

基金风向标

2900点公募再出发

捕捉绩优低估值 聚焦科技真成长

□本报记者 余世鹏

在科技股反弹助攻下,A股2900点再出发。上周(12月2日至12月6日)上证指数5个交易日走出4根阳线,创业板指当周大涨3.72%,沪深300指数当周也涨近2%。部分公募认为,在外资持续加码和政策托底预期下,捕捉核心资产仍要聚焦“真成长”的科技股。其中,高估值的标的会随业绩逐步兑现而得以消化,而业绩优异且估值相对合理的成长标的,仍具有较高投资价值。

科技股领衔反弹

“上周五个交易日,整体市场呈现触底反弹的态势,上证综指重回2900点以上。其中,科技股强势复苏,无线耳机概念表现亮眼,白酒等板块在消费税落地后也表现良好。从盘面来看,外部环境对A股的影响已在钝化。”前海联合基金指出。

Wind数据显示,在申万一级行业中,上周涨幅排名前三的,分别为电子上涨5.83%、计算机上涨3.76%、通信上涨3.53%。其

中,在电子细分领域中,半导体、电子制造、元件三个子板块,上周涨幅均超过6%。除了科技股外,上周非银金融、家用电器、食品饮料等重点板块,也均录得2%以上的涨幅。

市场回暖的同时,北向资金上周合计净买入205.52亿元,列北向资金通道开通以来的单周净买入第10名。北向资金上周净买入超过亿元的个股数量为44只,其中有12只为科技类标的,立讯精密、京东方A、北方华创、韦尔股份等个股均涵盖在内。

“临近年底,经济基本面大局渐渐清晰,预计短期内市场将维持震荡走势,但结构性行情仍较为显著,行业和板块轮动的机会将会不断出现。”创金合信基金观点认为,中长期对市场持有乐观态度。展望2020年,在内外环境不发生大变化情况下,预计来年的财政政策支持信贷投放将有助于投资者信心恢复,市场将突破上行。

择优参与科技股

“短期来看,指数整体或仍

以区间震荡为主。”招商基金首席宏观策略分析师姚爽指出,当前周期性行业与医药、科技等板块估值分化严重,需警惕市场风格转换的可能性。“但中期来看,资本市场的改革红利推动直接融资占比提升的政策导向,仍可能成为A股波动中枢趋势性上行的主要动力。”

星石投资首席策略研究官方磊对记者提到,当前的确有部分成长股估值偏高,但也有不少业绩向好的个股估值区间合理。因此,从投资角度来说,方磊认为,分化行情中对整体估值比较高的标的,需更多去关注业绩兑现情况。“如果业绩增长能够如期兑现,高估值会随着业绩增长的兑现逐步得以消化;而对于技术和业绩都不错,且估值相对合理的成长股,仍具有比较高的投资价值。”

“从中长期来看,未来是成长股投资比较好的时机。”方磊指出,一方面,在产业转型升级的背景下,国家从金融政策、产业政策等全方位支持科技创新,为成长型企业提供了良好的土壤;

另一方面,在利率持续下行的背景下,市场风格也会倾向于偏好成长标的。

前海联合基金表示,截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在15.38倍,历史上底部区域在12-15倍。建材、建筑、银行、地产等行业估值低于历史10分位数。“往后看,仍维持低估值+真成长+消费龙头的配置思路。”前海联合基金认为,接下来在看好银行、地产、建筑等低估值板块估值修复的同时,还可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、半导体设备、云计算、安防等领域。最后,以白酒为代表的消费龙头,在近期回调后有望迎来估值切换行情,也值得长期配置。

另外,姚爽则表示,随着四季度经济预期有望迎来修复窗口期,低估值周期性板块仍值得关注,其中重点推荐股息率较高的银行地产以及地产竣工产业链。而受益于政策扶持和消息面催化的科技板块,以及业绩可持续兑现的泛消费板块,也仍值得择优参与。

机构调研持续关注医药电子

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(12月2日至12月7日)共有65家上市公司接受各类机构的调研。上周,机构对西药、特种化工、食品加工与肉类、工业机械、电子元件、电子设备和仪器等行业个股的关注度较高。

上周,A股整体回暖,各大指数均出现不同程度的上涨。其中,创业板指以3.72%的涨幅领涨,中小板指、沪深300、上证综指分别上涨3.17%、1.93%、1.39%。行业方面,29个中信一级行业中,仅有煤炭行业出现下跌,其余28个行业均出现上涨。此外,北向资金近期持续看好A股,最近17个交易日净流入611亿元。对此,汇丰晋信基金经理刘淑生表示,北向资金持续流入的逻辑一直未变,在对中国经济增长前景的看好以及海外市场高估值的背景下,A股资产的性价比在全球正在凸显。

65家公司被调研

Wind数据显示,上周共有众生药业、石基信息、科大讯飞、鱼跃医疗、星网锐捷等65家上市公司接受各类机构调研,与前一周期相比,这一数据有所下降。在上周机构调研中,机构对西药、特种化工、食品加工与肉类、工业机械、电子元件、电子设备和仪器等行业个股的关注度较高。其中,近期波动较大的医药行业以及今年以来持续引领市场的电子行业成为机构调研的重点关注。

上周,机构调研的医药行业上市公司有中药行业的众生药业、康弘药业;医疗保健行业的鱼跃医疗;西药行业的普洛药业、京新药业、博腾股份等。康弘药业上周公司迎来浙商基金、万联证券、中金基金、太平洋证券、博远基金等基金公司和证券公司的联合调研。机构关注的问题有:医保谈判结束后,公司有怎样的应对策略;公司康柏西普眼用注射液全球多中心Ⅲ期临床试验进展如何;公司如何规划康柏西普海外销售的工作等等。普洛药业在上周迎来民生证券、中欧基金、易方达基金、国金证券的联合调研。机构关注公司对目前行业连续化反应有何观点、公司产能利用率和产能扩充情况等。

上周,电子行业则有TCL集团、联创电子、中光学、超华科技、维信诺等10家公司接受机构调研。上周,长盈精密迎来东北证券、光大证券、元大证券(韩国)、Morgan Stanley等机构的组团调研。公司在调研中表示,2019年对于智能手机而言,是从4G向5G过渡的一年,消费者换机的需求受到一定程度的压制,公司认为明年将迎来5G手机的第一波换机潮。各大手机品牌都会推出更多价格更友好的5G手机。5G手机上连接器和屏蔽件的数量都会有大的增长,连接器、屏蔽件等内构件是公司多年来的主营产品,在客户上和技术上都有非常好的积累。目前公司已经开始为客户提供5G手机零组件。

看好A股资产性价比

上周A股整体回暖,各大指数均出现不同程度的上涨。其中,创业板指以3.72%的涨幅领涨,中小板指、沪深300、上证综指分别上涨3.17%、1.93%、1.39%。行业方面,上周29个中信一级行业中,仅有煤炭行业出现下跌,其余28个行业均出现上涨。其中,电子元器件上涨6.31%领先,家电、传媒、通信、餐饮旅游、计算机涨幅均超过3%,分别上涨4.56%、3.83%、3.54%、3.38%、3.31%。

此外,值得注意的是,北向资金近期持续看好A股,最近17个交易日累计净流入611亿元。对此,汇丰晋信基金经理刘淑生表示,北向资金持续流入的逻辑一直未变,在对中国经济增长前景的看好以及海外市场高估值的背景下,A股资产的性价比在全球正在凸显。另外,在全球大型资产管理机构中,A股的配置显著偏低,未来进一步提升配置是大趋势。而最近北向资金的连续流入,可能与部分白马优质个股股价回调有关,为资金买入提供了较好的时间窗口。

年终之际,基金机构也密集发表对明年的市场观点。目前来看,基金机构普遍认为市场存在较好机会。华安证券认为,2020年指数仍有向上空间。从行业配置来看,行业分化、风格分化、个股分化、估值分化等存量经济特征在2020年继续演绎。成长股投资贯穿2020年全年,消费注意甄别个股业绩,明年二季度把握中期股脉冲性机会。其中,超配的行业主要有:一是低估值行业,如金融、地产、基建;二是科技行业,如通信、电子、传媒、计算机等,叠加自主可控与5G发牌行情;三是汽车等强周期行业,弱周期中看好轻工、商贸零售、家电等。

A股触底反弹 基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股触底反弹,沪指站上2900点,沪深300上涨1.93%,上证指数上涨1.39%,深证成指上涨3.09%,中小板指上涨3.17%,创业板指上涨3.72%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.83倍、1.37倍,市盈率、市净率均有所上升。

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62.93%,相比上期上升0.03个百分点。其中,股票型基金仓位为87.98%,上升0.04个百分点,混合型基金仓位为59.72%,下降0.16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87.98%,相比上期上升0.04个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.26个百分点,至57.29%;平衡混合型基金上升0.03个百分点,至55.6%;偏股混合型基金仓位下降0.13个百分点,至81.5%;偏债混合型基金仓位上升0.1个百分点,至21.96%。

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69.91%,相比上期上升0.13个百分点。其中,股票型基金仓位为88.2%,上升0.71个百分点,混合型基金仓位为67.52%,上升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88.2%,相比上期上升0.71个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.21个百分点,至57.11%;平衡混合型基金上升0.49个百分点,至62.88%;偏股混合型基金仓位上升0.25个百分点,至83.72%;偏债混合型基金仓位上升0.21个百分点,至20.41%。

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21.8%,仓位在七成到九成的占比34.1%,仓位在五成到七成的占比11.9%,仓位在八成以下的占比32.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比12.1%,28.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,43.5%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15.5%。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所上升。

上周央行无逆回购操作,通过MLF净投放资金1125亿元。上周资金面继续宽松,银行体系流动性总量处于合理充裕水平,隔夜和七天加权价格小幅上升,预计资金面继续维持平衡状态。上周现券二级市场成交活跃,月初PMI数据明显回暖,物价或维持高位,地方债提前发行在即,均对短期债市走势形成一定压力。

A股上周触底反弹,申万一级行业中电子、家用电器和传媒行业涨幅较大,权重板块企稳回升,沪指成功站上2900点,市场情绪明显回升;北向资金连续17个交易日净流入,A股配置价值凸显,更多场外资金入场为A股市场带来活力。年末机构资金锁定前期盈利,经过阶段性调仓换股后进入稳定期,随着市场震荡调整,多空双方面临方向选择,考虑到外部影响因素可能在近期有确定性消息落地,市场情绪回暖,短期市场或震荡走强。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。

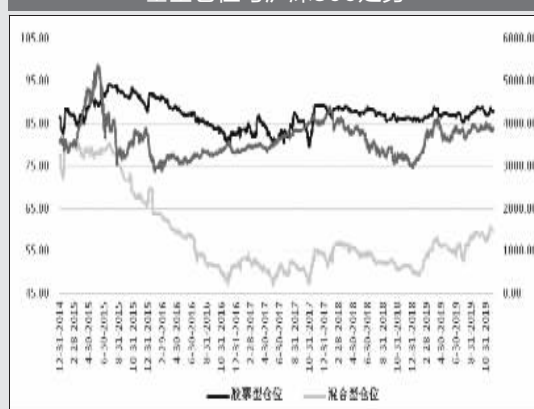
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.98%	87.94%	0.04%
普通股票型基金	87.98%	87.94%	0.04%
混合型	59.72%	59.88%	-0.16%
灵活配置型基金	57.29%	57.55%	-0.26%
偏股混合型基金	81.50%	81.63%	-0.13%
偏债混合型基金	21.96%	21.86%	0.10%
平衡混合型基金	55.60%	55.57%	0.03%
总计	62.93%	62.90%	0.03%

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	88.20%	87.49%	0.71%
普通股票型基金	88.20%	87.49%	0.71%
混合型	67.52%	67.48%	0.04%
灵活配置型基金	57.11%	57.32%	-0.21%
偏股混合型基金	83.72%	83.47%	0.25%
偏债混合型基金	20.41%	20.20%	0.21%
平衡混合型基金	62.88%	62.39%	0.49%
总计	69.91%	69.78%	0.13%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富