

基金风向标

新技术 新行业 新趋势

# 公募挖掘“三新”核心资产

□本报记者 余世鹏

节后首周,A股价量交投明显回暖,地产与银行等蓝筹板块均有不俗表现。公募认为,目前A股估值基本合理,对后市保持谨慎乐观态度。在“低估值+真成长+高景气消费”配置思路下,受益于新技术、新行业、新趋势的核心资产,值得持续布局和挖掘。

## 沪指录得四连阳

同花顺数据显示,截至上周五(10月11日)收盘,沪指上周四个交易日K线录得四连阳,当周累计上涨2.36%,让周K线摆脱了三连阴的疲态困扰。另外,深证综指、创业板指、沪深300指数上周则分别上涨2.33%、2.41%、2.55%。板块方面,上周表现居前的是建材(5.34%)、农林牧渔(4.92%)、房地产(4.74%)、银行(4.50%)、综合(4.18%)。

另外,与节前清淡交投相比,上周市场资金面也已明显回

暖。Wind数据显示,上周主力净流入达到4638家次,不仅仅高出节前一周的2500家次,也恢复到了9月中旬以来的常态水平。另外,上周尾盘主力净流入额15.32亿元,为近四周以来首次实现净流入。

资金回暖的同时,基本面也在发生变化。前海联合基金观察指出,9月财新中国制造业PMI终值为51.4,连续三个月回升,且为2018年3月以来最高,“显示出制造业景气度持续改善,主要源于新订单指数和产出指数明显回升。”

“受益于国内政策释放积极信号及投资者风险偏好的提升,市场近期从震荡区间下沿出现反弹。”景顺长城基金指出,总体来看,今年以来,市场涨跌的动力主要来自估值波动,其背后是市场对政策宽松带来经济周期性回暖的预期变化。截至目前,今年以来A股涨幅仍然领先全球主要指数。“经过前期修复,目前A股估值基本合理,我们对股市保持谨

慎乐观态度。”

## 关注高成长标的

具体来看,前海联合基金分析指出,截至目前,沪深两市动态PE估值约在15.69倍,与历史底部区域的12倍-15倍接近。其中,建材、建筑、银行、地产、传媒等行业估值则低于历史10分位数。

兴全合泰混合型基金拟任基金经理任相栋指出,未来A股市场的估值可能会走出底部区域,A股是非常值得期待的资产。“行业龙头公司份额的提升将是长期过程,普通投资者需要借助资本市场去分享该过程。同时,资本市场能不断受益于新技术、新行业、新趋势,在此过程中将会有新的核心资产不断涌现,我们需要做的是在合适位置坚定买入并持有。”

基于上述乐观态度,景顺长城基金则指出,未来外资的A股参与程度会不断提高,A股生态也会发生深刻变化。“境外投资者全

面、稳健的投资理念将有助于A股市场健康发展,从边际上改变A股市场投资者结构、投资偏好及风格。另外,海外市场的估值体系也将对A股的估值体系产生长远影响,包括公司治理等方面,均有望朝着健康方向发展。”

“我们会继续关注个股选择,在复杂多变的外部环境中更注重企业基本面,以长期持有的思路来坚持优质股投资。”景顺长城基金指出,在降息周期下,接下来将挖掘高股息标的投资机会,同时也会关注与政策及民生相关的稀缺高成长标的。

“往后看,将维持‘低估值+真成长+高景气消费’的配置思路。”前海联合基金则指出,在看好银行、地产等低估值板块估值修复的同时,建议关注优质龙头科技企业在科技创新周期内的估值提升,如5G、半导体、云计算等板块。“另外,以白酒为代表的高景气消费在三季报后有望迎来估值切换行情,值得长期配置。”

## 机构调研寻找确定性机会

□本报记者 徐金忠

Wind资讯显示,上周(10月7日至10月11日)共有12家上市公司接受各类机构的调研。受国庆长假等因素影响,上周机构调研活动相对较少。观察机构调研的情况,进入四季度,机构加大对市场确定性机会的追逐,机构调研中对行业中长期逻辑、公司基本面改善等情况关注较多。

源乐晟资产表示,目前市场出现了明显的估值分化,长期逻辑清晰的板块享受了较高估值,而长期前景不明确的板块则估值非常低。德邦基金认为,从市场风格看,维持均衡风格,继续押宝“消费+科技”或是较明智的选择。中期看好的行业包括:家电、食品、医药、汽车、券商、电子、通信等。

## 寻找确定机会

Wind资讯显示,上周共有长安汽车、凯撒旅游、大华股份、海普瑞、长高集团等12家上市公司接受各类机构调研,受国庆长假因素影响,上周机构调研数量明显下降。

上周,部分上市公司迎来机构组团调研。大华股份10月9日的电话会议调研活动吸引了上百家机构的参加。机构和公司就外部环境变化对公司的影响进行了交流,除此之外,公司所在的行业景气度和公司全面业绩目标等也备受机构关注。在调研中,机构在行业景气度情况、公司四季度的产品整体需求情况、公司各个分板块增速情况、公司全年业绩目标等方面进行了提问。

上周,机构调研中,对确定性机会的关注显著。国信证券、东吴基金、中信建投证券、中信证券、中华联合保险等机构对凯撒旅游的调研中,关注了半年度报告旅游业务收入和毛利率下滑的原因、行业景气度能否持续、公司拿到日本奥运门票独家代理权对营收弹性的影响等问题进行了提问。公司回复表示,这几年无论出境游还是大的旅游行业,面临着新的转变和挑战,因此从2017年公司就开始转型应对行业变化,转型期也会导致公司经营相对保守。不过,今年公司整体业务还是比较平稳,零售业务表现优秀,有很好的持续性和延展性,老顾客复购率超过50%。

对于上述变化,券商分析人士表示,当前市场处于持续分化的窗口,市场难言整体性和趋势性机会,对行业和个股的精研是当前的重点工作。目前来看,景气行业中的绩优公司,包括行业龙头和优质成长个股,都有较为确定的机会,市场资金给予确定性的对价也相当高。

## 机构保持乐观

近期,市场迎来回暖走势。对于当前市场机会,多家机构表示持乐观态度。仁桥资产总经理夏俊杰表示,整体上看本月成长风格仍然占优。这次由于市场对宏观经济、货币政策、外部扰动有了更客观和稳定的预期,可修正的空间不大,因此,对9月中旬以来的市场调整并不悲观,相反,下一次系统性机会正在临近。

源乐晟资产合伙人、基金经理杨建海在源乐晟资产发布的策略观点中表示,综观市场,指数的波动空间不会很大,淡化指数而强化选股依然是源乐晟的主要策略。现阶段源乐晟对市场较为乐观,并会依据主体逻辑做一定的均衡配置。杨建海表示,中微观板块方面,市场也出现了明显的估值分化,目前市场不同板块的估值差异处在历史较高阶段。长期逻辑清晰的板块享受了较高估值,而长期前景不明确的板块则估值非常低。

汇丰晋信基金表示,今年的市场呈现了非常明显的结构性特点。代表中国长期发展方向的资产,比如消费、医疗、科技和高端制造行业,特别是其中一些业绩稳定的行业龙头,在今年享受了业绩和估值双升的“戴维斯双击”。而传统的周期板块和所谓的“旧经济”的估值处在极低的位置,这些板块在今年表现落后。但从近期的市场表现中看到,部分估值已经出现泡沫化的头部资产开始出现回调,而一些盈利稳定的低估值板块则开始受到投资者的青睐。后续可以密切关注分化的持续性,重点关注盈利稳定的板块,关注四季度是否会迎来估值切换行情。

对于市场风格偏好,多家基金机构认为均衡风格将是较好的选择。德邦基金指出,从市场风格看,未来维持均衡风格,继续押宝“消费+科技”或是较明智的选择。中期来看,德邦基金权益团队看好的行业包括:家电、食品、医药、汽车、券商、电子、通信等。

## 上周基金仓位小幅下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股单边上涨,两市成交额有所回升。沪深300上涨2.55%,上证指数上涨2.36%,深证成指上涨2.33%,中小板指上涨1.77%,创业板指上涨2.41%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.30倍、1.45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62.17%,相比上期下降0.35个百分点。其中,股票型基金仓位为88.61%,下降0.06个百分点,混合型基金仓位58.95%,下降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88.61%,相比上期下降0.06个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.74个百分点,至55.92%;平衡混合型基金上升0.57个百分点,至53.74%;偏股混合型基金仓位上升0.41个百分点,至82.41%,偏债混合型基金仓位下降0.15个百分点,至20.82%。

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70.12%,相比上期下降1.05个百分点。其中,股票型基金仓位为89.11%,上升0.12个百分点,混合型基金仓位67.03%,下降1.67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89.11%,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下降1个百分点,至57.38%;偏股混合型基金仓位下降1.11%,至83.09%,偏债混合型基金仓位下降1.68%,至19.06%。

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

21.7%,仓位在七成到九成的占比34.9%,五成到七成的占比10.2%,仓位在五成以下的占比33.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比14.4%,26.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,40.6%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18.1%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

上周央行通过逆回购到期回笼资金1900亿元,无资金投放,周内净回笼资金1900亿元。上周银行间资金面较为宽松,市场机构融出宽裕,资金需求不多,隔夜资金利率和7天期回购利率下行,预计资金面将维持宽松格局。上周现券二级市场成交活跃,受假期期间海外市场向好情绪扰动,国内债市走强,近期债市走势无明显趋势,外部影响因素成为投资者关注焦点,需密切关注外围环境变化,当前市场较为谨慎,预计短期市场维持震荡。

上周A股单边上涨,两市成交额有所回升,申万一级行业中建筑材料、农林牧渔和房地产涨幅较大。节后一周,A股市场投资者情绪转好,市场连续上涨,但市场涨跌多为场内资金博弈,增量资金观望情绪较浓。当前A股市场主要风险仍然是外部因素,短期内需要关注事件进展,市场仍然面临回调风险。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。

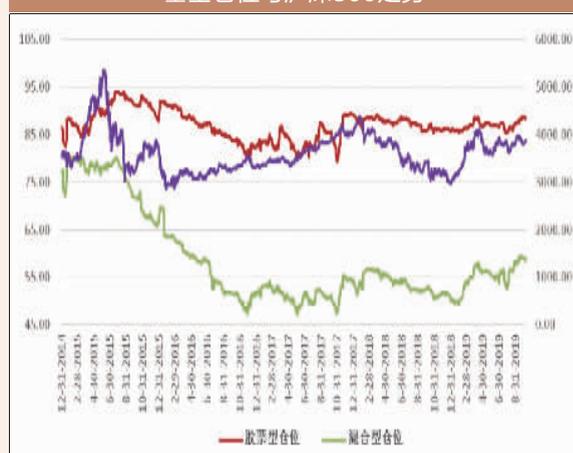
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.61%	88.67%	-0.06%
普通股票型基金	88.61%	88.67%	-0.06%
混合型	58.95%	59.35%	-0.40%
灵活配置型基金	55.92%	56.66%	-0.74%
偏股混合型基金	82.41%	82.00%	0.41%
偏债混合型基金	20.82%	20.97%	-0.15%
平衡混合型基金	53.74%	53.17%	0.57%
总计	62.17%	62.52%	-0.35%

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	89.11%	88.99%	0.12%
普通股票型基金	89.11%	88.99%	0.12%
混合型	67.03%	68.70%	-1.67%
灵活配置型基金	57.38%	58.38%	-1.00%
偏股混合型基金	83.09%	84.20%	-1.11%
偏债混合型基金	19.06%	20.74%	-1.68%
平衡混合型基金	63.86%	60.80%	3.06%
总计	70.12%	71.17%	-1.05%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富