

在外部不确定性等因素的影响逐步钝化的背景下，一些私募机构对9月A股市场持乐观态度。科技、医药、消费、金融等板块成为关注的焦点。有私募机构认为，指数的强势格局或贯穿9月，市场风格有望保持均衡，个股赚钱效应将有所扩散。



视觉中国图片 制图/苏振

A股强势延续 私募瞄准四大板块

□本报记者 王辉

策略更趋积极

上海汇利资产总经理何震表示，近期A股市场持续震荡走强，反映出目前宏观因素、外部环境等方面对国内股市的影响已经较为钝化，A股投资者对于相关利空的反应也已经出现“脱敏”，尤其是3日晚间美股下挫，以及美国经济数据显著低于预期，几乎没有对4日的国内市场带来实质性影响。这在很大程度上表明，8月初以来市场的探底回升可能不仅仅是之前投资

者一直纠结的反弹，而可能是市场转势的确立。当前A股的强势有望贯穿9月，市场在上证综指3000点一线的阻力将比较有限。

上海泰阳资产总经理兼投资总监刘天君认为，对A股市场后期表现仍然保持乐观。当前市场整体估值处于历史偏低水平，外部冲击下A股的下行风险相对有限。同时，随着美联储如期降息，其他一些央行也进入降息

周期。国内通胀压力缓解，当前市场流动性总体充裕。另外，MSCI和富时罗素继续上调纳入因子，海外资金不断加配A股，A股市场也有望再度获得千亿级增量资金。而从中长期来看，随着中国经济结构不断转型，资本市场制度逐渐完善、对外开放持续深化、市场机构化和国际化的进程加速，金融供给侧结构性改革驱动资金向优质资产靠拢，A股市场将有望走出长期慢牛行情。

在上海A股市场的具体投资机会方面，科技、医药、消费、金融等，成为一线私募机构看好的四大板块。

刘天君表示，从短期来看，预计A股市场仍将以结构性行情为主，基本面向好的子行业将会继续跑赢市场。同时，板块内部将继续分化，成长性强且确定性高的优质龙头公司将持续获得资金青睐，而竞争力和抗风险能力不足的中小公司和“伪蓝筹”，将面临估值压力。

泛金融板块受关注

在9月A股市场的具体投资机会方面，科技、医药、消费、金融等，成为一线私募机构看好的四大板块。

刘天君表示，从短期来看，预计A股市场仍将以结构性行情为主，基本面向好的子行业将会继续跑赢市场。同时，板块内部将继续分化，成长性强且确定性高的优质龙头公司将持续获得资金青睐，而竞争力和抗风险能力不足的中小公司和“伪蓝筹”，将面临估值压力。

上海世诚投资总经理陈家琳表示，9月A股市场有可能向两个方向演绎。一是延续8月份的趋势，消费服务板块及部分科技股继续高歌猛进。二是泛金融行业后来居上，成为9月份A股市场的“定海神针”。而之前较长时期大幅落后的泛金融板块，其估值水平目前整体已经达到或接近历史低位。虽然相关行业优质个股业绩增速可能不及消费龙头，但其相对的确定性及稳

定性却并不低。整体而言，9月份泛金融板块仍然有迎头赶上的投资机会。

何震表示，前期A股市场风格切换已经开始显现，在市场有望转势的背景下，后期A股将有可能迎来个股风格的整体均衡。在当前的市场环境下，黄金、黄金股等避险资产，以及小金属等前期的一些市场热点，未来的结构性机会则可能会出现下降。

比较优势明显 消费板块仍是公募“心头好”

□本报记者 万宇

基金半年报显示，上半年，公募基金净买入金额前十名的股票包括五粮液、贵州茅台、格力电器、美的集团等多只消费股，白酒、家电、乳制品、猪肉仍受公募基金青睐。站在当前时点，多位基金经理表示，消费行业仍有明显的比较优势，以庞大内需驱动为背景的消费白马股仍将在中长期具有较好的成长空间。

主题基金业绩靓丽

近期披露完毕的公募基金半年报显示，消费股在上半年仍是公募基金的“心头好”。天相投顾数据显示，上半年公募基金净买入金额前十名的股票分别为五粮液、贵州茅台、格力电器、中国平安、美的集团、兴业银行、招商银行、伊利股份、温氏股份、泸州老窖。其中，净买入金额超过100亿元的公司有3家，分别是五粮液、贵州茅台和格力电器，分别买入135.5亿元、128亿元、107.2亿元。大消费中的白酒、家电、乳制品等板块受到公募基金青睐。

与此同时，消费主题基金在今年收益也是一马当

先。Choice数据显示，截至9月3日，40只消费主题基金今年以来全部取得正收益，收益率最高的三只基金易方达消费行业股票、鹏华消费优选混合、银华消费分级混合今年以来的收益率分别为68.33%、68.04%和67.37%，广发品牌消费股票取得53.15%的回报。

广发品牌消费股票基金经理孙迪表示，消费行业的上涨，除了市场的整体因素，更多反映了行业的高景气度和海内外投资者对于竞争格局好、资产质量高、盈利能力强、业绩稳定增长和现金流充沛这一类优质资产的偏好。从各行业一季报的情况看，食品饮料、医药、休闲服务等消费行业保持了很高的行业景气度和收入增长，其中白酒、医疗服务、免税等子行业龙头企业业绩持续超预期，大众消费品、零售、白电等行业也保持了稳定增长。孙迪介绍，他上半年重点配置的食品饮料、家电和医药等消费板块的白马龙头企业取得了明显的超额收益。

消费白马股机会犹存

对于消费行业未来的走势，不少基金经理仍然持乐观态度。孙迪认为，目前消费行业整体估值尚处

于合理区间，基本处于过去十年历史平均或略高水平，整体风险并不大。随着外资和机构投资者等中长期资金持续流入，盈利的稳定性将被给予更高的溢价，消费行业仍具有明显的比较优势。一方面对于持仓品种进行紧密跟踪，另一方面在一些下半年可能景气度触底回升或受益于消费政策刺激的方向寻找投资机会。

金鹰基金经理陈立表示，中国经济有较强的韧性，预计以庞大内需驱动为背景的消费白马股仍将在中长期具有较好的成长空间。随着5G等新技术的落地，有望带来更多技术创新、商业创新，推动科技板块的景气度提升，成为市场投资不可忽视的重要方向。

但也有基金经理对消费行业持中性态度。广发聚优基金经理张东一表示，随着一季度信贷及社融数据的转暖，主要指数均出现了明显的涨幅，以食品饮料为代表的质优白马股的估值也已经到了历史估值中枢偏高的水平。广发消费品精选基金经理李琛亦表示，考虑到上半年消费个股涨幅较大，当前市场整体估值修复到历史中位数附近，预期未来下半年市场整体波动会减小。

证券代码:600850 证券简称:华东电脑 编号:临2019-040

上海华东电脑股份有限公司 关于国有股权无偿划转及权益变动的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

●本次权益变动属于国有股份无偿划转，不涉及要约收购。

●本次权益变动后，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

一、本次无偿划转的基本情况

2019年9月4日，上海华东电脑股份有限公司（以下简称“公司”、“华东电脑”）收到控股股东华东计算技术研究所（中国电子科技集团公司第三十二研究所）（以下简称“三十二所”）通知，三十二所收到公司实际控制人中国电子科技集团公司第三十二研究所所持上海华东电脑股份有限公司部分股份有关事项的批复》（电科资函【2019】105号）。根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委 财政部 证监会令第36号文）等有关规定相应授权，为推动内部重组改革，中电科集团作为国家出资企业，经研究，就上市公司华东电脑因股东所持部分股份在中电科集团内部无偿划转涉及的国有股权转让相关事项批复如下：同意将三十二所持有的华东电脑76,630,000股股份（占公司总股本的17.98%）无偿划转至中电科集团全资子公司中电科投资控股有限公司（以下简称“电科投资”）持有。

本次股份无偿划转后，三十二所持有华东电脑103,285,166股股份，占公司总股本的17.98%。公司控股股东未发生变更，仍为三十二所。公司实际控制人未发生变更，仍为中电科集团。

二、本次无偿划转双方的基本情况

(一)划出方基本情况

单位名称:华东计算技术研究所（中国电子科技集团公司第三十二研究所）

单位性质:事业单位

注册地:上海市嘉定区嘉罗公路1485号

法定代表人:江波

注册资本:4,483万元

业务范围:开展计算技术研究,促进信息科技发展。计算机系统研制与相关产品开发、

计算机及软件测评、相关专业培训与技术咨询、《计算机工程》出版。

(二)划入方基本情况

企业名称:中电科投资控股有限公司

企业性质:有限责任公司(法人独资)

注册地:北京市海淀区阜成路73号裕惠大厦A座17层

法定代表人:夏传浩

注册资本:300,000万元

经营范围:投资管理、股权投资、投资咨询、产权经纪。(“1.未经有关部门批准,不得以公开方式募集资金;2.不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动;3.不得发放贷款;4.不得对所投资企业以外的其他企业提供担保;5.不得向投资者承诺所投资本金不受损失或者承诺最低收益”;企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依法开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

三、本次无偿划转所涉及后续事项

1.本次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

2.按照公司法和国家相关法律法规要求,本次无偿划转需在国务院国有资产监督管理委员会办理备案工作。

3.三十二所与电科投资需签订国有股权无偿划转协议。

4.本次无偿划转需在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份过户登记手续。

公司将根据本次无偿划转的进展情况及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

上海华东电脑股份有限公司董事会

二〇一九年九月五日

证券代码:600850 证券简称:华东电脑 编号:临2019-041

上海华东电脑股份有限公司 关于电科信息子集团组建和公司控股股东股权划转 处于筹划阶段的提示性公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海华东电脑股份有限公司（以下简称“公司”、“华东电脑”）于2019年9月4日收到控股股东华东计算技术研究所（中国电子科技集团公司第三十二研究所）（以下简称“三十二所”）通知，三十二所收到公司实际控制人中国电子科技集团公司第三十二研究所所持上海华东电脑股份有限公司部分股份有关事项的批复》（电科资函【2019】105号）。根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委 财政部 证监会令第36号文）等有关规定相应授权，为推

于合理区间，基本处于过去十年历史平均或略高水平，整体风险并不大。随着外资和机构投资者等中长期资金持续流入，盈利的稳定性将被给予更高的溢价，消费行业仍具有明显的比较优势。一方面对于持仓品种进行紧密跟踪，另一方面在一些下半年可能景气度触底回升或受益于消费政策刺激的方向寻找投资机会。

何震表示，前期A股市场风格切换已经开始显现，在市场有望转势的背景下，后期A股将有可能迎来个股风格的整体均衡。在当前的市场环境下，黄金、黄金股等避险资产，以及小金属等前期的一些市场热点，未来的结构性机会则可能会出现下降。

陈立表示，中国经济有较强的韧性，预计以庞大内需驱动为背景的消费白马股仍将在中长期具有较好的成长空间。随着5G等新技术的落地，有望带来更多技术创新、商业创新，推动科技板块的景气度提升，成为市场投资不可忽视的重要方向。

但也有基金经理对消费行业持中性态度。广发聚优基金经理张东一表示，随着一季度信贷及社融数据的转暖，主要指数均出现了明显的涨幅，以食品饮料为代表的质优白马股的估值也已经到了历史估值中枢偏高的水平。广发消费品精选基金经理李琛亦表示，考虑到上半年消费个股涨幅较大，当前市场整体估值修复到历史中位数附近，预期未来下半年市场整体波动会减小。

田汉卿认为，每一个行业都是有价值链的，在资产管理行业，机构需要寻找自己的定位，要为行业的长期发展增加价值，这是在价值链上存在的必要。“从整个大的行业角度来讲，机构有一部分是做资产管理的，有一部分是提供配置工具的。作为公募基金管理公司和私募基金管理公司，主要市场定位在提供资产配置工具。”

田汉卿介绍了量化投资在国内市场的应用情况。目前国内市场的高频交易策略较少应用，宏观策略也相对较少，事件策略相对较少单独应用。国内市场的投资实践集中在套利策略、CTA策略、基于基本面的多因子选股策略三大方面。具体来看，高频交易、套利策略、CTA策略、事件套利策略都有容量较小、波动性较小的特点，而宏观策略容量相对较大，但是波动性也较大。而基于基本面的多因子选股策略则有容量较大、波动性较小的特点。多因子选股模型可支持的产品则囊括了指数投资、指数增强、主动量化、绝对收益等。

田汉卿重点介绍了主动量化策略的市场地位。在公募领域主动投资量化占据的规模不到5%。“从这个角度来主张主动量化未来空间是非常大的，这个空间是两个方面：一个是市场容量空间，另一个是市场Alpha空间，主动策略的拥挤加大了获取超额收益的难度。”

据田汉卿介绍，当前华泰柏瑞在A股市场的alpha+beta产品布

局包括沪深300指数的量化指数增强、量化优选、量化驱动；中证500指数的量化先行、量化智慧；创业板指数的量化创优等；纯alpha领

域的产品则有量化绝对收益、量化对冲。在香港地区和亚洲（除日本）市场，则有量化港股通、亚洲量化绝对收益。

汇丰晋信程或： 港股市场向好

□本报记者 徐金忠

近期，港股市场持续获得市场资金关注。日前，汇丰晋信沪港深基金基金经理程或接受中国证券记者采访表示，当前港股市场值得看好，有望在三四季度看到港股企业盈利的拐点，港股市场风险溢价、港股公司估值水平等均支持港股市场向好。程或表示，非银板块尤其是保险、以一二线城市布局为主且杠杆率较低的地产行业龙头企业、新能源、5G产业链、创新药和生物药是其重点看好的领域。

四大因素支撑港股

“从未来一年来看，港股市场大概率能够跑赢A股市场，而且从港股当前所处的位置和基本面来看，我们相对较为看好港股市场的投资机会。事实上，目前的看法和我们之前的观点是一脉相承的。比如去年年底，我们就提出今年上半年A股大概率会跑赢港股；二季度时，我们也提出二三季度港股可能会因为业绩等因素，面临比较大的调整风险。这些观点都陆续得到了验证。基于同样的大逻辑框架，站在当前时点，我们的看法是港股更具投资价值，未来一年港股大概率能够跑赢A股，目前更看好港股的投资机会。”程或表示。

“当然，我们所说的跑赢是一个相对收益的概念，并不是说A股表现不好，其实当前A股的投资价值也较高，但未来港股的表现可能会更好。”程或说。

对于上述研判，程或给出了四大理由：“第一，我们有望在三四季度看到港股企业盈利的拐点；第二，美联储如果进入降息周期或将利好包括港股在内的新兴市场股票；第三，当前港股估值处于过去10年低位，而风险溢价处于高位，吸引力较强；第四，当前不少港股上市公司估值较低，安全边际较高、分红收益率也较高，受到包括保险在内的一些机构的重点配置。”程或表示。

程或认为，由于港股的投资者结构中，主体是国际投资者，因此他们对于盈利本身的关注度远远高于估值。当前看好港股市场的核心原因在于有很大概率在今年三、四季度看到港股盈利的拐点。盈利增长速度重新回升将成为支撑未来港股表现的主要原因。目前来看，后续美联储大概率仍会维持偏宽松的政策，因此从利率环境看，相当有利于港股市场。

重点看好五大行业

近期港股的机会已经被敏锐的市场资金关注到。Wind数据显示，近期南下资金持续流入港股市场。截至9月4日，最近3个月通过沪港通、深港通流入港股市场的资金达1026亿元。

“回顾发现，2017年，南下资金成交量一度占到港股市场的20%，目前则在10%左右，可以说占比较低，因此南下资金在港股市场的话语权较小。而在国际投资者仍占主导的港股市场中，要取得比较理想的业绩，只能是在主流的价值投资大框架下，去赚预期差的钱，而不是估值差的钱。”程或表示。

程或表示，目前倾向于超配港股资产。“我更倾向于自下而上去选股，我觉得一类资产能够崛起，就是中国核心资产。但大家对核心资产的理解，目前还有些狭隘。其实核心资产不单单是指白马消费，我们对它界定非常清晰，就是在经济转型过程中，能够提供可持续的较高ROE(净资产收益率)公司，并不是从行业和概念的角度进行界定。其实各行各业都有中国核心资产，甚至包括传统的制造业、金融业，都有值得投资的公司。”

基于上述逻辑，程或表示，非银板块尤其是保险、一二线城市布局为主且杠杆率较低的地产行业龙头企业、包括光伏风电在内的新能源、5G产业链、医药行业中的创新药和生物药是其重点看好的领域。

华泰柏瑞田汉卿：

资管机构要寻找自身定位

□本报记者 徐金忠