

精选2020年投资赛道

公募青睐绩优白马股

□本报记者 余世鹏

得益于消息面利好提振,金融和地产等板块在上周迎来强劲上攻,与持续强势的科技成长股形成“交相辉映”格局。公募基金认为,随着增量资金持续进入,A股将以积极面貌迎接春季行情。同时,随着经济结构持续优化,绩优行业龙头将凸显出更大优势,以医药和金融等行业所在的绩优白马股,是2020年的投资重点所在。

龙头优势凸显

“上周五五个交易日,整体市场延续触底反弹的态势,上证综指在2900点以上向上冲击。”前海联合基金指出,从板块结构上看,上周科技股仍然保持强势,虽然中间略有震荡,但整体维持向上。“上周五在利好提振下,券商股大幅上涨。券商股是市场情绪领先指标,其上涨一定程度会激发市场信心。”

数据显示,证券和保险板块上周累计涨幅分别为3.87%和4.21%,近两周以来的累计涨幅则均接近7%;相比之下,银行板块上

周涨幅只有1.29%。另外,引领科技成长行情的计算机应用板块,上周累计涨幅达到4.17%,近两周以来的累计涨幅则接近8%,电子制造板块近两周以来的累计涨幅更是接近10%。

与长阳向上的板块行情相比,大资金的流入态势也毫不逊色。数据显示,上周北向资金合计净买入额度达到了205亿元。其中,上周五当天北向资金净买入额达到52.71亿元,是连续22个交易日的净买入。按照当前趋势,北向资金12月的净买入额,有望超过今年9月刚创下的646.62亿元的月度净买入纪录。

“上周召开的中央经济工作会议为2020年趋势指明了方向,对市场信心有很大的提振作用。”前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,中央经济工作会议指出,要科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度,将发展的重点转变到推动高质量发展上,确保民生,特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善。

“这说明我国经济从高速增长进入到中速高质量增长阶段,提升企业的盈利能力,提升出口

产品的附加值,可能更加重要。现在,经济增长整体上保持稳定,经济结构上要进行调整,经济增速虽然放缓,但也恰恰能够使得一些行业的龙头企业显示更大的优势,从而实现更快的利润增长。所以,白马股仍然是2020年投资的重点。”杨德龙说。

精选基金参与医药行情

“往后看,维持低估值+真成长+消费龙头的配置思路。”前海联合基金指出,截至上周五,沪深两市动态PE估值在15.41倍,历史中底部区域在12-15倍。建材、银行、地产等行业估值则低于历史10分位数。

“看好银行、地产等低估值板块估值修复的同时,建议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。另外,从板块上来讲,科创板中很多优质个股相对主板的同类股票已经在估值上接近,但成长性更好,值得关注。此外,消费龙头在近期回调后有望迎来估值切换行情,值得长期配置。”前海联合基金称。

其中,医药领域的投资机会被基金经理看好。

“从长期发展趋势看,终端用户对医药的需求趋势没有发生根本变化,目前仍然是布局医药行业的好机会。”前海开源医疗健康基金经理范浩对记者表示,2020年医药领域的投资机会集中在创新驱动和政策鼓励两个方向。一方面,对有核心竞争力的企业来说,未来市场的出清速度可能会加快,这些核心竞争力企业有望在更短时间内获得更多的市场份额,进入发展的良性循环;另一方面,对行业大方向有影响的政策因素从2016年就一直存在,方向上并没有特别大的变化,医药行业虽受政策驱动,但长期看,政策是有利于医药行业未来发展的,虽然短期会有阶段性的影响。

就投资策略而言,范浩指出,医药更多是一个自下而上的行业,每个公司都有可能代表了一个小行业。符合创新驱动和政策鼓励方向的企业,未来均有可能发展壮大。但是,对普通投资者来说,医药行业的专业性会比较强,通过医药主题基金参与行情会是一个比较好的选择。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上涨,北向资金持续净流入。沪深300上涨1.69%,上证指数上涨1.91%,深证成指上涨1.28%,中小板指上涨0.79%,创业板指上涨1.66%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.98倍、1.39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62.08%,相比上期下降0.85个百分点。其中,股票型基金仓位为87.84%,下降0.14个百分点,混合型基金仓位58.97%,下降0.75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87.84%,相比上期下降0.14个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.89个百分点,至56.4%;偏股混合型基金仓位下降0.88个百分点,至80.62%;偏债混合型基金仓位上升0.15个百分点,至22.11%。

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69.53%,相比上期下降0.38个百分点。其中,股票型基金仓位为88.46%,上升0.26个百分点,混合型基金仓位67.06%,下降0.46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88.46%,相比上期上升0.26个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.54个百分点,至56.57%;平衡混合型基金下降0.27个百分点,至62.61%;偏股混合型基金仓位下降0.47个百分点,至83.25%;偏债混合型基金仓位上升0.19个百分点,至20.6%。

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%,仓位在七成到九成的占比33.5%,仓位在五成到七成的占比12.4%,仓位在五成以下的占比33.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比8.7%,29.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内,45.9%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16.2%。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所下降。

上周央行无公开市场操作,周内无资金投放。上周银行间市场资金面持续宽松格局不改,隔夜和七天加权价格震荡下行,预计资金面继续维持平衡状态。上周现券二级市场成交相对活跃,美联储12月议息会议宣布维持当前利率不变,符合市场预期,10年期国债收益率下行,债市窄幅震荡。

A股上周震荡上涨,周五市场高开高走,资金大幅流入,申万一级行业中计算机、非银金融和钢铁行业涨幅较大。上周A股市场持续上涨,市场经过近1个月调整后进入上行通道,北向资金连续20个交易日净流入,带动市场情绪,两市成交量明显回升,年底行情有望开启;同时,美联储宣布维持当前利率不变,外围市场风险偏好提升,外部影响因素有望好转,投资者投资情绪逐渐修复,有望提振市场短期行情。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。

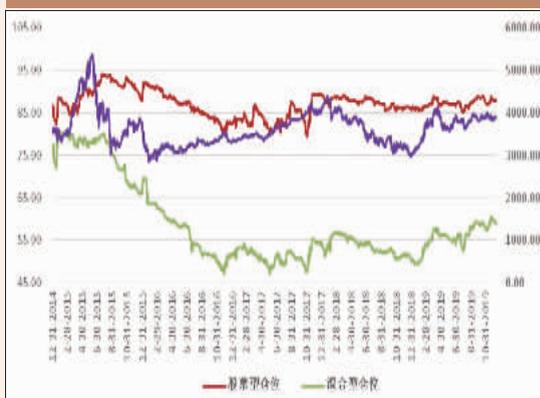
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.84%	87.98%	-0.14%
普通股票型基金	87.84%	87.98%	-0.14%
混合型	58.97%	59.72%	-0.75%
灵活配置型基金	56.40%	57.29%	-0.89%
偏股混合型基金	80.62%	81.50%	-0.88%
偏债混合型基金	22.11%	21.96%	0.15%
平衡混合型基金	55.60%	55.60%	0.00%
总计	62.08%	62.93%	-0.85%

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	88.46%	88.20%	0.26%
普通股票型基金	88.46%	88.20%	0.26%
混合型	67.06%	67.52%	-0.46%
灵活配置型基金	56.57%	57.11%	-0.54%
偏股混合型基金	83.25%	83.72%	-0.47%
偏债混合型基金	20.60%	20.41%	0.19%
平衡混合型基金	62.61%	62.88%	-0.27%
总计	69.53%	69.91%	-0.38%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

Wind数据显示,上周(12月9日至12月13日)共有71家上市公司接受各类机构调研。上周,机构对建筑建材、基础化工、工业机械、电子元件、汽车零部件等行业关注度较高。

临近年终,市场迎来回暖走势,上周,上证综指累计上涨1.91%。申万宏源首席策略分析师傅静涛指出,2020年总量机会有限,对结构性阶段性机会的把握可能决定胜负,春季是2020年第一个分子和分母端改善可能叠加的窗口,看好2020年春季行情。

建筑地产业备受关注

Wind数据显示,上周两市共有奥佳华、澳洋顺昌、大族激光、电声股份、海亮股份等71家上市公司接受各类机构调研,与前一相比,这一数据有所上升。在上周机构调研中,机构对建筑建材、基础化工、工业机械、电子元件、汽车零部件等行业的关注度较高。其中,基金机构调研密切关注了建筑、地产相关行业,包括房地产开发、建筑与工程、建筑产品、建材、家用电器等。

上周,部分上市公司迎来机构组团调研。以华源控股为例,公司在上周迎来上海慧珠投资管理有限公司、长江证券、宁波市若汐投资管理有限公司、求实投资、交银施罗德等数十家机构的联合调研。机构关注的问题有:公司金属包装业务的运营情况,后续持续性怎样保持;环保政策越来越严厉,对于公司有何影响等等。上周,国盛证券、中邮基金、招商基金、星石投资、天弘基金等机构联合调研了数码科技,机构调研中关注公司在云视频领域有无技术储备,未来有无布局规划;公司业务结构调整的进展如何;等等。

上周,在机构调研中,建筑、地产相关行业的上市公司则有坚朗五金、岭南股份、永高股份、万年青、长海股份、老板电器、索菲亚、滨江集团、电子城等。在广发证券、长江证券、东方证券资管、新华基金、中欧基金等机构上周对建材行业上市公司长海股份的调研中,机构关注的问题包括:公司对未来几年的规划是怎样的;本轮碳纤维行业是否已经调整结束;公司未来发展的重心是否在玻纤制品上等等。在对建筑产品行业上市公司坚朗五金的调研中,国盛证券、嘉实基金、融通基金、长城基金、招商基金等机构关注的问题集中在公司未来三至五年的发展方向、公司如何管理应收账款、公司的产能使用情况等等。

布局跨年机会

临近年终,市场迎来回暖走势,上周,上证综指累计上涨1.91%,深证成指上涨1.28%,中小板指和创业板指则分别上涨0.79%和1.66%。

回顾今年市场,国海富兰克林基金权益兼ODII投资总监赵晓东表示,房地产业超预期,消费和进出口基本符合预期,基建略微疲软尚未发力。他分析,2019年螺纹钢涨幅达14%,而螺纹钢价格与房地产正相关,表明今年房地产开工数量可观,此外销售数据也大幅超预期。明年可能会达到房地产的竣工高峰期,房地产行业进入后周期,装修需求可能会带动家电等消费行业。今年消费受汽车影响较大,汽车销售出现负增长,跌幅达15%,相比之下零售、服务业的业绩不俗。

年终之际,机构重点挖掘跨年机会。申万宏源首席策略分析师傅静涛指出,2020年总量机会有限,对结构性阶段性机会的把握可能决定胜负,春季是2020年第一个分子和分母端改善可能叠加的窗口,看好2020年春季行情。傅静涛表示,预期2020年“景气+估值”框架支持科技股投资在2020年延续高回报,重点关注消费电子、5G应用端的游戏影视、物联网和新能源汽车的投资机会。另外,2019年估值普遍修复,唯有低估值板块“被遗忘”,而顺周期是高股息和破净股票最主要的来源,2020年基本面预期修复的窗口,低估值板块阶段性估值修复,兑现高弹性是大概率。

对于机构调研重点关注的建筑、地产行业,安本标准投资管理中国股票投资部主管姚鸿耀表示安本标准也关注中国房地产、金融、科技板块公司。房地产方面,主要关注防御性高的房地产公司,这些公司财务状况好,现金流强劲。“我们在做调研的时候,非常注重房地产公司的现金流、资产负债率,尽量选择那些低杠杆的房地产个股。”姚鸿耀表示。