

一年以来主动偏股基金几乎全部获得正收益

基金经理:A股盈利底有望提前到来

□本报记者 李惠敏 林荣华

2018年10月11日,受外盘大跌影响,上证综指跳空低开低走,收盘时下跌5.22%,报收2583.46点。随后几天,市场震荡下行,上证综指在10月18日下跌2.94%,收出一根光脚阴线,显示后市不容乐观。10月19日早盘,A股继续大幅低开低走,并创下2014年11月以来的新低——2449.20点。

随后,市场迎来一大波重磅利好:高层就股市等热点问题发声,提出多项政策举措提振市场信心。连续利好令A股就此上演强势反击,10月19日当日全线收红,上证综指上涨2.58%。

截至今年10月18日,一年以来,A股个股平均上涨31%,涨幅超过100%的个股约350只;主动偏股基金几乎全部获得正收益,其中近一成基金收益率超过50%,最高收益达97.67%;北向资金净流入2704.88亿元。

当前,随着政策底、市场底得到确认,机构认为基本面底也并不遥远。机构人士指出,超预期规模减税降费刺激将使企业盈利韧性大于宏观韧性,企业盈利底部或提前到来。当前A股迎来诸多利好,较低估值已对长期投资者具有充分吸引力,有望为投资者带来不错的回报。

2018年10月19日以来 部分表现较好的主动偏股型基金

代码	名称	份额净值 增长率 (%)
519727.OF	交银成长30	97.6744
161810.OF	银华内需精选	93.9759
050026.OF	博时医疗保健行业A	90.6018
519778.OF	交银经济新动力	88.7492
161818.OF	银华消费主题分级	84.1063
673060.OF	西部利得景瑞	83.6859
003516.OF	国泰融安多策略	82.8328
001071.OF	华安媒体互联网	82.3851
000913.OF	农银汇理医疗保健主题	81.3565
000727.OF	融通健康产业	81.3268
004851.OF	广发医疗保健	81.2700

数据来源/Wind,截至2019年10月18日

2018年10月19日以来 部分表现较好的个股

证券代码	证券简称	区间涨跌幅(%)
002552.SZ	宝鼎科技	581.1989
300573.SZ	兴齐眼药	569.1619
002194.SZ	武汉凡谷	500.5341
600776.SH	东方通信	450.9167
002869.SZ	金溢科技	381.3999
300526.SZ	中潜股份	378.6168
603222.SH	济民制药	334.4688
002201.SZ	九鼎新材	318.8213
002157.SZ	正邦科技	315.5774
600696.SH	ST岩石	311.1111
300220.SZ	金运激光	302.1105

数据来源/Wind,截至2019年10月18日



新华社图片

偏股基金表现亮眼

A股在2018年10月19日的绝地反击,被投资者普遍解读成政策底的到来,而按照“牛市三段论”,市场还要经历市场底和基本面底。随后,首先到来的是市场底——今年1月4日,上证综指低开后小幅下挫,盘中创下2440.91点的低点后很快拉升,当日上涨2.05%,收出漂亮的光头阳线。

“当时预计2449点的政策底大概率要破,但停留时间不会太久,却没想到这么快,盘中就直接拉升了!”某私募基金经理说。事后看来,今年1月4日的低点,更像是多头的虚晃一枪,市场真正的大底还是去年的2449点。

自2018年10月19日至今年10月18日,这一年A股交出了一份漂亮的成绩单。Wind数据显示,期间上证综指上涨18.17%,深证成指上涨32.64%,创业板指上涨36.81%。申万一级行业中,农林牧渔涨幅最高,达70.21%;其次是食品饮料,涨幅达61.74%;电子、非银金融、计算机、综合、家用电器、通信、医药生物均涨幅喜人。从个股数据看,期间A股(剔除2018年10月19日后上市的股票)的平均涨幅达31.41%,涨幅超100%的个股约为350只,占比超1成。

主动偏股基金也赚得盆满钵满。Wind数据显示,这一年3305只有业绩统计的主动偏股型基金(包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金)平均收益率达25.56%,有3201只基金获正收益,占比达96.85%。收益率超过80%的主动偏股型基金有11只,收益率在70%以上的有39只,收益率超过50%有326只,占比近10%。其中,表现最亮眼的是交银成长30,收益率高达97.67%,位居榜首;银华内需精选和博时医疗保健行业A收益率也在90%以上,分别为93.98%和90.60%。

股指的上行也令股票指数型基金表现亮眼。Wind数据显示,这期间928只股票指数型基金平均收益率达22.01%,获正收益的有840只,占比为90.52%,表现最好的是招商中证白酒,收益率达63.33%。

企业盈利韧性强

当然,这一年A股的主要涨幅都是在今年前4个月完成,市场自今年5月以来整体呈现震荡走势,当前基本面何时到来成为机

构关注焦点。

机构人士指出,流动性充裕、外部因素缓和、金融市场对外开放等因素均有利于提振市场,国内逆周期调控政策将托底经济增长,同时,超预期规模减税降费刺激将使企业盈利韧性增强,企业盈利底部将提前到来。

某公募基金分析师表示,当前A股整体环境改善。风险偏好方面,市场对外部利空因素的反应边际钝化,这一因素近期也明显缓和,美股短期内也不会有大跌风险。流动性方面,国际流动性宽松为国内货币政策营造了良好环境,但需关注通胀因素对流动性的制约。基本面方面,虽然宏观经济增速仍有压力,但从9月的数据看,改善趋势比较明显,特别是工业生产、社零消费等均有明显改善。

茂典资产表示,目前流动性偏宽松、金融开放均有利于权益市场。于翼资产指出,统计发现,上半年企业盈利延续2018年以来回升势头,超预期规模减税降费刺激使得企业盈利底部提前到来,预计这一轮企业盈利韧性较强,同时估值和政策利好逻辑仍在,整体而言对后市不悲观,市场将维持横盘震荡态势。

摩根资产管理环球市场策略师朱超平进一步指出,当前外部因素仍是影响企业信心和投资活动的主要因素。虽然外部因素于近期明显缓和并有助于改善企业信心,但是投资者仍担心出口在四季度面临压力。同时,房地产投资在9月维持高位,基建投资继续反弹,为固定资产投资的增长提供了支持。但考虑到房地产投资可能逐渐减速,对未来固定资产投资的增长保持谨慎。

朱超平强调,国内逆周期调控政策起到托底经济增长的作用,财政刺激和人民银行的流动性支持对稳增长至关重要。

国寿安保基金经理吴坚表示,从市场表现看,外部利空对投资者情绪的影响逐渐减弱,投资者的关注更多开始深入到具体产业和公司层面,也更加理性和成熟。

值得注意的是,北向资金流入A股趋势坚定。Wind数据显示,自2018年10月19日来,北向资金合计买入2704.88亿元,平均日流入超过11亿元。其中,平安银行在此期间被增持最多,从3.17亿股增加至14.32亿股;其次是招商银行,被增持了近5.5亿股;南方航空、农业银行、分众传媒等也被增持较多。今年6月以来,北向资金连续保持月度净流入,截至10月18日,净流入资金达1454.90亿元。朱超平表示,

入中国市场,具有较强基本面支撑的股票将持续受到外资流入的支持。

具备长期吸引力

当前较低估值已对长期投资者具有充分的吸引力,科技股、估值合理的行业龙头备受关注。

博时基金经理王申表示,尽管今年以来的上涨已经将股市估值较去年底推高了一些,但是从大类资产比较的角度看,目前A股隐含的估值水平依旧处在较低位置,相比于其他大类资产性价比更高。从中期的角度看,股市能够给投资者带来不错的回报。

茂典资产表示,指数与A股全行业估值普遍处于低估值区间。从估值指标来看,各指数成分股PE中位数目前都处于相对自身的估值40分位点附近,但创业板整体估值分位数已达到55,处于相对偏高位置。行业方面,申万一级行业中,除了食品饮料与计算机之外,全行业都低于历史平均值,其中钢铁、采掘、建筑材料等行业估值明显低于历史均值。相比之下,其他国家股市相对位置较高,目前美国、欧元区主要国家股市处于高位运行,今年涨幅均在10%以上。总体而言,A股更具投资价值。

具体到板块投资机会,朱超平表示,A股当前的估值对于长期投资者仍具有吸引力,看好业绩受内需增长驱动的企业,而对面临出口风险的公司保持谨慎。

于翼资产指出,行业方面,看好中国经济转型发展从“投资驱动”转向“创新驱动”,这一过程将诞生一批新兴经济的优质企业,科创板的设立将加速这一进程且新兴成长方向将迎来新的估值提升行情,继续看好并将深挖消费电子、安防、半导体、5G等板块龙头公司的真成长机遇。以5G为例,5G有望拉动新一轮产业升级周期,产业链的持续创新将使龙头公司的产品受益于量价齐升。近期科技股继续维持强势,后续的持续性取决于企业盈利改善的持续性和幅度。

王申表示,随着供给侧改革的推进,市场分化逐步加剧,市场对于“好公司”的估值在抬升,对于稳定业绩、稳定现金流愿意给出更高的估值,这是一个符合宏观背景的大趋势,这样的趋势在较长时期内还会持续。因此,更加倾向于通过配置高ROE、高股息、估值合理的行业龙头来把握住这样的趋势。