

基金风向标

机构调研关注医药建筑

□本报记者 徐金忠

市场预期改善

公募坚定做多科技成长股

□本报记者 余世鹏

随着疫情边际影响逐渐减弱,A股上周(5月4日至8日)依然维持震荡上行态势,以半导体和5G为代表的科技股再次扛起做多旗。部分公募认为,在复工复产持续推进和政策利好预期下,经济的逐步回升将为股市奠定走强基础。当前,市场估值具备吸引力,优质资产迎来中期布局机会,尤其在历经前期回调后,科技股配置价值将重新出现。

市场具备上行驱动力

前海联合基金指出,上周上证综指上涨1.23%,深证成指上涨2.60%,创业板指数上涨2.70%,沪深300上涨1.30%,表现相对居前的行业是通信(3.83%)、计算机(3.82%)、电子(3.60%)、汽车(3.45%)、国防军工(3.13%);表现相对落后的行业是商业贸易(1.86%)、农林牧渔(1.62%)、纺

织服装(1.12%)、建筑装饰(0.30%)、交通运输(-1.01%)。

“当前,A股已确认完成了探底的过程,进入到震荡反弹阶段。”前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,虽然外围市场还存在波动,但A股本身估值很低,不具备大幅下跌空间,且我国在疫情控制方面取得了良好的效果,全国企业、商场餐馆复工复产的情况也都比较好。“从预期方面看,中国经济回升应该是全球范围内最快的,而经济回升又是股市长期走强的基础。”

在市场结构预期方面,创金合信基金认为,从较长周期维度看,“大弱小强”格局预计仍会维持。其中,以创业板为首的中小指数,强度在逐步加强,而大型指数向上趋势尚待明确,或不及小指数顺畅。

科技股配置价值重现

杨德龙指出,市场人气回升

后,以白酒、家电、食品饮料为代表的消费白马股继续上攻。同时,大幅调整之后,科技股也具备了一定的配置价值。“除了消费白马之外,外资还在疯狂抢筹一些科技龙头股,如5G、芯片、半导体这类股票也成为外资配置的对象。中国的科技股现在还在成长初期,市值从几百亿元到上千亿元不等。这意味着,中国的科技股成长性会更好,未来的增长空间也更大。”

展望未来两个月,前海联合基金认为,随着国内内需恢复和新老基建加码,预计缓和而持续的经济复苏进程仍将继续。从中长期角度看,预计积极的财政和产业政策倾斜将给新基建方向带来产业转型升级,这会给优质资产带来中期布局的机会。

后续布局方面,创金合信基金分析指出,未来经济回升,各行业都有望景气上行。从行业比较的角度来看,在经济重新恢复

后,首先,科技行业景气程度将提升,“前期市场大幅度回调,科技行业配置价值重新出现”;第二,逆周期调节受益的建筑、建材、交运等行业具有相当的弹性;第三,餐饮旅游等行业也将重新恢复。

前海联合基金表示,截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在16倍,已处于底部区域,与国外市场相比,A股估值吸引力也已凸显。在配置思路上,前海联合基金建议关注以下板块:一是长期产业空间仍大的内需行业核心龙头资产,如消费、医药等;二是高分红、受益稳增长政策力度加强的基建产业龙头,如建材、机械等产业龙头;三是受益新基建、科技创新的优质龙头公司,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、硬件创新等领域;四是季报业绩相对平稳且增长趋势仍向好的子板块龙头个股。

上周公募基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股迎来开门红,沪指盘中触及2900点。沪深300上涨1.3%,上证指数上涨1.23%,深证成指上涨2.61%,中小板指上涨2.04%,创业板指上涨2.7%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.75倍、1.34倍,市盈率有所上升,市净率小幅下降。

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66.67%,相比上期下降0.1个百分点。其中,股票型基金仓位为89.49%,上升0.04个百分点,混合型基金仓位为63.87%,下降0.12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0.11个百分点,至61.75%;平衡混合型基金下降0.08个百分点,至54.74%;偏股混合型基金仓位下降0.14%,至84.61%,偏债混合型基金仓位下降0.1个百分点,至24.31%。

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73.87%,相比上期下降0.08个百分点。其中,股票型基金仓位为89.25%,上升0.1个百分点,混合型基金仓位为71.68%,下降0.11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0.08个百分点,至64%;平衡混合型基金下降0.15个百分点,至62.63%;偏股混合型基金仓位下降0.14个百分点,至85.13%,偏债混合型基金仓位下降0.06个百分点,至21.22%。

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27.1%,仓位在七成到九成的占

比35.6%,仓位在五成到七成的占比8.7%,仓位在五成以下的占比28.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比7.7%,26.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,46.7%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18.8%。短期来看,股票型基金仓位有所上升,混合型基金仓位有所下降。

上周央行未开展公开市场操作。资金面继续宽松,主要回购利率回落,Shibor多数下行,隔夜品种利率下行幅度较大,多重不确定性下预计资金面将继续维持宽松。上周受获利盘抛压影响,债市持续调整,10年期、5年期主力合约收跌,现券收益率明显上行,短期债市或将维持震荡。

A股迎来5月开门红,申万一级行业中食品饮料、通信和计算机行业涨幅较大。五一节后第一周,全球权益市场集体上行,A股做多情绪回升,北向资金整周净流入超26亿元,申万一级行业多数上涨。政策方面,新规取消QFII额度限制,有利于海外资金流入A股市场。国内疫情控制情况较好,利于公司恢复经营,且业绩披露风险过后,短期无其他干扰因素,支撑A股上行。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。

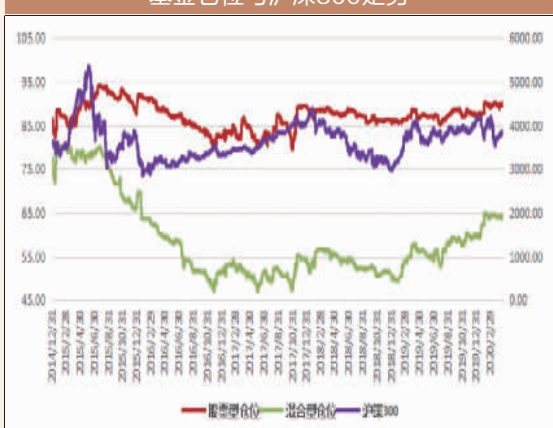
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	89.49%	89.46%	0.04%
普通股票型基金	89.49%	89.46%	0.04%
混合型	63.87%	63.99%	-0.12%
灵活配置型基金	61.75%	61.86%	-0.11%
偏股混合型基金	84.61%	84.74%	-0.14%
偏债混合型基金	24.31%	24.41%	-0.10%
平衡混合型基金	54.74%	54.82%	-0.08%
总计	66.67%	66.77%	-0.10%

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	89.25%	89.15%	0.10%
普通股票型基金	89.25%	89.15%	0.10%
混合型	71.68%	71.79%	-0.11%
灵活配置型基金	64.00%	64.08%	-0.08%
偏股混合型基金	85.13%	85.27%	-0.14%
偏债混合型基金	21.22%	21.27%	-0.06%
平衡混合型基金	62.63%	62.78%	-0.15%
总计	73.87%	73.96%	-0.08%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

统计数据显示,截至5月9日披露的信息,上周(5月4日至8日)共计有34家上市公司接受各类机构的调研。上周,机构调研关注了中药、建筑产品、建材、电子元件、电子设备与仪器等行业上市公司。其中,医药、建筑行业获得机构调研的重点关注。

近期,在积极因素不断累积的当下,A股渐入黄金配置区域。基金机构认为,随着国内疫情阴霾褪去、复工复产推进,实体经济与市场风险偏好逐步修复,投资也可以顺势积极而为。

集中调研医药建筑

Wind数据显示,上周两市共有众生药业、英派斯、中科信息、双塔食品、珠江啤酒等34家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,机构调研关注了中药、建筑产品、建材、电子元件、电子设备与仪器等行业上市公司。其中,医药和建筑相关行业上市公司迎来机构重点调研。

具体来看,上周有众生药业、以岭药业、绿康生化等多家医药行业个股获得机构调研关注。例如,上周众生药业的业绩说明会吸引了众多投资者关注。公司表示,公司的主要产品的核心治疗领域为眼科、老年性退行性病变和呼吸系统用药,疫情对医院终端、零售终端和社区终端的影响是不一样的,目前医疗终端的门诊正在恢复中,零售市场对呼吸系统用药还有一些限制,社区终端也在缓慢的恢复中,公司产品随着终端的恢复正在向好的方向发展。以岭药业则在5月6日和7日分别参加了中银证券和广发证券的分析师会议。公司在调研中表示,莲花清瘟在已注册的国家销售主要通过当地代理商完成。截至目前,其海外销售收入较去年同期有大幅度增长,但总体规模相对国内销售规模仍然很小。未来公司将继续积极推动莲花清瘟的海外注册工作,根据不同海外国家的市场规模情况及时调整销售渠道及策略,希望能为公司总体业绩增长贡献一定的力量。

上周,接受调研的建筑行业上市公司有富煌钢构、永高股份、坚朗五金、上峰水泥等。在建信基金、源乘投资、润晖投资、凯石基金、浙江九章资产管理有限公司等对上峰水泥的调研中,公司表示,今年一季度受新冠病毒疫情影响,公司产销受到一定影响,但由于正处于冬歇期,且公司克服困难很快推进了复工复产,总体影响幅度较小,熟料产量下降不多,产品价格同比略高于去年,一季度实现归属于上市公司股东的净利润3.36亿元,同比下降6.33%。4月份以后华东市场恢复很快,4月底已基本恢复到正常状态。

A股渐入黄金配置区域

上周,券商机构中,东兴证券、中信证券、天风证券、东海证券、海通证券等调研的频次较高,重点关注的个股有金智科技、星帅尔、上峰水泥、维信诺、珠江啤酒等。国联安基金、中融基金、中海基金、嘉实基金、鑫元基金等公募基金上周调研频次较高,重点关注上峰水泥、珠江啤酒、维信诺、恒逸石化、星帅尔等个股。私募机构方面,上海世诚投资管理有限公司、北京沛沛投资管理有限公司、上海秉德投资管理有限公司、中信资本控股有限公司、上海重阳投资管理股份有限公司等重点关注上峰水泥、珠江啤酒、维信诺等个股。保险公司及保险资管公司方面,南山人寿保险、上海人壽保險、中国太平洋保险等机构上周调研上峰水泥、维信诺等个股。

在积极因素不断累积的当下,近期A股渐入黄金配置区域。华安基金认为,在全球压力与机会并存的背景下,处于低位的A股指数二季度缓慢爬升,当前市场正在出现一些积极因素。其中包括财政逐步发力,预期后续政策还会陆续出台,基建、消费等扩内需举措是主要方向;流动性保持宽松,目前货币政策力度温和,短期利率整体下行幅度有限,从长期看,中国经济增长中枢下移,意味着长端利率仍有长期下行空间;风险溢价较高,A股的中长期配置价值已经显现;外资持续回流,全球资本市场的“危机模式”初步解除,A股市场中,北上资金开始回流;资本市场改革深化,助力实体经济发展,长期利好市场。

华安基金投资团队表示,随着国内疫情阴霾褪去、复工复产推进,实体经济与市场风险偏好逐步修复,可以适当增配高贝塔行业,主要包括科技、消费、新旧基建等板块。