

基金风向标

机构密集调研
建筑建材行业

复工复产持续推进

基金挖掘优质资产中期机会

□本报记者 徐金忠

□本报记者 余世鹏

上周以来内外市场延续了震荡态势,但随着各方对疫情加强管控,市场振幅在逐步放缓,尤其是A股的相对独立行情,展现出了明显的韧性。公募投研观点认为,中国疫情已首先得到控制,随着复工复产持续推进,内需和新基建仍是经济的主要驱动力,A股中期上行趋势不改,优质资产将会迎来中期布局机会。

中期上行趋势不改

Wind数据显示,上周沪深两市成交额为4.41万亿元,较此前一周的4.93万亿元有所下降,但北向资金净流出337.70亿元,也较此前一周净流出有所收敛。

红土创新基金表示,近期来看,和海外市场相比,A股表现相对抗跌,走出了独立行情。目前,A股市场整体估值水平处于历史以来中等偏低水平,市场积极因子也

在显现。“最重要的是,中国疫情已首先得到控制,复工复产持续推进,经济发展已逐步展现活力。综合来看,中国资产相对全球将是配置优选。”

同时,前海联合基金也分析到,上周国家统计局发布的2月份经济数据略低于市场预期,但随着国内疫情逐渐得到控制,复工率在稳步提升,经济下行的趋势也趋于缓和。其中,央行发布的3月20日贷款市场报价利率(LPR)与上月持平,货币政策表现相对克制,但在短期外债流出带来汇率压力缓解之后,不排除后续加大降息降准力度的可能。

“始于2019年四季度的经济周期修复进程,虽在今年一季度受到疫情影响,但随着国内各地陆续开工,影响会逐步可控。国内局面可控,内需和新基建仍是经济的主要驱动力,缓和而持续的经济复苏进程仍将持续。”前海联合基金指出,经过本轮疫情演变之后,中国

发展的制度自信有望进一步增强,A股无论是基本面还是估值上,其相对优势也会进一步凸显。短期外资虽在降低风险资产仓位,但资金流出也会带动A股估值下行。同时,后续随着复产节奏加快和经济数据修复,以及积极财政、产业政策在新基建方向的倾斜和对产业转型升级的带动,预计A股中期上行趋势不改,优质资产将会迎来中期布局机会。

布局估值优势板块

前海联合基金指出,截至上周五,沪深两市动态PE估值在15.4倍,已处于底部区域。与国外市场相比,A股内生增长的相对估值,仍有较大吸引力。前海联合建议关注以下四大板块:第一,科技创新周期带来的优质龙头公司估值提升,如5G应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等;第二,中长期产业空间仍大的医药、消费

等行业核心资产龙头;第三,低估值高分红、受益稳增长政策力度加强的金融龙头和基建加码的产业龙头;第四,一季报预计业绩相对平稳,且趋势仍向好的子板块龙头个股。

同时,银华长丰拟任基金经理胡银玉也认为,眼下国内企业陆续进入正常生产状态,消费也在逐步复苏,国内经济发展长期向上。同时,资本市场的估值水平相对较低,A股长期前景值得期待。在价值选股标准下,接下来会重点看好大健康、大消费、大金融和国内科技产业的长期投资前景。

消费板块方面,胡银玉指出,疫情对短期消费有所影响,但这部分的预期一定程度上已经反映在当前的股价中。目前,国内疫情得到了很好的控制,后期消费复苏甚至大幅反弹应该是大概率事件。在大金融方面,胡银玉表示,更看重被低估的龙头企业价值,长期来看大健康行业是牛股的摇篮。

Wind数据显示,上周(3月16日至20日)共有26家上市公司接受各类机构调研,这一数据较前一周有一定幅度下降。机构上周重点关注西药、建筑与工程、建材、基础化工、电子元件等行业上市公司。其中,上周机构调研加大了对建筑建材行业的关注力度。

上周,上证综指继续下跌,跌幅为4.91%。上周市场下跌的一个原因是北向资金不断流出,外资撤出的动机可能是抽调资金来缓解其他市场的流动性。对此,基金机构表示,目前市场仍处震荡阶段,可以关注外资抛售的优质资产,但不建议目前大举抄底。

建筑建材行业引机构关注

Wind数据显示,上周两市共有电广传媒、达实智能、兄弟科技、鸿路钢构、冀东水泥等26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一定幅度的下降。从行业分布来看,机构上周重点关注西药、建筑与工程、建材、基础化工、电子元件等行业上市公司。

对应市场走势,上周上证综指继续下跌,跌幅为4.91%,收于2745.62点。上周四盘中一度跌破2700点,随后收复这一整数关口。上周市场下跌的一个原因是北向资金不断流出,外资撤出的动机可能是抽调资金来缓解其他市场的流动性。上周五,受富时罗素纳入A股扩容于当天收盘后生效影响,北向资金当日净流入16.87亿元。此前北向资金已连续7个交易日净流出。具体到行业上,上周中信一级行业均收跌。具体来看,传媒、商贸零售、建材跌幅相对较小,跌幅在2%以内。表现垫底的板块为汽车、通信和房地产,跌幅均超过7.5%。上周,机构密集调研了建筑建材行业上市公司,涉及到的个股有东南网架、鸿路钢构、东易日盛、美尚生态、冀东水泥、中材科技等。国泰君安、嘉实基金、广发证券、上投摩根、华夏基金等近150人对冀东水泥的联合调研中,上市公司表示,国家积极推进复工复产,预计3月底到4月初京津冀复产将会达到7-8成,四月中旬将达到去年同期水平。目前来看,国家投资项目很多,今年的投资建设规模好于去年,今年水泥整体需求将会呈现前低后高的走势。现在价格和去年基本持平,接下来看需求,如果需求快速拉升,价格应该比较稳定,若是供需有错配则有波动。

同样,基础化工行业上市公司宏大爆破、双星新材、道明光学、卫星石化等上周也迎来了机构集中调研。在安信证券、中银国际证券、中信建投证券、申港证券等机构对双星新材的调研中,上市公司表示,疫情期间公司抓好防控和生产经营,保证一季度整体生产持续稳定。因国内交通运输管制,通过水运等多种渠道解决运输问题,并加大外贸拓展,保证整体销售推进,维护企业稳步运行。海外订单和份额稳步上升。

机构不建议大举抄底

对于上周市场走势,前海联合基金发布观点指出,上周以来内外市场仍延续了震荡态势,但随着内外各方对疫情加强管控,预计在阶段性风险加速释放后,市场信心将有所修复。

汇丰晋信基金指出,目前A股于全球市场走势比较独立,但也只能做到“相对”独立,所以后市关注点仍在全球疫情的控制情况以及全球市场何时能止住跌势。由于A股“相对”独立且估值水平较低,仍具有投资价值。同时,因为外围市场的颓势和外资的恐慌出逃,可以关注外资抛售的优质资产,但不建议目前盲目大举抄底。

具体来看,汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超指出,疫情对中国经济的冲击是暂时的,后续有望逐步回暖。根据跟踪的复工复产情况,目前企业复工基本达到80%的水平,消费场景的恢复可能要到二季度才会逐渐体现。

上周基金仓位整体微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股持续下跌,沪指再创年内新低。沪深300下跌6.21%,上证指数下跌4.91%,深证成指下跌6.29%,中小板指下跌5.91%,创业板指下跌5.69%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.36倍、1.33倍,市盈率、市净率有所下降。

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67.24%,相比上期下降0.14个百分点。其中,股票型基金仓位为89.91%,上升0.26个百分点,混合型基金仓位为64.46%,下降0.19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0.36个百分点,至62.46%;平衡混合型基金上升0.59个百分点,至55.15%;偏股混合型基金仓位下降0.09个百分点,至86.07%,偏债混合型基金仓位上升0.37个百分点,至24.38%。

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74.45%,相比上期下降0.05个百分点。其中,股票型基金仓位为90.95%,上升0.5个百分点,混合型基金仓位为72.46%,上升0.09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上升0.45个百分点,至64.07%;平衡混合型基金下降0.21个百分点,至64.54%;偏股混合型基金仓位下降0.27个百分点,至86.63%,偏债混合型基金仓位上升0.47个百分点,至21.90%。

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29.4%,仓位在七成到九成的占

比33.7%,仓位在五成到七成的占比8.4%,仓位在五成以下的占比28.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比17.5%,28.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,35.1%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18.7%。

上周央行通过MLF投放资金1000亿元,无逆回购操作,周内净投放资金1000亿元。上周资金面维持宽松,DR001和DR007均创历史新低,银行间现券收益率下行,市场预期资金面将维持宽松。上周国内债市先弱后强,10年期国债期货震荡下行,受海外资金流动性影响,国内债券资产遭到抛售,债市受到一定影响。

A股上周持续下行,申万一级行业均未取得正涨幅,其中建筑材料和商业贸易行业相对抗跌。海外疫情造成的恐慌情绪持续影响A股,北向资金连续净流出,A股相对抗跌但仍然受到影响,沪指创年内新低。随着全球权益市场大幅回落,疫情造成的恐慌情绪得到一定宣泄;同时多国央行纷纷出台刺激政策对冲疫情风险,市场情绪短期有望缓和;叠加国内疫情控制较好,短期A股市场有望出现反弹行情。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市场的修复收益,择取配置低估值绩优的基金并长期持有;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	89.91%	89.65%	0.26%
普通股票型基金	89.91%	89.65%	0.26%
混合型	64.46%	64.65%	-0.19%
灵活配置型基金	62.46%	62.82%	-0.36%
偏股混合型基金	86.07%	86.16%	-0.09%
偏债混合型基金	24.38%	24.01%	0.37%
平衡混合型基金	55.15%	54.56%	0.59%
总计	67.24%	67.38%	-0.14%

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	90.95%	90.45%	0.50%
普通股票型基金	90.95%	90.45%	0.50%
混合型	72.46%	72.37%	0.09%
灵活配置型基金	64.07%	63.62%	0.45%
偏股混合型基金	86.63%	86.90%	-0.27%
偏债混合型基金	21.90%	21.43%	0.47%
平衡混合型基金	64.54%	64.75%	-0.21%
总计	74.45%	74.50%	-0.05%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富