



科技股上演逼空行情

基金中等仓位应对回撤风险

□本报记者 林荣华 李惠敏

连续3日成交额突破万亿之后,2月24日,A股未受外围股市大跌影响,成交继续放量。展望后市,基金经理认为,市场出现部分潜在风险,尚不具备全面牛市条件。考虑到当前流动性环境、市场情绪等因素,目前宜以中等仓位灵活应对,同时也做短线操作。板块方面,凝聚共识的科技股表现一枝独秀,但考虑到前期涨幅不小,估值已不便宜,需警惕回撤风险。

A股走势独立

新冠肺炎疫情使全球资本市场遭受冲击。原油周一开盘大跌,避险需求促使金价大涨。同时,24日欧洲股市开盘全线大跌,截至下午5时,德国DAX指数跌下3.71%,英国富时100指数跌下3.04%,法国CAC40指数跌下3.56%。而美国股指期货亦大跌,纳指期货跌超3%,标普500指数期货跌下2.46%,道指期货跌下2.38%。同时,24日亚太股市收盘全线下跌。其中,韩国综合指数跌下3.87%,创逾16个月最大跌幅。此外,澳大利亚ASX200指数跌下2.25%,新西兰NZX50指数跌下1.79%。

虽然外围股市大跌,但A股走势依旧独立。截至24日收盘,上证综指小幅下跌0.28%,深证成指上涨1.23%,创业板指则强势上涨1.68%。从盘面上看,口罩、超级电容、通信设备、5G等板块大涨,同时半导体、云办公、集成电路等板块涨幅居前。成交额方面,24日两市成交突破1.2万亿元,刷新2015年12月以来新高。

估值方面,当前A股整体估值回升到历史均值附近。截至2月24日,全部A股PE(TTM)由节后的17.30倍上升至18.32倍,而中小板和创业板PE(TTM)更是上升明显,创业板指从54.31倍涨至64.38倍。与此同时,经过两周的拉升,中证500指数期货(IC)期现差脱离底部极值区域,短期风险偏好指标进入中偏高区域。

关注潜在风险

在外围股市大跌的背景下,A股结构性行情仍在延续。对此,某私募基金经理王全(化名)认为:“目前市场存在一些潜在风险,比如外围疫情加剧,股市波动加大等。但也不可否认,当前A股流动性环境较好,市场情绪、赚钱效应都很不错,因此完全空仓也容易踏空。”

洋京资本基金经理吴悦风表示,未来需关注两方面的潜在风险,一是疫情全球扩散或全球经济显现疲弱状态。海外股市更敏感,尤其是美股波动率处于低位,标普500中头部公司估值处于高位,可能发生波动;二是受疫情影响,多数上市公司面临业绩压力,会压制市场情绪。

王全表示,当前策略是保持中等偏低仓位,灵活应对。事实

上,最近已进行了几次较短线操作。在市场赚钱效应强时,如果过于谨慎保守,基金净值不涨,投资者可能就会赎回。

虽然市场已有隐忧,但基金人士仍看好市场中期走势。朱雀基金表示,当前亚洲和北美的疫情有扩散倾向,若防控不力导致蔓延,对疫情和全球经济的预期将扭转。金融市场的表现已体现出对经济的担忧,作为各自领域里风险收益比最高的配置选择,美元、黄金、A股成为表现最好的资产。A股方面,当前流动性宽松,近期可能出现阶段性高点。不过,后续深度调整的可能性明显下降。

煜德投资延续市场中期乐观的判断,认为支撑市场走强的中期逻辑并没有明显变化,市场延续当前结构性行情的可能性仍然较大。

科技股仍是首选

近一段时间,A股涨幅明显,尤其是科技板块表现更为火热。展望后市,基金经理认为需警惕回撤风险,但在仓位布局上,凝聚共识最强的科技股依旧是首选。

王全认为,当下已有不少“牛市来了”的声音,但其类似声音过去也有,共同原因是年初信贷数据不错。综合看,目前A股尚不具备发动全面牛市行情的条件。虽然流动性偏宽松利好股市,但疫情对供应链造成一定影响。

凝聚共识最强的科技股依旧是基金经理的首选。一位私募基金投资总监表示,目前仓位中均为科技股。虽然优质科技股涨幅已不小,估值并不便宜,但在较为宽松的流动性和增量资金入场情况下,大幅回调的可能性也不大。该投资总监认为,由于估值不便宜,当前选股层面的重要性有所弱化,更多关注的是仓位层面的应对,如果市场出现较大风险,也将果断卖出。

和聚投资科技行业首席分析师陈剑表示,2020年科技股站在风口,全年看好以5G为核心、信息技术应用创新以及华为产业链三大主线。

九泰基金表示,在增量资金入场明显为市场提供趋势外推动力的背景下,应密切关注逆周期调节方向。配置方面,成长板块整体继续看好,重点关注半导体、消费电子、云计算、通信、新能源汽车、传媒等板块。

成长风格或松动 基金经理着手调仓试水

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,截至2月21日,今年以来共有110多只主动权益类基金的收益率超过30%,特别是春节以来,不少基金净值迅速填补“缺口”,并大幅上扬。其中,追逐科技相关领域的成长风格基金更是积极进取,斩获颇丰。

不过,随着行情的演绎,不少基金经理开始对当前市场的部分“结构性高估领域”产生警惕,认为部分行业和个股估值弹性相对较大,阶段性急涨之后,存在一定的回调压力。部分基金经理选择调仓换股,并沿着景气度演化等逻辑,寻找基本面支撑的机会。

成长风格攻势凌厉

统计数据显,截至2月21日,今年以来共有银河创新成长、华润元大信息传媒科技、万家经济新动能A/C、国联安科技动力、长城久嘉创新成长等110多只主动权益类基金产品(普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型)的收益率超过30%,阶段性业绩十分亮眼。其中,在春节后的市场“深蹲起跳”行情中,不少基金斩获颇丰。

在绩优基金中,成长风格的基金无疑占据上风,这些基金较好地抓住了半导体、新能源、5G、计算机等风口机会。今年以来收益率超过50%的银河创新成长为例,其去年末的股票仓位为90.40%,重仓个股中有歌尔股份、闻泰科技、晶方科技、长电科技、通富微电等阶段性强势个股。

今年以来收益率超过40%的国联安科技动力和国联安优选行业均由潘明担任基金经理。资料显示,潘明素有“TMT捕手”之称,具备计算机学科背景,曾在北电、英特尔和摩托罗拉三家高科技企业工作近十年。在投资理念上,潘明专注挖掘科技行业的超额收益,遵循趋势判断与行业精选相结合的原则,偏好具有核心竞争力、基本面能支撑长期驱动的优质公司,较好地把握了去年四季度以来半导体板块的机会。

小幅调仓试水

“目前市场结构性分化的趋势愈演愈烈,市场整体属于低估值状态,但结构性高估的行业和板块十分突出,这些行业和板块存在一定的压力。如果市场环境发生变化,以半导体、新能源、5G等为代表的科技板块具备的估值弹性可能演化为向下的压

力。国外市场对科技的估值也处于不断的修正和调适之中,我们也需要警惕这样的风险。”上海一位基金经理表示。据其透露,近期对持仓进行了一定的调整,“整体仍是进攻性的持仓结构,但是在科技股的投资上更追求性价比和确定性,在TMT细分领域中做了相应的调仓。”

也有基金经理调仓换股更为积极。某混合型基金的基金经理介绍,近期有一定的仓位参与了偏蓝筹和白马股的投资。“关系到经济基本面的基建领域,特别是与大趋势相符合的新基建行业,以及与国内需求挂钩的消费领域,特别是经历了阶段性回调的消费类个股,都是布局的方向。但是调仓的幅度有限,目前并未看到大幅度调换的信号。”该基金经理表示。

也有基金经理仍然在投资上保持凌厉攻势。“半导体还是主战场,我们积极参与传媒和新能源等活跃板块的投资。组合的核心方向是‘一个中心、两条主线’,中心是半导体硬核科技,主线一是传媒,二是新能源/特斯拉。科创板中的半导体设备和办公软件龙头具有比较高的长期配置价值。新的计算机投资主线尚不明朗,包括法定数字货币(银行IT),但国产化依然有可持续性。”潘明表示。

持续性仍待考验

德邦基金指出,日本、韩国的新冠肺炎确诊数量大幅增加。海外市场也因为疫情在全球蔓延而下跌,从而影响A股短期走势。中国相关数据转好,市场风格可能转向复工复产主题,科技股短期涨幅较大,谨防回调风险。从中长期看,德邦基金依然看好消费和科技两大板块。

汇丰晋信基金指出,目前疫情的影响正在慢慢减弱,已经有多个重点城市出现连续新增病例为零的情况,对市场情绪恢复有较大帮助。如果后续没有突发事件影响,市场更多面临上行风险。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。

“结构性行情意味着投资操作的方向也很多。从目前来看,成长风格强势,但持续性仍待考验。在结构性行情中,大盘蓝筹、消费个股等受到压制,但也并非没有机会。当下更像是一个市场风格寻求确立的阶段,各方面的情况都比较复杂,市场也相对敏感。”有公募机构研究员表示。

近期部分指数PE(TTM)变化情况

证券简称	2月24日市盈率PE(TTM)	1月23日市盈率PE(TTM)
上证50	9.48	9.56
沪深300	12.39	12.15
上证综指	13.07	12.77
万得全A	18.29	17.38
深证成指	27.35	24.92
中证500	27.45	25.30
中小板指	30.56	27.96
创业板指	64.38	54.31
创业板50	75.87	62.19

数据来源/Wind

市场交投热度不减

私募周策略延续偏多基调

□本报记者 王辉

受场外增量资金持续入场、疫情防控及基本面预期不断向好等积极因素推动,周一(2月24日)A股市场延续偏强震荡格局,个股活跃度继续保持在高位。多家私募观点仍对后市保持积极偏多基调,科技等板块的个股结构性机会则是私募关注的焦点。

两市成交量保持高位

周一A股市场小幅低开后全天宽幅震荡。截至收盘,两市主要股指涨跌互现,创业板指、中小板指、深证成指等表现强势,上证综指及沪深300指数小幅下跌。

值得注意的是,在场外增量资金持续入场、个股活跃度持续高涨的背景下,两市成交量继续保持在绝对高位。周一两市合计成交金额高达12221亿元,连续第四个交易日保持在万亿以上,并创本轮行情以来的单日成交金额新高。而且,尽管指数涨跌互现,但两市涨停个股仍超过150只。

不过,受港股及外围市场短期走弱等因素影响,周一北向资金明显流出。Wind数据显示,截至收盘,周一沪股通及深股通北向分别净流出48.30亿元和38.75亿元。这也是北向资金连续第二个交易日净流出,上周五北向资金净流出112.0亿元。

继续看多后市

纯达基金表示,疫情的持续好转稳定了市场信心,而再融资新规的推出,央行调低MLF利率及LPR利率调降,以及管理层强调稳定科技、基建和消费增长等政策出台,不断提升市场风险偏好。与此同时,增量资金的持续入场也成为行情强势的主要推手。该私募认为,随着疫情数据的改善及政策托底力度的增强,预计市场仍将在上升通道中震荡上行,结构性行情或是市场震荡向上运行中的主基调。以科技为代表的主流热点板块持续上涨,形成了较好的板块联动及赚钱效应,投资者可逢低布局科技板块业绩稳定、涨幅相对较小的品种,耐心等待轮动。另外,大金融尤其是券商是受益于资本市场改革和全面行情弹性最大的板块,也可适当关注。

磐耀资产则更为乐观地认为,目前A股市场环境属于非常典型的牛市初期氛围。市场在2018年四季度见到反转性的底部后,呈现出震荡上行的走势,底部逐渐抬高,但市场参与者情绪还不稳定,场外资金观望情绪也较浓厚,因此2019年市场更多呈现出结构性牛市特征。未来随着赚钱效应的慢慢积累,市场将逐步形成长期看涨的一致性预期。目前投资者应当珍惜牛市初期的每一次恐慌下跌带来的人场机会,即使市场短期出现回调,回调深度也会十分有限。

煜德投资表示,目前仍延续对A股市场中期乐观的判断,因为支撑市场走强的中期逻辑并未发生变化。短期市场延续当前结构性特征的可能性较大,后续市场风格则可能趋于平衡。

5G上演涨停潮

公募择优布局成长板块

□本报记者 余世鹏

在5G概念股带动下,2月24日创业板指再次放量大涨,市场交易量持续维持在万亿元以上。但因金融与消费蓝筹持续低迷,上证指数依然在3000点附近徘徊。公募投研人士指出,当前A股动能整体维持向上态势,以创业板为主的结构性牛市效应较为明显。但随着成交量和估值持续走高,部分资金或落袋为安,如北向资金24日净流出80多亿元。公募人士建议,在适当放低收益预期前提下,受益于流动性充裕的科技成长类(尤其是扩展领域)板块,依然值得择优布局。

A股动能维持向上态势

24日两市齐齐低开,但随后走势出现分化。其中,沪指在地产和机场航运等板块拖累下一度跳水,午后跌幅有所收窄。而在以半导体为首的科技成长板块带动下,创业板指一路震荡上行。

从盘面上看,因特斯拉对新电池技术做出“新电池无钴,但不代表一定是磷酸铁锂”的回应后,钴概念股和锂电池概念股双双暴跌;但因科技相关板块持续上演涨停潮,两市成交量达到12220.58亿元,较上一交易日的11710.33亿元再放量。同时,跟踪中证5G通信主题指数的华夏5GETF全天成交额达40.88亿元(净流入资金超23亿元),位居两市ETF成交额榜首。

权益基金经理王辉(化名)指出,随着两市成交量持续放大,A股动能整体维持向上态势,从创业板的多日强势状态来看,结构性的牛市效应较为明显。

王辉具体分析指出,目前5G产业链(包括IT设备、软件服务、互联网、通信设备、半导体、元器件等)相关成长板块依然是两市的领涨主线。其中,半导体分支的主升浪正在进行中,且目前处于加速阶段。“出于高估值因素考虑,半导体板块短期或会出现见顶信号。但即便如此,5G领域的其他分支,如软件服务等领域的上升趋势依然会继续。”

前海联合基金投研观点表示,随着疫情防控的逐步明朗以及对于宏观调控力度加大的预期上升,市场短期内仍将呈现震荡向上格局。

警惕估值回归风险

南方某基金投研人士指出,鼠年以来A股的上涨行情,最主要的驱动力在于市场的流动性持续宽松。但在持续走高后,市场已出现一些不易察觉的提示信号。

首先,从股指期货2月合约交割情况来看,三大股指期货合约均存在2月多头持仓大减而3月合约空头持仓激增的情况。中金所数据显示,IF的主力空头减仓比净多头多减了1051手,IH和IC则是多头减仓更多,比主力空头分别多减了504手和640手。“这可能反映了投资者对于市场走势的分歧,有相当一部分资金选择股指期货作为对冲工具来达到锁定盈利的目的。”

其次,鼠年以来的,两市交易量虽不断提升,但融资余额占流通市值的比例却在持续走低,从此前一度接近2.3%的比例下降到了当前的2.1%左右。同时,Wind数据显示,2月24日北向资金净流出87.05亿元,较上周五的净流出态势进一步明显。“或许已有多头资金选择落袋为安,部分在场的谨慎资金也在采取且战且退的战术。”该基金投研人士表示说。

同时,前海开源基金管理委员会主席、董事总经理邱杰也指出,目前A股是一个分化市场,小部分板块的估值已经偏高,未来可能存在估值回归的风险,如近期热门的医药股,对此应该保持警惕。

结合外围市场来看,前海开源基金执行投资总监、基金经理谢屹则认为,在一季度剩余时间里,美国经济可能继续处于短周期筑底的(最后)阶段,市场不确定性因素可能增多,但仍需警惕包括新冠肺炎疫情带来的相关影响。

择优布局成长类板块

“从中长期看,随着疫情得到控制,宏观经济将逐步企稳复苏。目前,市场整体估值仍处于相对安全的区域。随着企业盈利的见底企稳,仍然具备较好的吸引力。但是,投资者应该降低今年基金投资的收益预期。”邱杰表示,2019年基金的高收益是建立在2018年估值底部的修复基础上,2020年的市场很难达到去年那么高的收益。

银华优质增长基金经理贲兴振表示,2020年相对看好受益于政策边际回暖及5G终端快速渗透、估值亦处于历史较低水平的传媒板块。另外,全球半导体行业进入周期复苏阶段,新能源汽车行业长期空间巨大,这些板块在景气度提升的助力下,在2020年存在结构性、阶段性投资机会。

而在科技成长主线的扩展领域,诺安新经济的基金经理珉认为,近期因线上办公和线上业务办理等需求增加,不仅加速了相关技术和模式使用,也为新兴产业带来新一轮成长契机,是投资者分享新兴产业红利的好时机。杨琨指出,新兴产业一般包括新技术和新模式应用,近期线上办公和业务办理等需求增加,加速了相关技术和模式的使用。“这降低了很多新兴产业的获客门槛,而且第一批客户会将使用感受反馈给企业,企业也能在这个过程中对产品和服务进行改进和升级,进而减少初期成长的时间和成本。因此,新兴产业将因此迎来新的成长契机。”

前海联合基金指出,在流动性充裕背景下,可重点配置直接受益的成长类板块,尤其是半导体、5G、云计算、新能源等领域的优质科技创新企业。“同时,我们也看好受益于再融资以及成交量提升的券商板块。而随着疫情防控的逐步趋稳,后市也看好以白酒、医药为代表的高景气消费个股。”



新华社图片