

基金风向标

机构密集调研医药行业

年末震荡格局延续

机构重估医药股

□本报记者 林荣华

□本报记者 徐金忠

上周市场震荡调整,上证综指和深证成指均下跌0.46%,创业板指下跌0.89%,上证50指数下跌0.94%,其中上证综指自9月以来首次跌破年线。基金人士认为,11月PMI重回扩张区间显示逆周期调节效果有所显现,后面需进一步关注基建回暖对需求拉动的可持续性。尽管部分周期行业近期的库存降低,但需要跟踪分析后续是属于被动的补库存,还是主动的库存上行周期。

工银瑞信基金认为,在逆周期调节政策下,维持经济下行风险可控的判断不变,但需要关注内部调结构和去杠杆类政策是否存在边际加力,以及逆周期调节政策实际落地效果。从中期维度看,当前国内外金融条件还将处于改善趋势中。综合来看,维持未来一个季度市场处于震荡格局的判断不变。未来市场整体机会的出现需要看到两个变化,一是国内流动性宽松预期再次明显提升,二是基本面出现见底企稳信号。

流动性方面,国寿安保基金指出,临近年末,市场难免产生一些阶段性压力,一方面今年市场涨幅较大,部分投资者有阶段性兑现需求,另一方面四季度受制于通胀等因素,流动性不会过度宽松。因此,在流动性趋弱的环境下,建议在岁末年初采用稳健的策略,中长期仍持续看好A股市场。

医药股面临估值重构

从市场表现看,上周部分基金重仓股下跌明显。Wind数据显示,基金重仓板块上周下跌0.85%,不少个股显著跑输上证综指。具体来看,贵州茅台下跌5.44%,爱尔眼科下跌4.93%,宁波银行和恒瑞医药分别下跌3.70%和3.46%,长春高新亦下跌3.28%。

前述公募基金研究员表示,食品饮料板块的个股出现下跌固然有消息层面的扰动,但根本上还是因为估值处在历史高位。虽然随着外资的不断进入,这些消费板块的估值已经被重新定价,但临近年底,机构普遍有落袋为安的需求,因此带来短期波动也并不意味着。

对于医药板块的个股调整,业内人士指出,受最新医保谈判

准入名单公布的影响,医药股正面临估值重构。某中型私募研究员表示,医保控费对一些医药股带来的利空是实实在在的,同时这些医药股本身的估值也很高,因此市场下跌属正常反应,目前需要对这些医药公司重新估值。

星石投资指出,近年来优先审评和医保谈判打通了国产创新药快速上市并放量之路。仿制药带量采购压缩和辅助用药严格限制,也为创新药释放了巨大市场空间。从投资角度来看,这对于医药行业来说是一个“以价换量”的过程,这个过程不仅仅体现在创新药,也会体现在仿制药市场上。仿制药一致性评价和集中采购,会重塑整个行业格局以及业务模式,促使仿制药从销售端转向生产端。随着集中采购的全国推广,没有中标的企业将面临市场份额的加速流失,有持续研发以及产品推陈出新能力的企业将长期受益。整个行业未来有望呈现寡头化的趋势,迎来一次指数级别的集中度提升。

Wind数据显示,上周(11月25日至11月29日)共有74家上市公司接受各类机构调研。上周,机构对西药、建筑产品、建材、食品加工与肉类、机动车零配件与设备等行业个股的关注度较高。

近期,市场延续震荡调整走势,前期强势板块迎来回调,中证医药指数上周下调近3%,远高于上证综指回调幅度。此外,上周以贵州茅台为代表的消费白马股也迎来回调。针对近期市场震荡,嘉实泰和基金经理归凯认为,每到年底部分资金有兑现收益的需求,短期市场震荡和波动在所难免,但看好市场中长期表现。域秀资本研究总监许俊哲表示,经过今年以来接近一年的持续上涨之后,未来一年白马蓝筹股继续整体取得大幅超额收益的可能性较低。基本面继续表现稳定的公司在阶段性休整后,可能重回上涨通道;而那些基本面出现恶化迹象的白马股,有可能面临较大调整压力。

Wind数据显示,上周共有康弘药业、美亚柏科、开立医疗、普利制药、海能达等74家上市公司接受各类机构调研,与此前一周相比,这一数据有所上升。在上周机构调研中,机构对西药、建筑产品、建材、食品加工与肉类、机动车零配件与设备等行业个股的关注度较高。其中,因近期板块内外部因素扰动较多,机构对医药行业个股的调研明显增多。

上周,机构调研的医药行业上市公司有中药行业的康弘药业、众生药业等上市公司,医疗保健设备行业的凯利泰、开立医疗等上市公司,西药行业的丽珠集团、普洛药业、尔康制药、普利制药等。以医疗设备行业上市公司凯利泰为例,上周公司迎来了兴业证券、合煦智远基金、中银基金等机构的联合调研,机构关注的问题有公司目前股权仍比较分散,未来公司对于这一状况有何改善措施等。西药行业上市公司普洛药业上周迎来中国人寿、中航基金、九泰基金、中泰证券、安信基金等数十家机构的组团调研,机构关注的问题有公司后续申报品种情况、公司后续产品适应症会在什么领域、公司制剂布局品种如何选择等。

近期,受医保目录谈判以及前期涨幅回调等因素影响,医药行业出现不小幅度震荡,上周中证医药指数下调近3%,远高于上证综指回调幅度。基金经理观点也出现不小变化。国泰基金的基金经理徐治彪表示,当前市场不少医药、消费类公司已被高估。市场最终都会出现均值回归。上投摩根基金方钰涵认为,虽然医药行业分化明显,但是医药医疗领域是经济弱相关的,满足国民健康需求的刚需型、消费型的支出,从历史上来看,长期可以跑赢整个经济增长和通胀,因此是值得居民长期超配的资产领域。

多重因素交织

上周,市场延续震荡调整走势,前期强势板块迎来回调,除医药板块外,上周以贵州茅台为代表的消费白马股也迎来回调,其中,贵州茅台上周录得5.44%的跌幅,日常消费指数上周下调2.31%,可选消费指数同期下跌0.47%。

汇丰晋信基金指出,从技术面上看各指数的中短期趋势陷入震荡区间,以沪指为例,即使上一指数有小幅反弹,但由于幅度有限,仍难改变短期内的趋势。博弈层面上,机构临近年末也趋向于防守与止盈。短期来看,市场偏弱叠加临近年底,投资者投资意愿减弱,观望情绪较浓,所以目前防御性的板块或许是不错选择。

针对近期市场震荡,嘉实泰和基金经理归凯认为,每到年底部分资金有兑现收益的需求,短期市场震荡和波动在所难免,但看好市场中长期表现。尤其要关注科技、健康、先进制造领域的机会,特别是5G的发展机会,这些领域将是未来“新核心资产”诞生的摇篮。德邦基金指出,年末临近,资金在涨幅较大的个股和板块锁定收益的需求越发强烈。部分个股尽管基本面向上,但也出现估值偏高的迹象。短期的回调属于正常现象,也恰好为明年的涨幅打下基础。现在需要耐心等待,在合适的机会建仓布局明年。仍然维持中长期看好A股的观点,配置依然以消费和科技的龙头公司为主。

具体到此前表现突出的白马股,域秀资本研究总监许俊哲分析,经过今年以来接近一年的持续上涨之后,未来一年白马蓝筹股继续整体取得大幅超额收益的可能性较低。基本面继续表现稳定的公司在阶段性休整后,可能重回上涨通道;而那些基本面出现恶化迹象的白马股,有可能面临较大的调整压力。因此,对于近期股价在高位持续调整的白马股,根本的分析着眼点还是在于未来的基本面。整体而言,白马股板块内部,将逐步出现明显的股价分化。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股持续下跌,北向资金持续流入。沪深300下跌0.55%,上证指数下跌0.46%,深证成指下跌0.46%,中小板指下跌1.28%,创业板指下跌0.89%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.66倍、1.35倍,市盈率、市净率均有所下降。

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62.9%,相比上期下降0.34个百分点。其中,股票型基金仓位为87.94%,下降0.41个百分点,混合型基金仓位59.88%,下降0.32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87.94%,相比上期下降0.41个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.43个百分点,至57.55%;平衡混合型基金上升0.69个百分点,至55.57%;偏股混合型基金仓位下降0.22个百分点,至81.63%;偏债混合型基金仓位上升0.03个百分点,至21.86%。

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69.78%,相比上期下降0.38个百分点。其中,股票型基金仓位为87.49%,下降0.39个百分点;混合型基金仓位67.48%,下降0.37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87.49%,相比上期下降0.39个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.57个百分点,至57.32%。

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20.9%,仓位在七成到九成的占比35.1%,五成到七成的占比12%,仓位在五成以下的占比32%。上周加仓超过2个百分点的基金占比

14.2%,30%的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.2%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18.6%。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所下降。

上周央行逆回购到期3000亿元,无逆回购操作,周内净回笼资金3000亿元。上周月末财政投放对冲逆回购到期资金,银行体系流动性总量处于合理充裕水平,隔夜资金价格回落,预计资金面继续维持平衡状态。上周现券二级市场成交一般,财政部提前下达2020年新增专项债额度,符合市场预期;受投资者交易情绪影响,10年期国债收益率和10期国开收益率震荡下行,债市整体向好。临近年末,市场交易动力下降,预计债市短期维持震荡。

上周A股持续下跌,申万一级行业中电子、汽车和建筑材料行业涨幅较大。上周A股市场持续回调,以白酒和医疗为代表的白马股下探幅度较大,机构资金调仓换股动作明显;MSCI扩容实施,北向资金连续12个交易日净流入,体现出外资对A股市场的配置需求,有望带来更多增量资金并带动投资者情绪。考虑到临近年末,资金面压力较大,投资者风险偏好降低以及外部影响因素不确定性,短期市场进入筑底期且仍有回调风险。长期来看,市场仍为大概率修复上行。

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。

