基金风向标

机构布局基本面稳健优质公司

□本报记者 李惠敏

近期,A股市场震荡上扬,市场动能有所回升。其中,北向资金情绪升温,两融数据也进一步上升。与此同时,对于4月17日公布的宏观经济数据,市场情绪也并未受到较大影响。对于后市,机构认为,在海外疫情远未完全控制的情况下,全球市场真正企稳仍需观察,但A股当前的估值水平对长期投资者具有明显吸引力,可关注基本面稳健的优秀公司长期布局。

宏观经济数据符合预期

上周(4月13日至17日)宽基指数震荡上行。上证综指上涨1.50%,深证成指上涨2.23%,上证50上涨2.15%,其中创业板指上涨幅度较大,达3.64%。而资金流向方面,东方财富网数据显示,上周北向资金净流入逾300亿元,北向资金情绪升温;而两融资金稳定,截至4月16日,两融余额为10603.10亿元,较上期(4月10日)上升23.85亿元。

值得注意的是,4月17日公布的宏观经济数据显示我国一季度GDP同比下降6.8%。市场对一季度经济负增长已基本达成共识,从市场反应来看,短期内市场情绪并未受到较大影响,上证综指、创业板指等主要指数也仅发生小幅波动。

对此,摩根资产管理全球市场策略师朱超平表示,未来的增长前景很大程度取决于疫情在中国以外地区的变化和防控措施的进展,包括疫苗和药物研发的情况。目前来看,中国的增长前景仍面临一定压力。外需方面,由于欧美主要国家保持严格的隔离措施,中国的出口增长面临继续走弱的压力;内需方面,出于对二次爆发的顾虑,部分服务行业仍难以恢复营业。不过,上行风险也在上升,若治疗手段方面获得突破,海外可能迅速迎来经济活动复苏的拐点,也有助于提升中国经济反弹的速度。

富达国际中国区股票主管、基金经理周文群也表示,公布的宏观经济数据符合预期,对2020年二季度的强劲复苏很有信心。积极一面在于多数生产消费活动已在3月得到恢复,着眼未来,将会看到GDP结构的持续改善,消费占比不断增大,对进出口贸易的依赖程度也会逐步降低。

医药、必需消费品成主角

基金人士指出,在海外疫情未完全控制的情况下,全球市场真正企稳仍需观察。而从国内市场来看,A股未来走势也需关注疫情发展,但当前的估值水平对长期投资者具有吸引力,可关注基本面稳健的优秀公司长期布局。

博时基金表示,A股方面,股息率略提高与估值吸引力上升;资金面较一季度变数增加,公募基金发行回暖、北向资金回流以及解禁减持压力是重点关注。海外金融风险传导下降,疫情冲击下着力维稳资本市场。综合看交易面总体呈中性。

具体至板块方面,泓德基金投研总监王克玉表示,从投资方向来看,首先选择依托于优势产业的优秀公司,过去中国优秀产业包括高端制造和装备以及TMT行业中的信息服务公司,但在疫情蔓延后,中国具有明显优势的第三、四个行业也已显现,分别是医药医疗器械以及针对必须消费趋势变化的行业。

“前期已布局了针对必须消费品的投资,目前看来这非常符合后期的消费潮流,后续也会在研究之后进行一些集中投资。A股投资价值显著,后续投资依然会围绕中国优势产业和优秀上市公司两个维度布局,主要在高端制造、TMT、医药和医疗器械、必须消费品方向进行重点投资。”王克玉表示。

博时基金认为,结构配置或可考虑两条线索:一是受疫情影响较小或者受益于政策且业绩较确定的行业,如必需消费、农林牧渔、医药、汽车、通信、基建产业链等;二是选择如电力、金融等低估值、高股息的防守行业。

上周基金仓位整体微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上涨,北向资金大幅净流入。沪深300上涨1.87%,上证指数上涨1.5%,深证成指上涨2.23%,中小板指上涨2.72%,创业板指上涨3.64%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.80倍、1.37倍,市盈率、市净率均有所上涨。

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67.02%,相比上期下降0.03个百分点。其中,股票型基金仓位为89.5%,下降0.38个百分点,混合型基金仓位为64.36%,上升0.16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0.29个百分点,至62.03%;平衡混合型基金下降0.1个百分点,至55.9%;偏股混合型基金仓位下降0.27个百分点,至84.59%,偏债混合型基金仓位下降0.29个百分点,至24.17%。

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73.66%,相比上期下降0.47个百分点。其中,股票型基金仓位为89.81%,下降0.17个百分点,混合型基金仓位为71.67%,下降0.31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0.8个百分点,至64.04%;平衡混合型基金下降0.29个百分点,至63.13%;偏股混合型基金仓位下降0.35个百分点,至84.95%,偏债混合型基金仓位下降0.52个百分点,至21.72%。

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26.6%,仓位在七成到九成的占比36.1%,仓位在五成到七成的占比8.6%,仓位在五成以下的占比28.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比8.8%,30.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内,46.3%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14.5%。

上周央行通过MLF投放资金1000亿元,通过MLF回笼资金2000亿元,周内净回笼资金1000亿元。上周资金面继续宽松,隔夜回购利率在历史低位徘徊,且周内定项降准落地,叠加央行调降MLF利率20bp,预计资金面继续维持宽松。上周资金宽松推动债市上行,整周国债期货维持高位,但随着经济数据公布,部分获利盘涌出,上周五现券期货出现回调。在货币宽松环境下,预计债市仍然向好。

A股上周震荡上涨,申万一级行业中电气设备、电子和休闲服务行业涨幅较大。上周北向资金大幅净流入A股市场,整周净流入逾300亿元,带动市场情绪,两市成交量有所提升;同时外围市场延续反弹走势,欧美股市整体上行,为A股带来一定做多信心。当前海外疫情仍然没有明显好转,外围市场存在不确定性;随着A股上市公司年报陆续披露,业绩风险压制投资者情绪,短期谨防市场回调。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	89.50%	89.88%	-0.38%
普通股票型基金	89.50%	89.88%	-0.38%
混合型	64.36%	64.20%	0.16%
灵活配置型基金	62.03%	62.32%	-0.29%
偏股混合型基金	84.59%	84.86%	-0.27%
偏债混合型基金	24.17%	24.46%	-0.29%
平衡混合型基金	55.90%	56.00%	-0.10%
总计	67.02%	67.05%	-0.03%

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	89.81%	89.98%	-0.17%
普通股票型基金	89.81%	89.98%	-0.17%
混合型	71.67%	71.98%	-0.31%
灵活配置型基金	64.04%	64.84%	-0.80%
偏股混合型基金	84.95%	85.30%	-0.35%
偏债混合型基金	21.72%	22.24%	-0.52%
平衡混合型基金	63.13%	63.42%	-0.29%
总计	73.66%	74.13%	-0.47%

基金仓位与沪深300走势

数据来源/恒天财富

机构集中调研电子软件行业

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至4月18日披露的信息,上周(4月13日至17日)共有29家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与此前一周相比有较大增长。上周,机构调研重点关注应用软件、电子元件、基础化工、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构对软件、电子等科技行业的关注度提升。

上周,市场整体维持震荡,量能仍未得到充分释放。目前市场存在的隐忧是交易量的萎缩,也从侧面显示市场多空分歧并不大,大多数投资者都选择观望。基金机构认为,目前各大指数处于低位,且大幅下行的可能性不大,后续有望进入震荡筑底期。虽然科技股行情受疫情影响被打断,但从中长期来看仍是投资主线。

机构关注科技行业

Wind数据显示,上周两市共有佳发教育、神州信息、千方科技、中科创达、兴蓉环境等29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、电子元件、基础化工、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构对软件、电子等科技行业上市公司的关注度有所提升,不少行业内个股迎来机构组团调研。

以系统软件行业上市公司中科创达为例,上周公司迎来天风证券、民森投资、沣沛投资、彤源投资、汐泰投资等数十家机构的联合调研。此前公司发布一季报,公告显示,一季度,公司实现营业总收入4.42亿元,同比增长32.02%;归属于上市公司股东的净利润6696.86万元,同比增长32.35%;基本每股收益0.1667元。机构在此次调研中关注的问题,包括公司的三大业务手机、汽车和AIoT在二季度和下半年的增长有怎样的展望;疫情对客户的招投标和对现场实施的业务影响等。在中银基金、南方基金、嘉实基金、工银瑞信基金、鹏华基金等对应用软件行业上市公司佳发教育的调研中,机构提出的问题有疫情影响下市场需求增加,包括测温安防录播等应用场景,考虑到主要是TOG、TOB业务,怎么评估政府预算、宏观经济对下一阶段业务的影响等。

此外,上周机构调研多家基础化工行业上市公司。在泰康资产、正心谷创新资本、长盛基金、长江证券资管、长江养老保险等机构对普利特的调研中,公司表示,公司汽车改性材料目前在特斯拉全球认证工作进展顺利。报告已经提交至美国特斯拉总部,正在审核材料数据。预计未来普利特将在特斯拉汽车内饰材料中,展开中国与北美全球化供应。此外,公司专注高分子材料,熔喷聚丙烯材料是其中一种,适合纺织熔喷布。由于4月份全球疫情蔓延,行业市场需求极大,公司根据市场需求,将产量从100吨/天快速提升到400吨/天。目前市场处于供不应求的状态,公司将根据未来市场情况,将产能提升至500吨/天以上。

市场后续有望震荡筑底

上周,券商机构中,中银国际证券、安信证券、天风证券、广发证券、华泰证券等调研的频次较高,重点关注的个股有和而泰、卫星石化、中科创达、新国都、佳发教育等。中银基金、上投摩根基金、中欧基金、嘉实基金、华商基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注和而泰、博实股份、利亚德、普利特、卫星石化等个股。

私募机构方面,淡水泉(北京)投资管理有限公司、观富(北京)资产管理有限公司、上海景林资产管理有限公司、红华资本管理(深圳)有限公司等重点关注普利特、和而泰、卫星石化、中科创达、佳发教育等个股。

保险公司及保险资管公司方面,长江养老保险、平安养老保险、前海人寿保险、中国太平洋保险(集团)、中国人寿保险等上周调研普利特、利亚德、中科创达等个股。

上证综指上周小幅上涨1.5%,收于2838.49点。近期市场热度较高的指数仍集中在中小创,创业板较强而主板较弱的走势也并未改变。上周创业板指和中小板指分别上涨3.64%、2.72%。汇丰晋信基金认为,市场整体维持震荡,但量能仍未得到充分释放,参与度仍然不高。目前市场存在的隐忧是交易量的萎缩,也从侧面显示市场多空分歧并不大,大多数投资者都选择观望。目前各大指数处于低位,且大幅下行的可能性不大,后续有望进入震荡筑底期。当下是观察与选股的好时机,结合随后的业绩密集公布期,建议重点“避雷”,可等待形态面和基本面进一步明朗。

汇丰晋信基金指出,上周表现较好的行业仍集中在近期热度较高的电子、医药等行业。虽然科技股行情受疫情影响被打断,但从中长期来看仍是投资主线。受到疫情影响而利好的医药、消费(包括线上消费、在线教育、快递等)行业则是近期求稳的选择。