

基金风向标

消费医药表现强势

机构:警惕业绩不及预期风险

机构对化工行业关注度提升

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至5月30日,上周(5月25日至29日)共有93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所下降。上周,机构调研重点关注了西药、通信设备、特种化工、食品加工与肉类、基础化工、电子元件等行业上市公司。其中,基金机构对化工行业的关注度明显提升。机构指出,年初至今,A股表现相对稳健,优于全球及亚洲其他市场。随着国内经济进一步恢复,市场结构性机会将继续。其中,新老基建板块继续受到投资机构的关注。

机构调研化工行业

Wind数据显示,上周两市共有海鸥住工、鸿路钢构、信维通信、比亚迪、潍柴动力等93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所下降。行业分布上,机构调研重点关注了西药、通信设备、特种化工、食品加工与肉类、基础化工、电子元件等行业上市公司。其中,机构调研对于包括基础化工和特种化工在内的化工行业关注度明显提升。

具体来看,上周,接受调研的基础化工行业上市公司有黑猫股份、湘潭电化、普利特、金知集团、雅化集团等。雅化集团上周接受了长江证券、青骓资管、合众易资管、东吴基金、华夏基金等机构的联合调研。公司在调研中表示,公司于2013年通过参股国理公司进军锂产业,目前拥有国理公司、兴晟锂业和雅安锂业三个锂盐生产点。国理公司是国内较早开始从事锂盐生产的企业之一,氢氧化锂生产能力及市场占有率较大,积累了丰富的工艺诀窍、技术储备和客户资源,并与国内外众多优质客户建立了良好的合作关系。在健顺投资、平安证券、华西证券对普利特的调研中,公司表示,致力于打造普利特半导体、电子通信与显示、新能源等领域的新材料产业的孵化、投资、并购整合及运营管理平台,因此通过与外部事业合伙人共同设立了苏州理硕科技有限公司,目前公司正在进行TFT材料的研发,未来将进一步在PSPi、K1F和ArF等光刻胶产品进行研发与生产。

上周有联化科技、万润股份、天赐材料、广信材料等多家特种化工行业个股获得机构调研关注。联化科技上周接受了光大证券、国泰君安、中泰证券、永赢基金、爱建证券自营等机构的联合调研。公司表示,目前杜桥工厂和英国工厂尚有部分土地可以继续用于建设新的车间。公司子公司临海联化2019年竞拍得到705亩土地,公司子公司德州联化今年竞拍得到100亩土地。后续公司将根据项目安排,整体评估建设计划。根据目前的安排,公司依靠自有资金和银行融资已能够满足公司未来资本开支的需求。

看好基建板块

上周,券商机构中,中信建投证券、中信证券、广发证券、国信证券、国泰君安证券等调研的频次较高,重点关注的个股有海鸥住工、金溢科技、和胜股份、仙琚制药等。华夏基金、银华基金、交银施罗德基金、嘉实基金、富国基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注了金溢科技、信维通信、御家汇、仙琚制药、国农科技等个股。私募机构方面,上海健顺投资管理有限公司、北京市星石投资管理有限公司、上海汐泰投资管理有限公司、深圳市凯丰投资管理有限公司等重点关注了信维通信、海鸥住工、仙琚制药、电连技术、星期六等个股。保险公司及保险资管公司方面,中国人寿养老保险、长江养老保险、幸福人寿保险、前海人寿保险、光大永明人寿保险等机构上周调研了聚飞光电、永高股份、中新赛克、海鸥住工、牧原股份等个股。

经历了此前的调整之后,上周A股市场在消费等防御型板块的支撑下企稳反弹。上证综指全周上涨1.37%。分类指数方面,大小盘股分化并不明显,其中上证50指数上涨1.11%,沪深300指数上涨1.12%;中小板指数上涨0.80%,创业板指数上涨1.96%。上周防御型板块和内需板块表现靠前。其中,消费者服务以10.25%涨幅高居各行业榜首,轻工制造、综合金融、商贸零售、传媒、食品饮料、家电、交运、医药等也都有2%-6%不等的涨幅。TMT板块继续表现靠后。其中通信和电子上周分别下跌2.61%和0.71%,与石油石化一起成为仅有的三个下跌板块。除此以外,建筑、计算机、农林牧渔等板块也表现靠后。

施罗德投资中国A股研究总监李文杰指出,年初至今,A股表现相对稳健,优于全球及亚洲其他市场。对于A股市场,固定资产投资将成为国内市场主要的布局方向,除了传统的固定资产投资外,还包括“新基建”概念,如5G、物联网及人工智能等。

26.53%,食品饮料的板块位居第二,涨幅为20.67%,家用电器、医药生物的涨幅也分别有13.99%、11.82%。表现较弱的板块是纺织服装、建筑装饰,分别下跌5.16%、3.91%。

在基金经理看来,市场结构性分化的情况料将延续。某公募基金基金经理表示,在流动性比较充裕的环境下,叠加疫情对不同行业的影响出现了较大差异,资金会追逐业绩确定性板块,因此不同板块间的分化会继续延续,即便在同一板块内,不同公司的股价也有可能差异较大。

重阳投资指出,上周央行重启7天逆回购操作,意在维护银行间流动性合理充裕。同时,在重启逆回购的同时,央行维持7天逆回购利率不变,未如市场预期再次下调利率。如果海外疫情没有大的反复,在继续保持流动性环境合理充裕的情况下,央行边际上进一步宽松的必要性已经大大降低。对于实体经济和资本市场而言,最重要的是广义的

流动性条件。近期“引导广义货币供应量(M2)和社会融资规模增速明显高于去年”的政策表述,释放了明确的宏观政策信号。在这样的政策背景下,A股下行风险不大,更重要的是挖掘经济转型和复工复产带来的结构性机会。

关注二季度业绩估值匹配度

在结构性行情下,也令公募基金的业绩出现较大差异。Wind数据显示,剔除今年以来新成立的基金,前5个月主动股票型基金业绩排名前十的基金均为医药相关基金,混合型基金业绩排名前十的基金也有8只是医药相关基金。考虑到医药、消费板块前期涨幅较大,如何把握后市板块机会?

博时新兴消费主题混合基金经理王诗瑶认为,部分消费行业前期上涨较多,需要警惕那些对后续基本面预期较为充分的板块,是否会存在业绩低于预期的风险。机会上重点关

注几方面:一是可选消费的复苏,如白电、旅游的优质公司,估值处于有吸引力的低位,基本面也处于回升通道;二是必须消费品基本面的持续;三是畜牧养殖中龙头企业集中度快速提升带来的成长机会,以及养殖后周期相关公司。

一位专注科技股的基金经理则表示,当前更关注短期受疫情影响但中期趋势不变的行业。这些行业整体估值不高,后期若出现边际改善,有望获取一定收益。同时,对科技股中细分景气行业也较为看好。

博时医疗保健混合基金经理葛晨则指出,当前医药板块的高估值反映了市场追求确定性和渴望避险的情绪。考虑到一些行业的前景不确定性较大,相对于其他行业,医药行业的估值溢价可以维持,随着盈利的增长大概率会有超额收益。看好全球竞争格局下的医药龙头、有疗效创新的创新药或创新医疗器械、消费升级类型的健康消费。

□本报记者 林荣华

A股5月收官,上证综指下跌0.27%,深证成指上涨0.23%,创业板指上涨0.83%。尽管市场整体呈震荡走势,但结构性机会依然突出,行业分化严重,食品饮料、医药生物表现强势。基金经理认为,流动性充裕环境下,市场结构性分化的情况料将延续,当前需关注基本面预期较为充分的板块二季度业绩低于预期的风险。

流动性支撑结构化行情

Wind数据显示,申银万国行业中,5月份食品饮料板块上涨10.34%,位居涨幅榜首位。轻工制造、医药生物分别上涨8.19%、6.48%,家用电器板块涨幅也达到6.33%。表现较差的板块是通信,下跌5.39%,非银金融、建筑装饰的跌幅也分别达到4.35%、4.02%。从本轮反弹以来的市场表现看,4月至5月,休闲服务板块涨幅最大,达到

上周公募基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡回升,北向资金持续流入。沪深300上涨1.12%,上证指数上涨1.37%,深证成指上涨1.33%,中小板指上涨0.8%,创业板指上涨1.96%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.59倍、1.32倍,市盈率、市净率均有所上升。

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66.58%,相比上期上升0.21个百分点。其中,股票型基金仓位为89.68%,上升0.29个百分点,混合型基金仓位为63.77%,上升0.21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0.14个百分点,至61.8%;平衡混合型基金下降0.14个百分点,至54.28%;偏股混合型基金仓位上升0.74个百分点,至84.6%,偏债混合型基金仓位下降0.71个百分点,至23.34%。

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73.62%,相比上期上升0.11个百分点。其中,股票型基金仓位为89.68%,上升0.44个百分点,混合型基金仓位为71.33%,上升0.06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0.17个百分点,至63.57%;平衡混合型基金下降0.28个百分点,至61.78%;偏股混合型基金仓位上升0.34个百分点,至84.95%,偏债混合型基金仓位下降0.46个百分点,至20.46%。

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27.5%,仓位在七成到九成的占比34.7%,仓位在五成到七成的

占比9.5%,仓位在五成以下的占比28.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16%,22.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内,45.3%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16.3%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所上升。

上周央行通过逆回购投放资金6700亿元,无逆回购到期,周内净投放资金6700亿元。上周月末资金面相对收紧,但央行重启公开市场操作,极大缓和资金面紧张,隔夜回购加利率稳定在2.10%附近。央行维持合理货币政策,上周月初财政投放,预计资金面继续维持宽松。月末债市交投相对清淡,受消息面影响,上周国债期货收跌,银行间主要利率小幅上行,央行维持资金流动性,月底平稳度过,预计6月资金面将回归常态。

上周A股震荡回升,申万一级行业中休闲服务、轻工制造和商业贸易行业涨幅较大。A股阶段性反弹,两市成交量维持低位;MSCI指数扩容带来增量资金,北向资金整周净流入超150亿元,内外资金存在分歧。整体来看,A股市场板块轮动加快,结合近期两市成交量持续低迷,短期需注意市场回落风险。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	89.68%	89.39%	0.29%
普通股票型基金	89.68%	89.39%	0.29%
混合型	63.77%	63.56%	0.21%
灵活配置型基金	61.80%	61.66%	0.14%
偏股混合型基金	84.60%	83.86%	0.74%
偏债混合型基金	23.34%	24.05%	-0.71%
平衡混合型基金	54.28%	54.42%	-0.14%
总计	66.58%	66.37%	0.21%

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	89.68%	89.24%	0.44%
普通股票型基金	89.68%	89.24%	0.44%
混合型	71.33%	71.27%	0.06%
灵活配置型基金	63.57%	63.74%	-0.17%
偏股混合型基金	84.95%	84.61%	0.34%
偏债混合型基金	20.46%	20.92%	-0.46%
平衡混合型基金	61.78%	62.06%	-0.28%
总计	73.62%	73.51%	0.11%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富