

基金风向标

机构调研聚焦化工行业

□本报记者 徐金忠

经济数据向好

机构判断春季行情有望延续

□本报记者 李惠敏

近期经济金融数据发布,数据向好,消费、投资以及进出口“三驾马车”超预期改善。业内人士均表示,数据向好表明经济有望进一步企稳回升,把握窗口期积极配置,春季行情有望延续。

数据向好

1月17日,2019年12月的工业增加值、固定资产投资、社零消费等数据发布;1月16日,2019年12月的社融数据发布。

摩根资产管理全球市场策略师朱超平表示,2019年四季度GDP同比增速6.0%,与三季度持平,符合市场预期。同时,2019年12月的经济数据,包括社会消费品零售、工业增加值和固定资产投资等,均出现触底回升的趋势。数据反映出逆周期调控政策的效果开始显现,固定资产投资

增速触底回升。更重要的是,从2019年12月开始,外围扰动的不确定性下降。在此背景下,企业信心有所改善,加上此前已经历了较长的去库存周期,制造业投资和民间固定资产投资开始反弹。在2020年,上述两方面因素有望出现共振,有效支持全年的经济增长。

星石投资也表示,随着逆周期调节政策的持续发力,未来经济企稳回升的迹象将进一步增多。

国寿安保基金表示,以上数据体现了我国经济具有比较强的韧性。对于2020年的宏观经济,不宜过度悲观。首先,2020年政策总体将偏向于宽松,保证经济增速在6%左右;其次,货币政策定调“灵活适度”,预示着货币政策可能回归真正的稳健而非紧缩;第三,财政政策将会“结构性”宽松,赤字规模增长以及

专项债规模扩大带来基建投资回到正常水平,尤其是引导资金投向民生建设和基础设施短板等领域。

春季行情有望延续

在经济金融数据均超预期的情况下,也存在一定需要关注的问题。国寿安保基金表示,当前全球经济长期的结构性问题未得到根本性解决。朱超平也表示,需注意在经济增速持稳后,宽松政策出现调整的可能性。

展望后市,朱超平表示,从投资角度来看,伴随经济不确定性的降低,以及资本市场的持续开放,风险资产在2020年可能继续带来令人满意的回报。更为重要的是,随着人均GDP突破1万美元,中国经济的结构性变化将带来更为丰富的长期投资机会。中等收入群体对于高质量的消

费品、科技产品、医疗保健及金融服务等的需求将保持快速增长,投资者有机会持续享受到市场规模扩张和技术进步带来的增长红利。

长城基金首席经济学家向威达表示,市场热点活跃,北向资金依然在快速流入,中小投资者最近入市的节奏也在加快,公募基金发行情况十分火爆。综合来看,春季行情有望延续。以电子、通信、计算机和传媒等与高科技相关的行业景气依然在回升,而汽车化工轻工等行业正在接近拐点,建材表现出量价齐升的格局,银行地产与钢铁等周期性行业估值还在历史底部,总体上市场风险不大,投资者可以继续乐观一些,结构上还是以TMT中的优质成长股为主,重点关注新能源汽车、消费电子与半导体与集成电路以及传媒板块。

Wind数据显示,上周(1月13日至17日)共有63家上市公司接受各类机构的调研。上周,机构对金属非金属、基础化工、工业机械、电子元件、机动车零配件与设备等行业的关注度较高。

上周,上证综指下跌0.54%。从风格指数来看,中小板指和创业板指表现较好,分别上涨1.86%、1.49%。上周大盘3100点“得而复失”,不过春季躁动的中期趋势没有变化。汇丰晋信基金认为,市场短期处于超买状态,所以需要特别关注量能释放情况,缩量可能会对短期行情展开有一定的制约,但指数上行的趋势有望延续。另外随着年报开始披露,近期多家公司业绩出现“爆雷”情况,对于市场情绪影响也较大。

建筑化工行业受关注

Wind数据显示,上周两市共有石基信息、高伟达、信隆健康、东华软件、申万宏源等63家上市公司接受各类机构调研。这一数据与此前一周相比有所减少。上周,机构对金属非金属、基础化工、工业机械、电子元件、机动车零配件与设备等行业的关注度较高。其中,建筑和化工相关行业上市公司迎来机构密集调研。

具体来看,上周共有岭南股份、洪涛股份、海鸿住工、震安科技、中材科技、塔牌集团等建筑建材行业上市公司迎来机构调研。上周,光大证券、工银瑞信基金、中国人寿资产、华创证券、千合资产等机构联合调研了岭南股份。机构关注的问题包括:公司子公司恒润集团分拆上市工作筹备的如何、公司参股公司微传播在MCN领域有什么经营计划等。在东方证券、广发基金、永安国富对洪涛股份的调研中,则是重点关注了公司今年的订单情况、公司未来是否还有继续收购学历教育的打算等问题。

化工行业上市公司上周迎来机构密集调研。申万宏源、睿远基金、博时基金、申万菱信、博时基金、宏流投资等机构上周分两次调研了青松股份。机构关注的内容主要有公司2019年业绩预告增长11.40%~22.39%的原因、上市公司未来的战略发展方向、公司无实际控制人对公司经营的影响等。在上海申银万国证券研究所、西藏合众易晟投资管理、金信基金、上海涌峰投资管理、上海置盛投资管理联合调研了海达股份。机构关注:公司业务完成收入完成情况、公司汽车业务收入情况以及公司如何考虑特斯拉零部件国产化等。

春季行情持续

上证综指上周下跌0.54%。从风格指数来看,中小板指和创业板指表现较好,分别上涨1.86%、1.49%。上周中信一级行业中,19个行业下跌,10个行业上涨,1个行业走平。涨幅居前的为电子、计算机、医药,上周涨幅分别为3.12%、2.81%、1.68%。消费者服务、农林牧渔、煤炭跌幅居前,上周分别下跌2.77%、2.31%、1.92%。

上周大盘3100点“得而复失”,不过“春季躁动”的中期趋势没有变化。汇丰晋信基金认为,市场短期处于超买状态,所以需要特别关注量能释放情况,缩量可能会对短期行情展开有一定的制约,但指数上行的趋势有望延续。另外随着年报开始披露,近期多家公司业绩出现“爆雷”情况,对于市场情绪影响也较大。在策略上,汇丰晋信基金则认为,市场近期走强明显,但是行情仍然具有结构性特征。

开年春季躁动行情中,基金机构更是关注全年的“春播”机会。对于2020年的投资机会,中欧基金王健日前表示,2019年是A股权益市场的“大年”,股票型基金收益率的中位数在40%以上,2020年大概率难以复制2019年的行情,指数或维持区间震荡格局,权益市场仍具备良好的投资机会。通过估值与成长匹配原则,精选个股,投资者仍有机会挖掘优质公司的阿尔法收益。

对于2020年具体的投资方向,王健认为主要集中在四个方面。一是现代服务业领域,包括第三方检测服务、酒店服务以及物流服务,经济成分中服务业的比重在增加,挑选细分领域的龙头;二是随着互联网的深化所延伸出来的数据应用领域,包括医疗信息服务、安全信息应用、新零售等方面的优质标的;三是传统赛道中行业空间大但格局分散的情形下,具备潜在的龙头特质公司;四是医药及消费领域中的个股机会,医药更多的选择原料药制剂一体化的公司。投资策略上,继续结合估值与成长匹配原则,精选个股,努力挖掘优质公司的阿尔法收益。

指数震荡 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡下跌,北向资金持续流入。沪深300下跌0.2%,上证指数下跌0.54%,深证成指上涨0.69%,中小板指上涨1.86%,创业板指上涨1.49%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.64倍、1.46倍,市盈率有所上升、市净率与前期持平。

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62.28%,相比上期下降0.74个百分点。其中,股票型基金仓位为86.89%,下降0.6个百分点,混合型基金仓位59.28%,下降0.76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86.89%,相比上期下降0.6个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.87个百分点,至56.96%;平衡混合型基金下降0.49个百分点,至52.53%;偏股混合型基金仓位下降0.87个百分点,至80.16%;偏债混合型基金仓位上升0.11个百分点,至23.09%。

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69.22%,相比上期下降0.61%。其中,股票型基金仓位为87.16%,下降1.07个百分点;混合型基金仓位为66.89%,下降0.54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87.16%,相比上期下降1.07个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.71个百分点,至56.98%;平衡混合型基金上升0.14个百分点,至60.78%;偏股混合型基金仓位下降0.48个百分点,至82.49%;偏债混合型基金仓位上升0.15个百分点,至21.68%。

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17.7%,仓位在七成到九成的占

比37.5%,仓位在五成到七成的占比12.8%,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12.3%,27.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.7%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22.9%。

上周央行通过逆回购和MLF投放资金9000亿元,无逆回购到期,周内净投放资金9000亿元。上周资金面先紧后松,各期限资金价格周内震荡上涨,央行公开市场操作连续释放流动性,提振资金乐观预期,预计资金面继续维持紧平衡状态。上周现券二级市场成交活跃,外围市场影响因素落地,投资者避险情绪回落,春节前交易活跃度或逐步回落,预计短期债市维持震荡。

上周A股震荡下行,申万一级行业中,计算机、电子和医药生物行业涨幅较大。上周市场继续维持高位震荡,大金融等权重板块和周期蓝筹板块走弱,热点题材热点仍集中在科技股,整体市场板块轮动加快。上周外围市场因素落地,投资者避险情绪回落,两市成交量维持在近期高位,普通投资者资金加速流入市场;北向资金连续11个交易日净流入,A股配置价值凸显。从短期来看,市场多空博弈愈演愈烈,受春节因素影响,投资者有持币过节需求,市场面临抛压较大,短期回调风险仍然存在。从长期来看,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	86.89%	87.49%	-0.60%
普通股票型基金	86.89%	87.49%	-0.60%
混合型	59.28%	60.04%	-0.76%
灵活配置型基金	56.96%	57.83%	-0.87%
偏股混合型基金	80.16%	81.03%	-0.87%
偏债混合型基金	23.09%	22.98%	0.11%
平衡混合型基金	52.53%	53.02%	-0.49%
总计	62.28%	63.02%	-0.74%

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	87.16%	88.23%	-1.07%
普通股票型基金	87.16%	88.23%	-1.07%
混合型	66.89%	67.43%	-0.54%
灵活配置型基金	56.98%	57.69%	-0.71%
偏股混合型基金	82.49%	82.97%	-0.48%
偏债混合型基金	21.68%	21.53%	0.15%
平衡混合型基金	60.78%	60.64%	0.14%
总计	69.22%	69.83%	-0.61%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富