

基金风向标

“金九银十”预期浓厚

医药股仍是基金“心头好”

□本报记者 余世鹏

9月首周,A股在多项政策利好提振下再现“量价齐升”,带动权益基金收益明显上升。公募分析人士指出,随着利好政策的持续发力,市场将在“金九银十”的预期下持续回暖。而超额收益潜力明显的医药行业,依然是公募持续布局的投资领域。

独立性及韧性明显

上周以来,从释放降准预期到降准实质落地,A股市场迎来多重政策利好。受此提振,上证综指、深证成指和创业板指均录得不俗涨幅。股指大涨之下,北向资金净买入也发生变化。Wind数据显示,上周北向资金合计成交净买入额280.09亿元,超过7月和8月的净买入额总和。

“A股近期的独立性及韧性已越来越明显。”平安基金指出,自9月以来,北向资金成为本轮行情的主要推动力量。随着沪指重回3000点,市场情绪将得到显著提振。“未

来,MSCI、富时罗素、标普等外资配置资金还将持续流入。长期来看,A股估值具备吸引力,风险溢价处于有利水平,提供了很好的战略配置机会。”前海联合基金则指出,在逆周期政策的持续发力下,A股交投情绪在“金九银十”预期下,已出现明显转暖。

数据显示,截至9月6日,股票型基金的股票投资比例为85.39%,较8月底时的83%左右的水平明显提升。其中,健康医药主题基金实现了明显的超额收益。数据显示,38只医药健康主题基金上周有33只实现正收益,收益最高达到10.3%。而从近1个月的回报来看,38只基金的平均收益高达10.94%。其中,华夏乐享健康、农银汇理医疗保健主题等基金收益均超过13%。

某公募的医药基金经理林晓(化名)对记者透露道,其管理的医药基金今年以来的业绩超过基准10多个百分点,主要是因为重仓了创新药和医药配套服务类标的,医疗服务、医疗器械等高景气度的子板块也有所布局。

聚焦高景气度子行业

从A股中期业绩来看,288家医药公司上半年有186家实现净利润正增长,其中有24家公司净利润增速超过30%。其中,华润三九、智飞生物等企业,盈利增速不仅超过60%,且盈利规模均超过10亿元。

记者发现,生物医药概念指数今年以来累计涨幅达到了26.44%,但5月至6月期间有过一波回调。林晓表示,上半年政策对医药股行情的影响较大,6月时受到“4+7”(指在4个直辖市与7个城市进行带量采购)试点范围扩大的影响,医药股曾一度下跌10%。“但当时我们提前做了回撤控制,且抓住了医药板块中子板块的成长机会,所以基金产品整体表现比较好。”

“医药行业的赛道和风口都具备持续性,超额收益潜力很明显。”林晓指出,医药行业的背后是庞大的健康医疗需求,若能持续关注政策变化与细分领域的成

长性,依然可以持续布局的投资领域。

招商医药健康产业股票基金的基金经理李佳存指出,未来10年时间是中国人口老龄化加速的十年,随着60岁以上的人口占比越来越高,医疗支出的负担会越来越重。在这种背景下,医药行业的需求增长将非常大,其成长性和确定性远远强于其他消费品。同时,李佳存认为,医药行业是一个强专业性领域,且细分行业众多,在不同阶段的表现又差异巨大,研究难度比其他领域更高,需要长时间的专业积累。若能在这样的行业里深耕,专业投资者的价值完全能得以显现。因此,符合经济趋势的确定性医药成长标的,将会非常稀缺,“无论是战略配置意义或长期持有,头部医药公司都值得重点关注布局。”

林晓还指出,接下来在医药布局的方向上没有大的调整,但考虑到医药子行业间的景气度差异较大,接下来会坚持在一些高景气度的行业进行标的筛选。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股单边上涨,上证指数冲击3000点。沪深300上涨3.92%,上证指数上涨3.93%,深证成指上涨4.89%,中小板指上涨5.01%,创业板指上涨5.05%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.35倍、1.46倍,市盈率、市净率均上升。

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61.13%,相比上期下降0.24个百分点。其中,股票型基金仓位为87.29%,上升0.1个百分点,混合型基金仓位57.94%,下降0.28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87.29%,相比上期上升0.1个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.25个百分点,至55.25%;平衡混合型基金下降0.56个百分点,至51.24%;偏股混合型基金仓位下降0.47个百分点,至80.39%;偏债混合型基金仓位上升0.03个百分点,至19.84%。

上周有逆回购到期资金1400亿元,央行通过逆回购投放资金400亿元,周内净回笼资金1000亿元。周内资金面整体维持宽松,资金出相对充裕,资金价格窄幅震荡,央行降准释放长期资金约9000亿元,延续稳健货币政策,预计资金面将维持宽松格局。上周现券二级市场成交活跃,十年国开债窄幅震荡,央行降准有利于打开利率下行空间。

上周A股单边上涨,机构资金大量流入,两市成交量、成交额大幅提升,市场情绪恢复,申万一级行业中除食品饮料和农林牧渔外均取得正涨幅。上周A股延续近期强势表现,在多重利好作用下,A股市场放量上涨,同时,外部影响因素边际效应递减,A股逐渐走出独立行情。当前市场情绪回升,短期注意回调风险。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的产品。

从监测的所有股票型和混合

机构调研路线图浮现
科技公司升温

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(9月2日-9月6日)共有92家上市公司接受多家机构调研。机构保持了对上市公司的密集调研,关注较多的行业有信息科技咨询与其它服务、电子元件、电子设备和仪器、半导体产品、建筑机械与重型卡车等。在科技股走强的背景下,机构调研对科技行业相关公司的关注度提升。回顾发现,9月首周A股迎来开门红,上证指数连升5日,一周累涨近4%。国泰基金表示,预计本轮行情将持续。

92家公司接受机构调研

Wind显示,上周共有金徽酒、中颖电子、华天科技、拓日新能、万润科技等92家上市公司接受各类机构调研,进入9月,机构保持了对上市公司的密集调研。在上周机构调研中,机构关注较多的行业有信息科技咨询与其它服务、电子元件、电子设备和仪器、半导体产品、建筑机械与重型卡车等。

在科技股走强的背景下,机构调研对科技行业相关公司的关注度提升。例如,5G行业上市公司沪电股份上周迎来多次机构的联合调研。参与调研的机构包括中泰证券、北京源乐晟资产管理有限公司、民生通惠资产管理有限公司、永丰证券投资顾问股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司等。公司表示,2019年上半年,公司5G产品已向全球主要的通讯设备厂商批量供货。尽管公司5G产品快速增长,但由于5G建设依旧处于初始阶段,2019年上半年公司5G产品占营收比重仍相对较低。半导体行业上市公司中颖电子上周迎来泰信基金、国华人寿、广发基金等机构的联合调研,机构关注公司芯片的晶圆代工情况、公司锂电池管理芯片情况等。

上周,国泰君安、中信证券、海通证券、招商证券、国盛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顺络电子、康达新材、苏泊尔、元力股份、悦心健康等。公募机构方面,中欧基金、南方基金、易方达基金、博时基金、招商基金等机构密集调研,重点关注了中国重汽、宁波银行、电科院、苏泊尔、日机密封等上市公司。上周,上海混沌投资(集团)有限公司、光大永明资产管理股份有限公司、上海泰阳资产管理有限公司等私募机构调研次数较多,重点调研的个股有华宇软件、温氏股份、宏达电子、顺络电子、中颖电子等。保险及保险资管方面,则有中国人寿保险、国华人寿保险、前海人寿保险机构重点调研了沪电股份、华宇软件、中颖电子、汉得信息、富瀚微等上市公司。

长期发展趋势向好

A股9月首周迎来开门红,上证指数连升5日,一周累涨近4%。北向资金连续7日净流入,上周净流入达280亿元,刷新2018年11月以来最大单周净流入额。华泰柏瑞基金投资研究部认为,稳增长和流动性宽松的预期逐渐增强,是近期市场持续上涨的主要原因。长期来看,利率下行的过程还会持续相当一段时间,将为市场中长期向好提供有力的流动性支撑;目前市场整体估值仍处在较低水平,长期发展趋势依然向好,但短期行情或有反复。另外,9月美联储降息幅度也会间接影响资本市场,需要重点关注。

此外,中国银行9月6日发布降准消息。汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为,本次降准采取全面降准和定向降准相结合的方式,预计释放9000亿元规模的流动性,是落实关于降低实体融资成本的措施。

农银汇理基金认为,此次降准落地对于提升市场盈利预期和风险偏好都有裨益。二季度以来,外部环境再生变数,国内经济数据有所回落,降准以及后续可以期待的逆周期政策有助于恢复市场信心。同时,也有利于降低市场风险溢价,提升风险偏好。

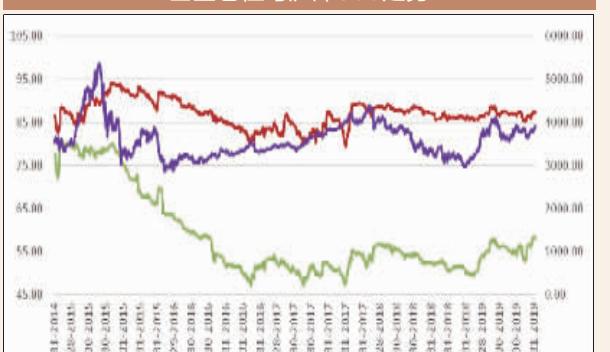
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

| 分类 | 上周 | 上期 | 变动 |
|---------|--------|--------|--------|
| 股票型 | 87.29% | 87.19% | 0.10% |
| 普通股票型基金 | 87.29% | 87.19% | 0.10% |
| 混合型 | 57.94% | 58.22% | -0.28% |
| 灵活配置型基金 | 55.25% | 55.50% | -0.25% |
| 偏股混合型基金 | 80.39% | 80.86% | -0.47% |
| 偏债混合型基金 | 19.84% | 19.81% | 0.03% |
| 平衡混合型基金 | 51.24% | 51.80% | -0.56% |
| 总计 | 61.13% | 61.37% | -0.24% |

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 | 87.98% | 87.62% | 0.36% |
| 普通股票型基金 | 87.98% | 87.62% | 0.36% |
| 混合型 | 67.76% | 67.91% | -0.15% |
| 灵活配置型基金 | 57.53% | 57.75% | -0.22% |
| 偏股混合型基金 | 83.10% | 83.20% | -0.10% |
| 偏债混合型基金 | 19.73% | 19.84% | -0.12% |
| 平衡混合型基金 | 59.57% | 59.52% | 0.05% |
| 总计 | 70.22% | 70.31% | -0.09% |

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富