

基金风向标

基金机构寻觅低估值机会

□本报记者 徐金忠

鼠年以来,A股市场下调后走出强势行情,特别是科技行业,更是迎来市场的追捧。不过,在市场持续的结构性上涨之后,基金机构更加重视投资标的性价比,估值越来越成为基金机构关注的重要因素。部分基金机构表示,科技行业个股在连续上涨之后,面临估值高企的压力,而不少低估值的确定性机会正迎来部分“另辟蹊径”的市场资金关注和追踪。

科技行业估值高企

随着A股市场在春节后“深蹲起跳”的走势,市场的估值情况发生明显变化。

国金证券最新研究报告指出,从一级行业的估值水平来看,商业贸易、房地产、建筑装饰、建筑材料、钢铁等当前PE所处历史分位数较低;而计算机、电子、汽车、食品饮料、医药生物等当前PE所处历史分位数较高。再细化

到重点二级行业,煤炭开采、保险、高速公路、房地产开发、建筑装饰等当前PE所处历史分位数较低;铁路运输、机场、汽车整车、计算机、电子等当前PE所处历史分位数较高。市场估值水平的结构性变化明显。

Wind数据(2月21日)显示,当前从市盈率来看,电子、计算机两个行业,动态市盈率分别达到152.48倍和112.53倍。具体到个股,在申万电子行业中,今年以来,晶方科技、天华超净、高德红外、扬杰科技等个股的阶段性涨幅超过100%,动态市盈率在百倍以上。

目前来看,基金机构继续保持对科技行业机会的看好,特别是科技创新公司较为集中的创业板,更是成为基金机构的“心头好”。长城基金量化与指数投资部总经理雷俊表示,在2019年业绩预增原因中,行业景气水平上行带来的业绩增长占比超过57%,公告中明确提及2018年度商誉减值基数低为原因的占比不

到10%,这说明创业板市场内生增长动力明显。从高质量的发展趋势看,未来将进入科技驱动经济的大周期中,而创业板市场中,近六成的上市公司为战略新兴产业公司,科创性质表现突出,创业板指作为把握科技投资机会的核心标的,将在这波科创浪潮中获益良多。

私募看好三赛道

面对科技行业上市公司高企的估值水平,享受其中的大有人在。“科技行业本质上就应该享受较高的估值,因为其成长性是突出的,高估值可以通过持续的高成长加以消化。目前,市场热情较高,科技行业又属于疫情影响相对较小甚至是疫情推动相关科技行业发展的情况,所以科技行业具有较高确定性,值得追逐。”有券商分析师表示。

但是,也有基金机构已经在寻找市场中的其它机会。日前,多家一线私募机构就表示,短期内将进一步提升对白马蓝筹和传统

行业的关注。其中,受益于市场成交活跃的券商、在政策面和基本面上可能存在“预期差”的龙头地产,以及得益于经济逆周期调节的基建等三大赛道,被不少一线私募所看好。

“如果是全面牛市,那么低估值的确定性品种必然不会缺席市场的盛宴,而且随着市场轮动上涨,包括大盘蓝筹等在内的低估值板块也将有较好的后劲,可以迎来市场资金的流入和填充;如果仍旧维持结构性市场,那么确定性机会仍然是市场中较好的投资对象,因为其估值持续在较低位置,后续将将迎来科技浪潮回潮后市场资金的青睐。目前来看,上面两种情况都有可能出现,所以在投资的配置中进行提前的布局安排,会是比较好的选择。”上海一家基金经理表示。据悉,在他近期的换股调仓中,对部分科技类个股进行了止盈,而逆市布局了估值较低的大盘蓝筹个股。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股持续上涨,沪指上涨3000点。沪深300上涨4.06%,上证指数上涨4.21%,深证成指上涨6.54%,中小板指上涨6.54%,创业板指上涨7.61%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.65倍、1.47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66.91%,相比上期下降0.57个百分点。其中,股票型基金仓位为89.54%,下降0.47个百分点,混合型基金仓位64.14%,下降0.58个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.65个百分点,至62.18%;平衡混合型基金下降0.54个百分点,至53.9%;偏股混合型基金仓位下降0.55个百分点,至85.86%;偏债混合型基金仓位下降0.36个百分点,至23.44%。

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73.67%,相比上期下降0.43个百分点。其中,股票型基金仓位为90.18%,下降0.33个百分点,混合型基金仓位71.46%,下降0.45个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.47个百分点,至62.21%;平衡混合型基金上升0.06个百分点,至62.41%;偏股混合型基金仓位下降0.5个百分点,至86.43%;偏债混合型基金仓位下降0.07个百分点,至21.39%。

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28.1%,仓位在七成到九成的占比36.9%,仓位在五成到七成的占比5.9%,仓位在五成以下的

占比29.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比5.8%,26%的基金加仓幅度在2个百分点以内,52.8%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15.4%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

上周央行通过逆回购和MLF投放资金3000亿元,通过逆回购到期回笼资金12200亿元,周内净回笼资金9200亿元。上周场内流动性持续充足,各期限资金收益率下行,预计资金面继续维持平衡。债券二级市场交投活跃,LPR利率如市场预期下调,5年期LPR下调5BP低于市场预期,对债市影响不大;同时权益市场情绪高涨,股债“跷跷板”效应下债市走弱回调。

A股上周延续上涨趋势,申万一级行业中电子、国防军工和通信行业涨幅较大。上周市场持续上涨,沪指站上3000点,创业板突破2200点,各主要板块形成共振,带动市场情绪,两市成交量连续3个交易日突破万亿元。当前沪指突破3000点,市场方向得到明确,场外资金加速进场,推动A股上行;同时,央行下调LPR利率,持续释放市场流动性,为A股带来更多增量资金,利好股市。短期来看,投资者情绪被带动,预计市场仍有上行空间。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	89.54%	90.01%	-0.47%
普通股票型基金	89.54%	90.01%	-0.47%
混合型	64.14%	64.72%	-0.58%
灵活配置型基金	62.18%	62.83%	-0.65%
偏股混合型基金	85.86%	86.41%	-0.55%
偏债混合型基金	23.44%	23.80%	-0.36%
平衡混合型基金	53.90%	54.44%	-0.54%
总计	66.91%	67.48%	-0.57%

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	90.18%	90.51%	-0.33%
普通股票型基金	90.18%	90.51%	-0.33%
混合型	71.46%	71.91%	-0.45%
灵活配置型基金	62.21%	62.68%	-0.47%
偏股混合型基金	86.43%	86.93%	-0.50%
偏债混合型基金	21.39%	21.46%	-0.07%
平衡混合型基金	62.41%	62.35%	0.06%
总计	73.67%	74.10%	-0.43%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

机构密集调研科技行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(2月17日至21日)共有67家上市公司接受各类机构的调研。机构调研重点关注应用软件、基础化工、航空航天与国防、工业机械、电子设备和仪器等行业上市公司。上周,科技行业个股持续走强,机构也密集调研了科技行业上市公司。

具体来看,上周行业普涨。虽然细分热点的排序有所变化,但是行业涨跌幅排名变化不大,行业分化继续加剧,科技、国防军工继续一骑绝尘,上周涨幅排名前五的行业为电子、综合金融、国防军工、通信、计算机,分别涨13.32%、11.79%、11.47%、11.21%、10.64%。房地产、医药、银行和家电等相对弱势。基金机构认为,疫情的影响正在慢慢减弱,对市场情绪恢复有较大的帮助。综合来看,春节之后市场做多氛围浓厚,创业板强势的趋势有望延续,市场主线仍以科技行业为主。

科技股备受机构关注

Wind数据显示,上周两市共有立思辰、恒华科技、朗新科技、开立医疗、兄弟科技等67家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,上周机构重点关注了应用软件、基础化工、航空航天与国防、工业机械、电子设备和仪器等行业上市公司。

上周市场呈现普涨局面,但是行业分化继续加剧,科技、国防军工继续一骑绝尘,上周涨幅排名前五的行业为电子、综合金融、国防军工、通信、计算机,在此背景下,科技行业个股也迎来基金机构的密集调研。

以应用软件行业上市公司顶点软件为例,上周公司迎来中泰证券研究所、上海恒河投资、世诚投资、东亚前海证券有限责任公司、东方基金等数十家机构的联合调研。公司在调研中介绍,随着公募、私募、境外机构等专业投资者的迅速崛起,专业投资者的多样化、个性化投资交易需求明显增强,具备跨市场多样性的交易、算法、策略、数据服务、融资融券等一系列专业交易服务能力将是金融机构拓展专业投资者业务的核心竞争力。顶点软件为券商等金融机构打造全方位的HTS快速交易、高级交易订单服务、个性化策略交易、算法交易、自营交易等专业交易服务体系,提供高级交易服务、高级行情服务、高频量化策略、算法交易、投资管理等多态化的业务支持。

除了科技行业外,基础化工等行业上周也迎来机构的集中调研,涉及到的公司有宏大爆破、航锦科技、天晟新材、长阳科技、道明光学等。以宏大爆破为例,公司上周迎来国盛证券、社保基金理事会、富国基金、嘉实基金、国泰基金等机构的联合调研。机构关注的问题有公司未来防务装备板块发展情况、公司外贸项目国际市场前景及销售情况等。

市场做多氛围持续

受再融资新政刺激,上周一市场普涨,之后略有小幅调整,上周四、周五再度上行。上周上证综指上涨4.21%。再融资新规出台,对创业板有显著正面影响,创业板指上周上涨7.61%。上周周内市场成交量持续放大,下半周市场连续三个交易日两市成交破万亿元,资金做多氛围浓厚。

对此,汇丰晋信基金指出,目前疫情的影响正在慢慢减弱,综合来看,春节之后市场做多氛围浓厚,创业板强势的趋势有望延续,市场主线仍以科技为主。策略上宜规避小热点,关注科技股这类主流热点。

恒天财富首席权益专家、研究院投资研究服务部负责人张雷则表示,市场情绪已经全面回暖,短期市场震荡不足为惧。张雷表示,权益市场已经逐渐切换到了牛市初期。当下市场环境,应该重点从大消费、核心科技等主流赛道中寻找强势行业和公司。不管是节后的短期重挫,还是未来一定出现的震荡调整,实际上都是牛市震荡的一部分。牛市中的回调,都会提供非常好的逆势布局机会。

川财证券指出,中长期来看,符合宏观经济结构转型需求、产业周期景气度向上的科技类行业将是市场关注重点。为对冲疫情导致的经济下行,政策利好居多且持续释放,融资成本降低、流动性提升利好成长板块,尤其是节后以来再融资新规对定增和创业板相关融资规则松绑,增加了中小创的吸引力。科技股尤其是半导体和5G板块持续受到政策和市场关注,使得科技板块景气度持续提升。