

基金风向标

掘金三季报
机构调研偏好绩优股

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(10月14日至10月18日)共有15家上市公司接受各类机构调研。虽然受三季报披露窗口期等因素影响,机构调研整体频次不高,但在调研中,机构对于三季度绩优个股的关注度明显提升,部分绩优股迎来机构集中调研,显示出机构在当前市场环境,对于个股基本面的重视程度。

对于绩优个股机会,长盛城镇化主题混合基金的基金经理代表表示,从已披露数据的三季报预期盈利结构看,处于新投资周期起点的电子、计算机盈利出现显著回升,通讯行业的盈利数据部分有所改善;传统的大众消费、高端白酒和医药生物等板块,盈利也有所增长。参与三季报行情,投资者应以更长视角出发,选择业绩持续性好的优质公司。此外,有基金经理认为,绩优个股的表现将渐次展开,投资者可以从多个角度和时间段参与绩优股投资,在当前市场情况下,绩优个股是稀缺的确定性机会。

绩优股迎来集中调研

Wind数据显示,上周共有开立医疗、川能动力、景峰医药、燕塘乳业、国联水产等15家上市公司接受机构调研,与前一相比,这一数据有所增长。但是整体而言,受上市公司三季报披露窗口期等因素影响,机构调研的频次并不高。上周,机构调研较多的行业有食品加工与肉类、电子元件、电气部件与设备等。

上周,三季度业绩预增个股迎来机构组团调研。10月15日,国信证券、世纪证券、第一创业证券、太平洋证券、广发证券等机构集中调研了燕塘乳业。机构关注的问题有:公司未来发展规划目标、公司有哪些产品可以做到全国范围内供货、公司新媒体营销开展及养生食膳产品的情况等。公司此前公告显示,预计2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利10352.57万元至11646.64万元,比上年同期增长60%至80%。其中,三季度实现归属于上市公司股东净利润3701.76万元至4995.83万元,同比增长65.58%至123.46%。同样,10月15日迎来长城证券、国金证券、国信证券、安信证券、光大证券等机构集中调研的中环装备,前三季度业绩也出现明显向好。公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利7300万元至7800万元,上年同期则为亏损2615.31万元,有望实现扭亏为盈。

“目前市场环境下,绩优个股成为不可多得的确切性机会。回顾今年以来的市场行情,市场资金给予确定性机会的估值溢价明显,消费领域个股享受市场给予确定性的溢价,科技个股的上涨和分化也是沿着确定性而来的。由此而言,四季度震荡行情下,更需要关注基本面的确定性机会。”上海一家基金公司的基金经理表示。

机构多角度掘金绩优股

上周,市场上演盘整走势。其中,上证综指累计下跌1.19%,深证成指下跌1.38%,中小板指和创业板指也出现不同程度下跌,市场整体呈现震荡调整。博时基金认为,目前A股风险偏好不会抬升,交易面对A股大致中性。投资可以选择两条逻辑做结构配置,一是选取业绩稳健或估值低、年内涨幅小的行业,包括金融、房地产、电力设备新能源、军工等;二是具有成长空间与短期业绩弹性的5G、电子、计算机和医药等。综合而言,交易面对A股大致中性,较三季度略转负面。

近期,三季报绩优个股迎来机构的关注,基金机构也提示可以多角度、分阶段参与相关机会。长盛城镇化主题混合基金的基金经理代表表示,从已披露数据的三季报预期盈利结构看,处于新投资周期起点的电子、计算机盈利出现显著回升,通讯行业的盈利数据部分有所改善;传统的大众消费、高端白酒和医药生物等板块,盈利也有所增长。参与三季报行情,投资者应以更长视界出发,选择业绩持续性好的优质公司。前海联合基金指出,在当前三季报行情下,相对看好5G产业链、半导体、创新药产业链、生猪养殖等结构性机会。

对于绩优个股的具体参与,前述上海基金公司的基金经理表示,投资者可以参与的机会较多,“绩优个股的机会,从不同阶段上讲,可以有三季度业绩预告、季度报告以及全年业绩等,具体来讲,业绩预告披露前后、三季度报告公布前后以及对于全年业绩的预估等,都是可以参与的机会。从不同角度来讲,可以通过同行业个股寻找联系和映射,可以通过产业链寻找绩优个股的上下游机会等。”代表指出,要参与三季报行情,仅看三季报是不够的,“无论是投前的参与还是已参与的利好兑现,都需要从更长的视野和更优质的公司角度去看,建议选择处于长周期牛市起点的行业,以及业绩持续性好的优质公司。”

基金:A股值得长期投资者增配

□本报记者 林荣华

上周一上证综指跳空高开高走突破3000点,但随后四个交易日震荡下跌,上周五沪指下跌1.32%。不过,上周北向资金净流入近百亿元,本月以来净流入达129.94亿元。基金人士认为,经济下行风险可控,从高频数据来看,短期经济边际略有改善,未来逆周期调节举措将支撑A股,当前A股仍值得长期投资者增配。

经济下行风险可控

根据国家统计局上周五发布的数据,初步核算,前三季度国内生产总值697798亿元,按可比价格计算,同比增长6.2%。对此,星石投资认为,宏观经济增速放缓,资本市场并不一定会跟随。主要是基于两方面判断:一是资本市场走势受多方面因素影响,宏观经济只是其中之一。二是当前资本市场对于宏观经济增速放缓的反应已经非常充分。因此,虽然未来经济仍然存在下行压力,但是对于资本市场而言,影响可能相对有限;随着逆周期调节政策不断发力,可能会对资本市场形成支撑。

星石投资认为,短期来看,货币政策有

顶有底,当前货币政策收紧的可能性不大,但继续宽松也难以实现。长期来看,重点是改革,特别是怎样通过改革降低实体经济的融资成本。财政政策应该会持续发力,未来相关逆周期调节举措仍将出台,稳消费举措也将进一步发力。

工银瑞信基金则表示,从高频数据看,短期经济边际略有改善。基于政策底线思维,维持经济下行风险可控的判断不变。预计后续政策发力点可能在降低项目资本金要求、减税降费加力提效、MLF利率调降以及地方专项债提前发行等。不过,从近期政策操作来看,政府稳增长政策更倾向于使用供给端和改革类政策,未来一段时期更值得关注的还有在有利于提振中长期经济增长潜力等改革政策的推出和落地。

关注低估值板块

值得注意的是,上周北向资金除周五净流出外,其余均为净流入,合计流入96.05亿元。十月以来,北向资金已净流入129.94亿元。事实上,北向资金自6月以来持续保持月度净流入,截至10月18日,净流入资金达1454.90亿元。

对于北向资金的持续流入,某公募基金

分析师指出,中国资本市场的对外开放正迎来政策密集期,同时,A股整体估值依旧处于低位,外资流入趋势是未来较长时间内的确定性因素。当前,持续流入的外资已经对部分龙头股尤其是消费股进行重新定价,估值中枢显著抬升,未来A股中部分低估资产还将被外资所挖掘。长期来看,当前A股仍值得投资者增配。

工银瑞信基金指出,当前市场静态估值低于历史中位数水平。从中期维度看,当前国内外金融条件还将处于改善趋势中。近期美联储宣布重启国债购买计划也将有助于改善海外流动性格局。风险偏好方面,受外部利空缓和等因素影响,对短期市场风险偏好有提振作用。综合来看,短期市场积极信号略有增加,但从单季度维度来看,维持市场将处于震荡格局的判断不变。

投资策略方面,工银瑞信预计,个股分化、龙头占优的格局将延续,建议继续关注低估值板块的阶段性行情。某公募基金经理则表示,存量经济下强者恒强,优质公司仍将获得估值溢价,但也需关注部分优质公司因三季报业绩不及市场预期带来的风险,短期交易角度偏向于专项债发行可能带来的周期行业龙头公司机会。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡下跌,北上资金持续净流入。沪深300下跌1.08%,上证指数下跌1.19%,深证成指下跌1.38%,中小板指下跌0.98%,创业板指下跌1.09%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.14倍、1.44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62.15%,相比上期下降0.02个百分点。其中,股票型基金仓位为88.73%,上升0.12个百分点,混合型基金仓位58.91%,下降0.04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88.73%,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0.11个百分点,至55.81%;平衡混合型基金上升0.59个百分点,至54.33%;偏股混合型基金仓位下降0.06个百分点,至82.35%;偏债混合型基金仓位上升0.15个百分点,至20.97%。

以净值规模加权平均方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为70.05%,相比上期下降0.07个百分点。其中,股票型基金仓位为89.18%,上升0.07个百分点,混合型基金仓位66.99%,下降0.04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89.18%,相比上期上升0.07个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.9个百分点,至58.28%;平衡混合型基金仓位下降2.38个百分点,至61.48%;偏股混合型基金仓位上升1.63个百分点,至84.72%;偏债混合型基金仓位上升2.1个百分点,至21.16%。

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34.8%,五成到七成的占比10.2%,仓位在五成以下的占比33.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比12.9%,33%的基金加仓幅度在2个百分点以内,41.9%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12.2%。短期来看,股票型基金仓位有所上升,混合型基金仓位有所下降。

上周央行通过逆回购投放资金300亿元,通过MLF投放资金2300亿元,周内净投放资金2300亿元。上周机构融出相对谨慎,资金面整体偏紧,隔夜资金利率和7天期回购利率震荡上行。上周现券二级市场成交活跃,活跃利率债收益率上行,短期利率债好于长期利率债。

上周A股震荡下跌,北向资金持续净流入,申万一级行业中仅传媒、医药生物和休闲服务行业上涨。市场经过节后一周连续上涨,逐步消化国庆期间利好消息,市场面临较大获利盘压力,同时资金存在分歧,投资者情绪转向保守,虽然北向资金持续流入,但未能带动市场情绪。当前A股市场逐步走出独立行情,对外盘因素有一定免疫力,投资者较为关注上市公司三季报情况,短期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	88.73%	88.61%	0.12%
普通股票型基金	88.73%	88.61%	0.12%
混合型	58.91%	58.95%	-0.04%
灵活配置型基金	55.81%	55.92%	-0.11%
偏股混合型基金	82.35%	82.41%	-0.06%
偏债混合型基金	20.97%	20.82%	0.15%
平衡混合型基金	54.33%	53.74%	0.59%
总计	62.15%	62.17%	-0.02%

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	89.18%	89.11%	0.07%
普通股票型基金	89.18%	89.11%	0.07%
混合型	66.99%	67.03%	-0.04%
灵活配置型基金	58.28%	57.38%	0.90%
偏股混合型基金	84.72%	83.09%	1.63%
偏债混合型基金	21.16%	19.06%	2.10%
平衡混合型基金	61.48%	63.86%	-2.38%
总计	70.05%	70.12%	-0.07%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富