

## 基金风向标

## 机构密集调研 建筑建材行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(12月23日至27日)共有39家上市公司接受各类机构的调研。上周,机构对建筑与工程、建材、电子元件、电气部件与设备、半导体产品等行业个股的关注度较高。

上周中信一级行业中,15个行业上涨,涨幅居前的为有色金属、建材、汽车;14个行业下跌,计算机、农林牧渔、通信跌幅居前。从板块表现看,新能源汽车产业链前景向好,带动上游有色板块下的锂电和钴业股以及相关配件厂商上涨。2019年即将收官,展望2020年,除了经济阶段性企稳作为宏观主线的结构性春季行情外,机构建议开始布局2020年的投资机会。

### 建筑建材受关注

Wind数据显示,上周两市共有华数传媒、高伟达、协鑫能科、星期六、丽珠集团等39家上市公司接受各类机构调研。上周机构调研中,机构对建筑与工程、建材、电子元件、电气部件与设备、半导体产品等行业的关注度较高。其中,机构密集调研了建筑和建材行业相关上市公司。

上周,机构密集调研了相关上市公司。广电运通12月23日的路演活动吸引了申万宏源、博时基金、工银瑞信基金、银华基金、太平养老等数十家机构的参与。机构调研中关注的问题有:公司投资收购近期计划、未来三年公司规划是什么、关于数字货币是否有更多细节等。中泰证券、方正证券、天风证券、国金基金、中国人寿养老保险等机构,对航天科技的调研则聚焦在公司目前生产经营情况、未来行业发展趋势、公司在并购方面的考虑等。

建筑、建材相关行业的上市公司则有塔牌集团、海鸥住工、中材科技、广田集团、洪涛股份等备受机构调研关注。其中,中材科技上周分两次接受了民生证券、工银瑞信、国泰基金、建信资管、富安达等的联合调研。机构关注的问题有:公司隔膜技术路线、隔膜产品类型、隔膜产能情况等。海鸥住工在上周迎来了兴业证券、华泰柏瑞基金、中欧基金、上海聚鸣投资管理有限公司、荷宝海外投资基金管理(上海)有限公司等的联合调研。公司在调研中表示,2019年度归属于上市公司股东的净利润同比变动幅度为158.46%-257.59%,变动区间为10841.98万元至15000.33万元,主要系公司持续深化转型升级战略,积极开拓国内内装工业化部品部件及服务市场,大力发展定制整装卫浴、橱柜、智能家居等自有品牌的内销业务,前期战略布局的整装卫浴等业务初见成效。

### 机构布局来年

2019年仅剩两个交易日,基金机构2020年的投资布局渐次展开。汇丰晋信基金指出,展望2020年,除了经济阶段性企稳作为宏观主线的结构性春季行情外,建议开始布局2020年的投资机会。从总量上看,2020年依然看好指数上涨的空间,驱动因素来自于盈利改善和风险偏好的共振。

风格上,汇丰晋信基金认为明年上半年经济阶段性低波动,有利于发挥价值因子的效用,而下半年更加看好成长因子。结构上,以寻找边际改善和底部反转的板块为主,包括竣工链条下的家电家居建材,预计2020年房地产竣工增速有望维持正增长,地产后周期的家电家居建材需求将得到提升;受益于5G产业链推进,科技领域的某些子板块如电子、计算机等有望逐步兑现业绩或增速加快,优质公司有望获得业绩和估值的双重提升;新能源汽车产业链方面,经过前期调整较为充分地释放了市场对于新能源汽车行业的负面情绪,叠加利好政策出台有望加速行业的估值修复;大金融板块方面,2020年盈利预期相对稳定,基本面稳健同时具备估值优势,具有较好的投资价值。

新华基金副总经理、投资总监崔建波表示,当前优质资产价格正不断抬升,核心资产的估值也在上涨。从中期角度看,包括消费类的核心资产估值稳步向上的趋势不会改变。对于科技板块,崔建波表示,从A股历史来看,趋势投资者一直占主流。因此,市场对景气度持续向上的行业有较高的估值和容忍度,尤其是所谓的成长股,只要行业处于景气度持续向上的过程,市场就愿意给出更高的估值。因此,今年以来,制造、消费电子再到应用的5G产业链均有不错表现。结合5G产业链的周期来看,阶段性调整后,明年依然看好科技+核心资产两大方向。其中,核心资产并不简单包括消费,还包括周期股中建材、化工等优质标的。

## 青睐低估值策略

# 公募布局消费和科技股龙头

□本报记者 余世鹏

A股再次站上3000点。在这背后,北向资金再次推动白马龙头上攻抢筹。从最新持仓情况来看,北向资金也已明显增持了强势科技龙头。公募指出,近期投资者预期出现明显改观,加上A股估值处于历史低位,后市将保持相对乐观态度。投资者可以“低估值”策略布局内需驱动与科技创新板块。

### 北向资金增持半导体龙头

前海联合基金指出,上证综指在上周二站上3000点,最高达到3039点,接近9月中旬高点。科技股、券商股上涨幅度可观,地产和农业股也表现渐佳。目前来看,市场信心较足,后市整体保持相对乐观。

统计发现,2019年以来上证综指5次争夺3000点,分别是3月、7月、9月、10月、12月。从这几次回调反弹来看,充当起上攻主

力的,基本是以消费白马为主的蓝筹板块(部分科技股参与了10月和12月这两次3000点争夺反弹)。与之相对应的是,北向资金也在持续抢筹A股。数据显示,截至12月27日,北向资金累计净买入A股9892.1亿元。其中,2019年以来净买入达到了3471.23亿元。

具体来看,在今年以来的242个交易日中,北向资金持续偏爱白马龙头。比如,今年以来上榜“前十大活跃股”的股票有145只,其中贵州茅台、五粮液、中国平安的上榜天数,均超过了230天,而恒瑞医药、格力电器、招商银行、美的集团、海康威视等个股的活跃天数也在200天以上。

值得一提的是,今年以来北向资金增仓的个股有1162只。其中,有38只个股的增持比例在5%以上,其中不乏半导体、软件与服务等科技个股。

“种种迹象预示着明年经济有望稳健增长,且货币政策仍有较大发挥空间,整体市场环境或

相对宽松。”海富通公募权益部基金经理施敏佳表示,近期包括汽车产业指数、挖掘机指数等数据,均显示出底部向上的趋势,预计明年企业盈利大概率上升,进而推动投资者做多情绪。在投资预期修复下,春季时节市场或出现强势上涨。

### 逢低布局消费和科技股龙头

前海联合基金指出,截至上周五,沪深两市动态PE估值在16.02倍,历史上底部区域在12-15倍。往后看,前海联合基金表示将维持低估值+真成长+消费龙头的配置思路。招商瑞阳混合的基金经理侯杰则表示,目前28个行业中有一半行业的估值处于历史低位,低估值策略可配置的标的非常多。对投资者而言,投资绝对收益产品不需要太多择时,只要当投资者风险收益偏好与之匹配时,均可进行配置。

施敏佳则表示,短期看大盘在3000点上下或仍有震荡,但明

年全年资本市场仍然积极可为。未来将重点关注科技成长类板块,可沿着5G产业、国产替代两大投资主线,逢低布局。

“看好增量资金带动银行、地产等低估值行业估值修复,以及受益于2020年地产竣工复苏的建材、轻工、家电等行业。”前海联合基金建议,投资者可关注优质龙头科技企业在科技创新周期内的估值提升领域,如云游戏、5G、半导体、半导体设备、云计算、安防等。另外,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。

前海开源国家比较优势基金的基金经理曲扬则表示看好两大方向,一个是内需驱动行业,另一个则是科技创新驱动行业。曲扬指出,内需有结构性变化,即从物质消费到精神消费的转变,也就是所谓的消费升级;科技创新驱动的行业主要包括TMT以及一些高端制造业。

## 上周基金平均仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股先抑后扬,沪指险守3000点。沪深300上涨0.12%,上证指数上涨0%,深证成指上涨0.04%,中小板指上涨0.08%,创业板指下跌0.23%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.17倍、1.42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62.86%,相比上期上升0.27个百分点。其中,股票型基金仓位为87.62%,上升0.05个百分点;混合型基金仓位为59.85%,上升0.3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87.62%,相比上期上升0.05个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.31个百分点,至57.55%;平衡混合型基金下降1.44个百分点,至52.78%;偏股混合型基金仓位上升0.43个百分点,至81.18%;偏债混合型基金仓位上升0.2个百分点,至22.59%。

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69.68%,相比上期上升0.06个百分点。其中,股票型基金仓位为87.28%,下降0.24个百分点;混合型基金仓位为67.38%,上升0.1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87.28%,相比上期下降0.24个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.08个百分点,至57.31%;平衡混合型基金上升0.08个百分点,至62.07%;偏股混合型基金仓位上升0.11个百分点,至83.19%;偏债混合型基金仓位上升0.25个百分点,至21.12%。

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%,仓位在七成到九成的占比36.2%,仓位在五成到七成的占比32.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比20.2%,28.8%的基金加仓幅度在2个百分点以内,33.6%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17.4%。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所上升。

上周央行通过逆回购投放资金500亿元,通过逆回购到期回笼资金800亿元,周内净回笼资金300亿元。上周临近年末,银行体系流动性总量处于较高水平,资金面继续宽松,隔夜资金价格下行。上周现券二级市场成交活跃度一般,周内受降准预期影响,市场情绪相对乐观,国债期货震荡上涨,资金平稳跨年预期一致,市场关注明年央行货币政策,预计近期债市情绪仍会维持乐观。

A股上周先抑后扬,申万一级行业中有色金属、建筑材料和综合行业涨幅较大。上周A股市场回调后连续上涨,市场情绪逐步修复,两市成交量回升,周内受外围市场利好消息影响,投资者恐慌情绪得到化解;但周五深证指数创短期新高,沪指险守3000点,市场多空博弈激烈,短期回调风险概率加大。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	87.62%	87.57%	0.05%
普通股票型基金	87.62%	87.57%	0.05%
混合型	59.85%	59.55%	0.30%
灵活配置型基金	57.55%	57.24%	0.31%
偏股混合型基金	81.18%	80.75%	0.43%
偏债混合型基金	22.59%	22.40%	0.20%
平衡混合型基金	52.78%	54.22%	-1.44%
总计	62.86%	62.59%	0.27%

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	87.28%	87.52%	-0.24%
普通股票型基金	87.28%	87.52%	-0.24%
混合型	67.38%	67.28%	0.10%
灵活配置型基金	57.31%	57.23%	0.08%
偏股混合型基金	83.19%	83.08%	0.11%
偏债混合型基金	21.12%	20.86%	0.25%
平衡混合型基金	62.07%	61.99%	0.08%
总计	69.68%	69.62%	0.06%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富