估值重估的戴维斯双击。

市场整体下跌 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场弱势下跌,上证综指失守2900点。沪深300下跌2.88%,上证指数下跌2.6%,深证成指下跌2.27%,中小板指下跌2.16%,创业板指下跌0.33%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.19倍、1.42倍,市盈率、市净率均下降。

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56.17%,相比上期下降0.96个百分点。其中,股票型基金仓位为85.25%,下降0.5个百分点,混合型基金仓位52.63%,下降1.03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85.25%,相比上期下降0.5个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.94个百分点,至49.55%;平衡混合型基金下降0.11个百分点,至46.13%;偏股混合型基金仓位下降1.61个百分点,至75.56%;偏债混合型基金仓位下降0.1个百分点,至18.57%。

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66.01%,相比上期下降0.92个百分点。其中,股票型基金仓位为84.78%,下降0.63个百分点,混合型基金仓位63.41%,下降0.95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84.78%,相比上期下降0.63个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.79个百分点,至53.14%;平衡混合型基金下降0.56个百分点,至54.33%;偏股混合型基金仓位下降1.23个百分点,至78.57%;偏债混合型基金仓位下降0.1个百分点,至19.32%。

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下降,显示基金经理仓位有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比9.4%,仓位在七成到九成的占比37.5%,五成到七成的占比16%,仓位在五成以下的占比37%。上周加仓超过2个百分点的基金占比10.7%,23.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内,39%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26.8%。

上周央行仅在周一通过逆回购到期回笼资金500亿元,周内没有公开市场操作。跨月期间,资金面宽松,市场机构资金融入充足,资金价格保持稳定,预计市场资金面将维持整体宽松格局。上周资金面维持宽松,现券市场交投转好,美联储宣布降息,将带动全球利率中枢下降,中国货币政策空间也进一步打开,但可能以定向操作和降低经济实体实际融资利率为主。

上周A股下跌,上证综指失守2900点,北向资金周内净流出近60亿元,申万一级行业中农林牧渔涨幅最大。投资者风险偏好降低,A股市场整体下跌;同时,市场不确定性因素增强。但考虑到A股估值仍处于低位,下行空间有限,预计市场短期内弱势震荡。

从长期来看,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。

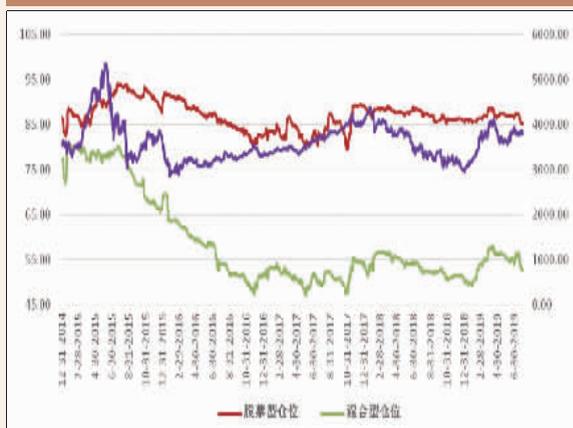
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	85.25%	85.75%	-0.50%
普通股票型基金	85.25%	85.75%	-0.50%
混合型	52.63%	53.66%	-1.03%
灵活配置型基金	49.55%	50.49%	-0.94%
偏股混合型基金	75.56%	77.17%	-1.61%
偏债混合型基金	18.57%	18.67%	-0.10%
平衡混合型基金	46.13%	46.24%	-0.11%
总计	56.17%	57.13%	-0.96%

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	84.78%	85.41%	-0.63%
普通股票型基金	84.78%	85.41%	-0.63%
混合型	63.41%	64.36%	-0.95%
灵活配置型基金	53.14%	53.93%	-0.79%
偏股混合型基金	78.57%	79.80%	-1.23%
偏债混合型基金	19.32%	19.42%	-0.10%
平衡混合型基金	54.33%	54.89%	-0.56%
总计	66.01%	66.93%	-0.92%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富