

春季行情量价齐升

公募坚守“真成长+低估值”

□本报记者 余世鹏

在半导体和新能源汽车等成长板块持续带领下,A股量价齐升,持续上演着气势如虹的春季行情。展望后市,公募投研观点指出,科技板块强者恒强,是调整后的加仓方向所在。同时,处于估值低位的银行和地产板块,以及高景气的消费个股,也均存在绝对收益空间。

市场回归常态化运行

前海联合基金指出,上周(2月10日至14日)几大指数均实现不俗上涨,周内最大涨幅出现在上周三,其中创业板反弹幅度最大,创出三年内新高。同时,因市场对房地产政策和流动性预期转好,上周五房地产产业链也迎来上涨。“可以预见,随着疫情控制的逐步见效和制造业的复工,市场对疫情的不安情绪逐渐修复。”

数据显示,在指数全面反弹之下,表现居前的板块为有色金属(10.46%)、建筑材料(8.63%)、农

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上行,市场情绪高涨。沪深300上涨2.25%,上证指数上涨1.43%,深证成指上涨2.87%,中小板指上涨3.12%,创业板指上涨2.65%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.11倍、1.41倍,市盈率、市净率有所上升。

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67.48%,相比上期下降0.29个百分点。其中,股票型基金仓位为90.01%,下降0.25个百分点,混合型基金仓位64.72%,下降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90.01%,相比上期下降0.25个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.32个百分点,至62.83%;平衡混合型基金上升0.16个百分点,至54.44%;偏股混合型基金仓位下降0.3个百分点,至86.41%,偏债混合型基金仓位下降0.25个百分点,至23.8%。

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74.1%,相比上期下降0.21个百分点。其中,股票型基金仓位为90.51%,下降0.22个百分点,混合型基金仓位71.91%,下降0.21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90.51%,相比上期下降0.22个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.18个百分点,至62.68%;平衡混合型基金上升0.16个百分点,至62.35%;偏股混合型基金仓位下降0.27个百分点,至86.93%,偏债混合型基金仓位下降0.26个百分点,至21.46%。

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30.9%,仓

位七成到九成的占比34.4%,仓位在五成到七成的占比5.9%,仓位在五成以下的占比28.8%。上周加仓超过2个百分点的基金占比5.9%,29.7%的基金加仓幅度在2个百分点以内,53%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11.4%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

普涨格局下,交易也在同步放量。数据显示,鼠年以来,除2月3日外,A股已连续9个交易日放量拉升,成交额均突破7000亿元,其中有3个交易日突破9000亿元。包括2月14日净买入43.23亿元在内,北向资金2月以来已累计净流入344.31亿元,2020年以来则累计净流入728.22亿元。

Wind统计显示,截至2月14日收盘,有1132家公司2月以来累计上涨。其中,信息技术公司分布最多,有309家公司,工业板块公司为207家,而材料、医疗保健、可选消费领域的公司,也均超过100家。

展望未来,歌斐红树林投资业务合伙人宁冬莉认为,中国经济将迎来人才红利、城市化以及深化改革开放三大新动力。“在需求端,消费服务占比会逐步增

大;在供给端,劳动生产率随人口质量红利释放持续提升。这其中,随着全球创新药研发精细化分工,依靠人力低成本+效率优势,中国创新药研发服务龙头企业会具备很强的竞争优势。”

科技股仍是加仓方向

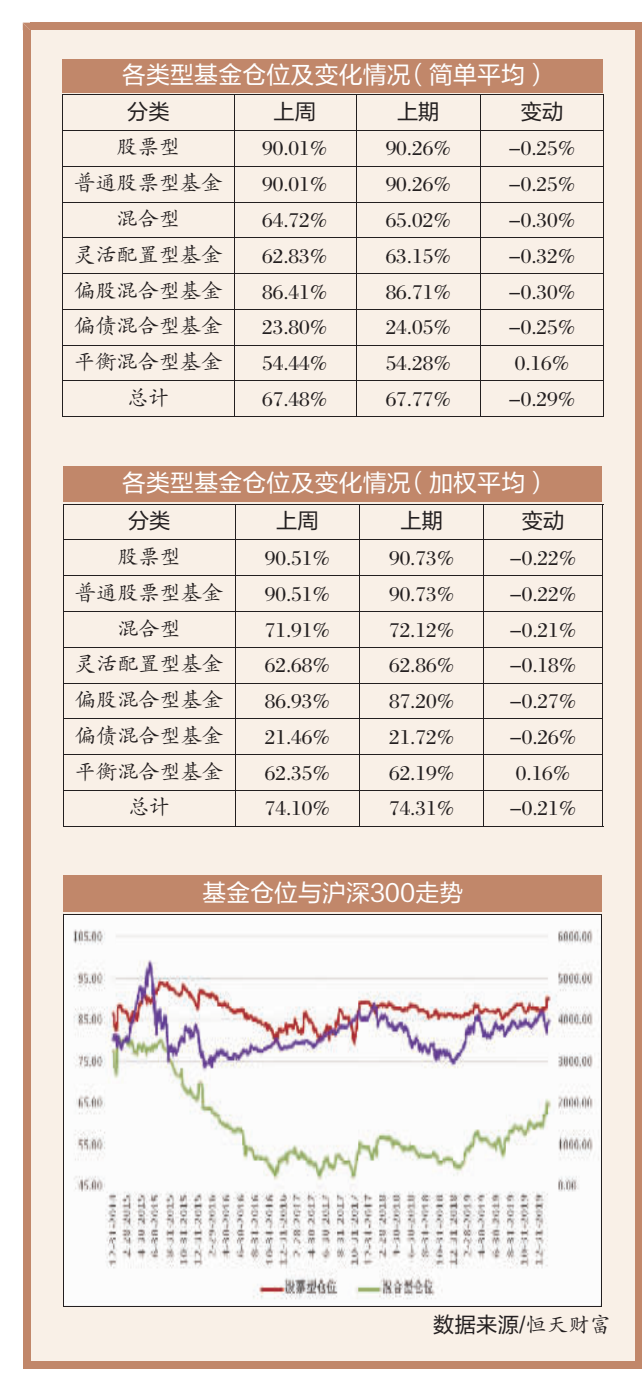
“截至目前,沪深两市动态PE估值16倍,与历史上底部区域12倍-15倍基本接近,目前来看,银行(6.4倍)和地产(9倍)体现出了明显的估值优势。”前海联合基金表示,接下来依然维持“低估值+真成长+高景气消费”配置思路,除了看好银行和地产等低估值板块外,还会关注半导体、5G、云计算、新能源等优质科技创新企业。

“科技板块强者恒强,是调整后的加仓方向,尤其是信息技术在扩大互联网办公方面的应用板块,如办公自动化系统和医疗信息化等。”银华消费主题基金经理薄官辉认为,游戏行业因闲暇时间增加有大幅超预期之势,短利润增加有望带动长期估值

的天花板提升。此外,5G网络建设也会带动5G换机潮,这是人类信息传输、共享能力的再一次升级,这在近两年快速兴起的TWS耳机、智能手表和汽车等智能生态趋势中得到明显体现。

就长期配置而言,前海联合基金表示,依然看好疫情稳定后以白酒、医药为代表的高景气消费个股。数据也显示,从近两周以来北向资金买入个股来看,大消费依然受青睐。其中,北向资金买入贵州茅台近50亿元位居第一,而上海机场、宁德时代、格力电器、中国平安、中国国旅、五粮液、迈瑞医疗、伊利股份的买入金额亦超过10亿元。

另外,创金合信金融地产精选基金经理李甍指出,当前银行和地产板块估值处于极低位置,资金存在配置需求,这可能是获取绝对收益较为确定的时间点。比如,当前工商银行的估值逼近历史最低位,招商银行和宁波银行也都处于较低水平;而地产股估值水平甚至还低于2018年年底时,绝对收益空间也较为明显。



机构调研关注

上市公司复工复产情况

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(2月10日至14日)共有62家上市公司接受各类机构的调研。机构调研上周重点关注了应用软件、建筑与工程、基础化工、环境与设施服务等行业上市公司。基金机构在上周的调研中继续关注疫情对上市公司的影响,关注上市公司复工复产的相关情况。

上周市场延续反弹态势,三大指数均收获较大涨幅,其中上证综指上涨1.43%,深证成指上涨2.87%,创业板指上涨2.65%。从周内行情看,市场先扬后抑,前三个交易日大幅上行,后续出现小幅回调。从结构来看,沪指虽有回暖,但是整体上仍是中小创表现较好,深强沪弱的格局。基金机构认为,目前市场受疫情影响后的超跌以及反弹已经演绎得较为充分,疫情本身对市场情绪的冲击已经过去。疫情对长期基本面的影响可以忽略不计,一个公司的长期价值主要取决于未来的现金流贴现,短期的影响微乎其微。

上市公司复工复产受关注

Wind数据显示,上周两市共有沃施股份、卫宁健康、广联达、贝达药业、广电计量等62家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,上周机构重点关注应用软件、建筑与工程、基础化工、环境与设施服务等行业上市公司。基金机构在上周的调研中继续关注疫情对上市公司的影响,关注上市公司复工复产的相关情况。

以道氏股份为例,上周公司迎来方正证券、中银基金、中融基金、长信基金、兴全基金等数十家机构的联合调研。在调研中,机构关注本次疫情对公司的影响情况。对此,公司表示,子公司佳纳能源在春节期间持续生产,从佳纳的产品库存来看,能够正常交货;子公司青岛昊鑫按照国家的规定2月10日复工,这相比之前预计的复工时间延迟了10天,从产品库存来看,可以保证客户的需求;针对陶瓷业务,目前还没有确定复工的具体时间,公司将按照客户的情况分批开工。

此外,机构也关注抗击疫情为相关上市公司业务带来的推动。其中,在线医疗等领域,更是引发机构的集中关注。在广发证券、三井住友、上投摩根、上海乘安资管、上海仁灏投资等100多家机构对卫宁健康的联合调研中,机构关注的问题有:疫情期间,一些医疗信息化公司推出快速门诊复诊,公司与它们的差异是什么;近期卫健委重要政策出台,是否会推动医院线上业务发展等等。对此,卫宁健康明确表示,本次疫情将大大推动患者的就医习惯由线下走向线上,预计创新业务在今年会有很大的爆发。

疫情对市场情绪冲击逐渐过去

上周市场延续上周后期反弹态势,三大指数均收获较大涨幅。从周内行情看,市场先扬后抑,前三个交易日大幅上行,后续出现小幅回调。结构上看,沪指虽有回暖,但是整体上仍是中小创表现较好,呈现深强沪弱的格局。

行业方面,上周有色、建材、农林牧渔领涨,纺织服装、医药、传媒领跌。另外行业的持续性减弱,市场分化加剧。除了新能源汽车和科技股这两条主线比较强势外,其余行业例如医药、农业、国防军工、非银金融等都出现了一定程度的“一日游”行情。这种热点轮动频繁的现象降低了市场的赚钱效应,近期操作难度有所增加。

对此,汇丰晋信基金指出,综合来看,疫情对宏观经济和行业的影响仍然较大,不过目前市场超跌反弹力度较强。虽然上周最后两个交易日出现疲态,短期可能会有超涨回调倾向,但是中期来看,市场反弹中持续放量,资金热情较高,A股复苏的趋势明显,待疫情稳定后应会有更好的表现。

汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超表示,股市的下跌幅度超出预期,但后期的反弹势头也比较强劲,目前市场受疫情影响后的超跌以及反弹已经演绎得较为充分,疫情本身对市场情绪的冲击逐渐过去。疫情对长期基本面的影响可以忽略不计,一个公司的长期价值主要取决于未来几十年的现金流贴现,一个季度的影响是微乎其微的。

保银投资则表示,疫情不改变投资的本质,疫情带来的影响会率先反映在价格上,而其对好企业的价值不会产生影响,好企业价格修复只是时间问题,精选好企业是管理人一直需要做的,精选好产品长期持有是投资人规避市场风险最好的方法,不建议投资人去判断市场短期涨跌而做频繁申赎,低点赎回和踏空是造成投资损失的重要因素。