

基金风向标

机构建议投资者

谨慎参与区块链概念投资

□本报记者 吴娟娟

上周,市场刮过一阵“区块链旋风”。10月28日,数十只区块链相关股票涨停。截至11月3日,Wind概念板块中,数字货币指数5日涨幅4.27%,区块链指数涨幅3.59%,涨幅在所有wind概念板块指数中排名靠前。区块链行情是不是转瞬即逝的概念炒作?后续是否还可以参与?业内人士表示,区块链应用尚属早期,相关项目投资风险较高,普通投资者需警惕风险,谨慎参与。

技术应用前景引发关注

据媒体报道,蚂蚁金服探索并落地了近40个区块链应用场景。蚂蚁金服的区块链技术在跨境支付、电子票据、供应链金融、防伪溯源等领域均有应用落地。蚂蚁金服集团副总裁、蚂蚁区块链负责人蒋国飞日前表示,区块链可以作为基础设施,保证数据和价值的可信流转,而流转能够提高社会效率。蒋国飞在今

年的云栖大会上表示,区块链的商用时代已经加速来临,可以预见区块链的应用广度将超过AI。据了解,区块链也是腾讯战略布局的重要内容,目前腾讯也在发力利用区块链技术提升现有业务效率并开发新业务。中国万向控股有限公司副董事长,万向区块链实验室创始人肖风近期撰文指出:“区块链不仅仅只是一种新技术,更是作为与传统经济机制竞争的一种组织或制度设计,帮助传统实体经济交易从集中层级组织中退出,回归到分散决策的市场中。基于这样的认识,其在社会发展进程中的重要性不言而喻。当然需要指出,区块链机制扩大了信息空间的维数,同时也给每个个体施加了更复杂的计算任务。”

警惕风险 谨慎参与

不过,尽管专业人士认可区块链技术蕴含巨大的可能性,但是短期技术“变现”存在不确定性。对此,专业投资人士认为,目前投资

者应谨慎参与相关主题投资。北信瑞丰高级研究员吴克伦此前接受采访时表示,选择区块链标的,主要看区块链业务是否有高速增长的趋势,能否带动公司业绩快速增长。其中涉及到商业模式,目前看比较受益的包括软件外包公司和基础硬件公司。至于投资时点,目前还是主题阶段,市场出现普涨,下个阶段是落地阶段,那时才会是公募介入的时点。中信证券在研报中表示,区块链技术还将经历基础设施搭建、实践应用落地以及产业整体变革的历程,才能为社会解决节省成本、数据防伪、透明信任的核心痛点。光大保德信基金经理董伟炜接受媒体采访时表示,由于科技公司内在具有较大的不确定性,风险较大,择股时可精选一些行业地位突出、技术实力强的科技公司作为核心的配置。招商证券表示,区块链行情背后是高层对科技的重视,可在这个前提下挖掘投资机会。“科

技高层对区块链定调印证了当前正处于新科技周期起点,积极拥抱新技术是在未来全球科技产业中占得先机的先决条件,当前全球金融格局面临潜在的演变、自主创新需求迫切,以及在科技立国背景下,国家对科技领域的支持力度将空前巨大,中期继续看好科技板块的超额收益,配置的大方向逐渐将会从硬件到软件,从设备到应用。”区块链技术的应用前景引起了很多投资机构的兴趣。海外部分长期限投资选择将组合的一部分投向区块链,期望通过提升组合的风险水平来增厚收益。此外,很多区块链项目也吸引了知名创投机构的注意。业内人士表示,这表明区块链技术应用尚处于早期,项目蕴含有想象空间的同时也蕴含巨大风险,技术的变现能力尚存不确定性。对于机构投资者来说,或许是满足其高风险投资需求中的一个选择;而个人投资者则需认清区块链概念蕴含的风险,谨慎参与。

上周基金仓位小幅下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上行,北向资金连续净流入。沪深300上涨1.43%,上证指数上涨0.11%,深证成指上涨1.47%,中小板指上涨0.88%,创业板指上涨0.7%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.99倍、1.39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60.63%,相比上期下降1.07个百分点。其中,股票型基金仓位为87.21%,下降1个百分点;混合型基金仓位57.4%,下降1.07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87.21%,相比上期下降1个百分点。混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降1.03个百分点,至54.85%;平衡混合型基金下降0.53个百分点,至52.49%;偏股混合型基金仓位下降1.61个百分点,至79.4%;偏债混合型基金仓位下降0.01个百分点,至20.42%。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68.65%,相比上期下降0.83个百分点。其中,股票型基金仓位为87.03%,下降0.92个百分点;混合型基金仓位为66.25%,下降0.82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87.03%,相比上期下降0.92个百分点。混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.85个百分点,至55.91%;平衡混合型基金下降0.08个百分点,至60.89%;偏股混合型基金仓位下降0.96个百分点,至82.34%;偏债混合型基金仓位上升0.05个百分点,至19.78%。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比16.3%,仓位在七成到九成的占比37.6%,五成

到七成的占比12.3%,仓位在五成以下的占比33.9%。上周加仓超过2个百分点的基金占比12.4%,24.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.9%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25.2%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。上周通过国库现金库存投放资金600亿元,央行逆回购到期5900亿元,周内净回笼资金5300亿元。上周月末财政支出增加,可对央行逆回购到期等因素的影响,央行未进行逆回购操作,整周资金面总体宽松,隔夜资金价格窄幅震荡,上周月初财政投放且无其他干扰因素,预计资金面维持宽松。上周现券二级市场成交一般,受美联储降息影响,国债期货先抑后扬,主要活跃利率债收益率下行。上周A股震荡上行,北向资金连续净流入,整周流入超230亿元,申万一级行业中家用电器、食品饮料和医药生物行业涨幅较大,市场在区块链板块带动下大幅上涨后回落,两市成交量持续萎缩。上周美联储降息落地,符合市场预期,为国内货币政策打开操作空间;北向资金连续净流入,为市场带来一定增量资金;此外,MSCI宣布将于11月26日进行第三次扩容计划,有望为A股带来更多增量资金的同时也带动市场情绪。短期看,市场多空博弈,市场面临方向选择,投资者需关注市场方向。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	87.21%	88.21%	-1.00%
普通股票型基金	87.21%	88.21%	-1.00%
混合型	57.40%	58.47%	-1.07%
灵活配置型基金	54.85%	55.88%	-1.03%
偏股混合型基金	79.40%	81.01%	-1.61%
偏债混合型基金	20.42%	20.43%	-0.01%
平衡混合型基金	52.49%	53.02%	-0.53%
总计	60.63%	61.70%	-1.07%

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	87.03%	87.95%	-0.92%
普通股票型基金	87.03%	87.95%	-0.92%
混合型	66.25%	67.07%	-0.82%
灵活配置型基金	55.91%	56.76%	-0.85%
偏股混合型基金	82.34%	83.30%	-0.96%
偏债混合型基金	19.78%	19.73%	0.05%
平衡混合型基金	60.89%	60.97%	-0.08%
总计	68.65%	69.48%	-0.83%



数据来源/恒天财富

机构调研扎堆医药科技行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(10月28日至11月1日)共有116家上市公司接受各类机构的调研。上周机构调研中,对医药、电子、通信、电气、软件等行业个股的关注度较高。尽管近期市场依然维持震荡格局,但主流机构仍普遍维持谨慎乐观态度。国泰鑫睿拟任基金经理程洲表示,看好2019年接下来的行情,目前或是较好的配置时点,看好特色原料药、新材料和国内自主可控相关行业。清和泉资本则认为,未来1-2个季度,市场表现或仍偏向震荡,但结构性机会仍然偏强。

医药科技行业引机构关注

Wind数据显示,上周共有神州数码、丽珠集团、柳工、云南白药、神州信息等116家上市公司接受各类机构调研,与前一周相比,这一数据增幅明显。上市公司三季报完成披露,机构对上市公司的调研动作明显增多。上周,机构调研较多的行业有应用软件、食品加工与肉类、电子产品、电子元件、电子设备和仪器、西药、医疗保健等。其中,医药、科技行业个股受机构调研关注的程度较高。上周机构调研的医药行业上市公司包括云南白药、奇正藏药、以岭药业、开立医疗、荣泰健康、丽珠集团等。以开立医疗为例,上周公司迎来了中泰证券、万联证券、上海元洪投资、上海彤源投资、安信基金等76家机构的联合调研。机构关注的问题有:公司高端产品今年没有放量的原因、公司内镜业务的盈利情况、医院对公司内镜产品的评价等。云南白药则在上周迎来了国泰君安、金鹰基金、中信建投、东兴基金、国泰基金、广州金控等机构及个人投资者的联合调研。机构关注的问题有:公司在工业大麻业务方面是否有相关实施计划、云南白药投资中国抗体是基于什么目的、公司未来发展策略如何定位等。

科技行业个股则持续成为机构调研的重点关注。以应用软件行业上市公司石基信息为例,公司在上周参加了中金计算机石基信息三季度电话会议,参与调研的机构有中金公司、中信证券、中信建投证券、中信产业基金、中华联合保险、中国农业银行等。机构关注的问题有:未来公司酒店云化产品如何同时支撑中端和高端客户、公有云POS产品和市面上的SaaS类的POS产品区别在哪等。

机构关注结构性机会

尽管近期市场依然维持震荡格局,但主流机构仍普遍维持谨慎乐观态度,结构性机会仍然是基金机构重点挖掘的对象,其中医药、科技等行业,则是结构性行情的重点领域。站在3000点一线看后市,国泰鑫睿拟任基金经理程洲认为,在加大逆周期调节力度、进一步深化资本市场改革、市场情绪逐步好转背景下,看好2019年接下来的行情,目前或是较好的配置时点,看好特色原料药、新材料和国内自主可控相关行业。清和泉资本则表示,虽然市场很多因素有变化、有修正,但核心因素并没有发生逆转。展望未来1-2个季度,市场可以对标2013年至2014年上半年,市场表现或仍偏向震荡,但结构性机会仍然偏强。具体到科技股机会,清和泉资本认为,当下科技股仍没有迎来全面爆发的时期,驱动国内科技股的逻辑主要是政策引导和国产替代进程,盈利驱动的逻辑仍然相对较弱,而单纯靠估值驱动的市场行情一般表现为短且快,并且会夹杂着较大的波动。至于医药行业,则已经是基金机构持续的重点关注之一。回顾三季度,A股市场结构分化,科技、消费等板块的表现相对较好。大摩健康产业基金的基金经理王大鹏表示,科技板块走强是受益于科创板的推出和安全可控逻辑的进一步强化,估值水平有所抬升;消费板块表现较好则是因为业绩确定性高,估值相对合理;医药板块的强势表现主要是因为医药政策边际好转、重点公司中报业绩较好。对于医药行业,王大鹏指出,四季度行业可能会迎来估值切换主导的行情。因为随着行业政策边际的好转,短期未看到来自行业基本面的利空因素,预计重点公司业绩仍将维持较快增长。在王大鹏看来,创新是企业构造核心竞争壁垒、提高盈利水平的关键。因此,在众多医药子行业中,尤其看好创新药及其产业链。此外,医疗器械领域受医保控费影响较小,国产替代进程正在快速推进;医疗服务领域的收费价格普遍偏低,在破除“以药养医”后,提升医疗服务价格势在必行。未来,将继续在这些高景气领域寻找投资机会。