

基金风向标

“结构牛市”演绎

基金机构寻找“洼地”机会

□本报记者 徐金忠

“结构牛市”演绎至今,前期强势股进入“滞涨”阶段,非银金融、房地产等前期蛰伏的板块接棒牛市行情,市场机会开始扩散。在此背景下,基金机构认为,追高前期上涨品种存在着较大的短期压力,而相对的“估值洼地”因有估值低优势,在一些压制因素得以消解后,将展现较好的估值修复能力,为投资提供较好的机会。

“结构牛”判断仍占主流

今年以来,消费、医药、科技三家独大的局面持续演绎,由此产生的结果是,如果上半年在上述领域集中持股,投资业绩将十分闪亮。观察上半年公募基金产品业绩,可以发现医药基金、消费基金等占据业绩排行榜前列。

进入年中之际,基金机构对市场走势做出最新研判,目前来看,“结构牛市”仍然是市场的主流观点。诺德基金郝旭东认

为,当前市场已经进入到比较明显的结构性牛市中,未来也仍然是以结构性牛市为主,全面的牛市需要经济增速大幅度回升或者是资金面极其宽裕,而目前从经济基本面和增量资金两方面来看,都表明市场更像是结构性牛市,并且有持续的趋势。

不过,“结构牛市”也不一定继续在消费、医药、科技这三大领域中打转。近期,推动上证指数站稳3000点、攻破3100点的重要力量在于非银金融、房地产等前期“蛰伏”板块的接力表现,这使得市场的牛市氛围更为浓郁。

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,市场上半年从行业表现来看是极度分化的,科技、消费、医药表现非常好,传统金融、地产周期则非常差。下半年市场的结构有两种可能性,第一种是领域不变,但是行情从一线龙头扩散到二三线;第二种是领域切换,金融地产周期大幅补涨。

东方红资产管理基金经理王延飞指出,今年上半年由于疫情对宏观经济的影响,资金集中涌入一些确定性的板块中,导致部分行业板块估值有较大抬升,板块间估值分化达到极致。近期从资金流向来看,资金对医药生物等板块的投资有所减缓,转向金融、地产等低估值板块。

低估值需要精选

不过,在市场风格将动未动之际,对于低估值机会,也得擦亮眼睛精挑细选。“需要看清低估值的逻辑,一些低估值是由于市场风险偏好和市场情绪的压制,另一些低估值的产生则在于基本面发生巨大变化,两者不可一概而论。掘金低估值并不意味着看到便宜就买,那会陷入另一种极端思维。”有基金经理提醒道。

王延飞表示,目前比较看好估值较低、悲观预期已经反应的比较充分、行业内分化比较大的一些板块,比如地产板块。

一方面宏观经济压力、行业压力等在估值上得到充分的体现,另一方面行业内优秀的公司通过市占率提升等方式,能够抵消行业不景气带来的压力。希望能够找到一些穿越行业周期的优秀公司,这些标的隐含的预期收益率并不低。当然在这方面要实时的去审视是否存在“估值陷阱”的风险。

广发基金基金经理李琛表示,下半年,会侧重在低估值领域寻找好企业的价值回归机会。一是可选消费,如家电、白酒、家居、休闲服务等。目前可选消费相对日常消费仍有较大的折价,随着经济增长逐步恢复到正常水平,这些行业的需求也有望逐渐恢复,优秀公司预计会有不错的的机会。二是关注高股息蓝筹股机会。下半年,如果流动性宽松依旧保持,在此前提下,可以考虑估值低的高股息大盘蓝筹。它们的价值在过去两年一直处于低估状态,在当前的市场环境下,它们的价值依然被低估。

上周公募基金仓位下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股单边上涨,沪指站上3150点。沪深300上涨6.78%,上证指数上涨5.82%,深证成指上涨5.25%,中小板指上涨5.37%,创业板指上涨3.36%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为15.21倍、1.48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63.06%,相比上期下降2.1个百分点。其中,股票型基金仓位为87.86%,下降1.11个百分点,混合型基金仓位为60.04%,下降2.21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下降2.28个百分点至58.04%;平衡混合型基金下降0.5个百分点至53.04%;偏股混合型基金仓位下降2.89个百分点至79.73%,偏债混合型基金仓位下降0.48个百分点至21.83%。

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71.44%,相比上期下降0.92个百分点。其中,股票型基金仓位为88.67%,下降0.16个百分点,混合型基金仓位为68.98%,下降1.03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1.3个百分点至60.93%;平衡混合型基金上升0.36个百分点,至60.98%;偏股混合型基金仓位下降0.98个百分点至82.56%;偏债混合型基金仓位下降0.72个百分点至19.03%。

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20.4%,仓位在七成到九成的

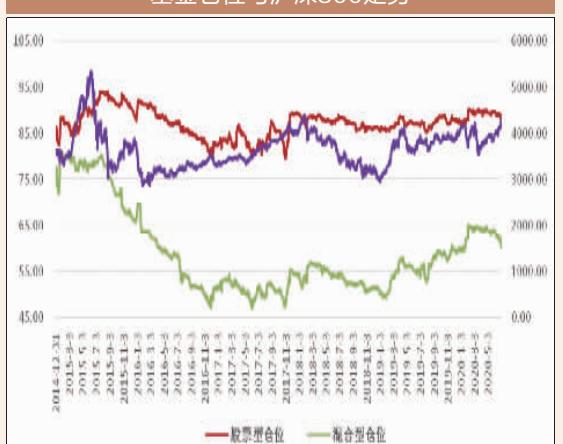
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.86%	88.97%	-1.11%
普通股票型基金	87.86%	88.97%	-1.11%
混合型	60.04%	62.25%	-2.21%
灵活配置型基金	58.04%	60.32%	-2.28%
偏股混合型基金	79.73%	82.62%	-2.89%
偏债混合型基金	21.83%	22.31%	-0.48%
平衡混合型基金	53.04%	53.54%	-0.50%
总计	63.06%	65.16%	-2.10%

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	88.67%	88.83%	-0.16%
普通股票型基金	88.67%	88.83%	-0.16%
混合型	68.98%	70.01%	-1.03%
灵活配置型基金	60.93%	62.23%	-1.30%
偏股混合型基金	82.56%	83.54%	-0.98%
偏债混合型基金	19.03%	19.75%	-0.72%
平衡混合型基金	60.98%	60.62%	0.36%
总计	71.44%	72.36%	-0.92%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

机构密集调研生物医药

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至7月4日披露的信息,上周(6月29日-7月3日)共有64家上市公司接受各类机构的调研。机构调研重点关注的行业有特种化工、生物科技、建筑产品、工业机械、房地产开发、电气部件与设备等。其中,上周机构的调研,加大了对建筑、地产行业的关注力度。

上周沪综指继续“乘风破浪”,一举突破3100点。周内主要指数均收获较大涨幅,成交量明显放大,资金氛围全面回暖。具体来看,上证50、沪深300指数强势上涨7.33%、6.78%,上证综指、中小板指、深证成指涨幅超过5%,创业板指也上涨了3.36%。有基金经理指出,经历了上半年结构性行情的持续演绎,小盘股相对于大盘股的估值比较优势已经演绎到极致,甚至部分板块出现泡沫化趋势,需要警惕极致风格下的短期风险。

64家公司获机构调研

Wind数据显示,上周两市共有海鸥住工、瑞丰高材、一心堂、德联集团、华阳集团等64家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,机构调研重点关注特种化工、生物科技、建筑产品、工业机械、房地产开发、电气部件与设备等行业上市公司。观察发现,上周机构的调研,加大了对建筑、地产行业的关注力度。

具体来看,房地产开发行业上市公司深振业A上周迎来西南证券、九悦资管、清水源投资管理的联合调研。调研信息透露,目前,深振业A在深圳的项目主要有锦荟PARK以及深汕合作区振业时代花园。截至2019年底,锦荟PARK累计销售面积23.26万平方米,目前是尾盘销售阶段。深汕时代花园一期于2019年底售罄,二期项目主体已封顶。公司与地铁集团后续是否有进一步合作安排存在重大不确定性。公司未来仍将立足深圳,深耕大湾区以及重点聚焦已进驻城市及其周边,积极关注当地土地市场及寻求棚改、租赁等其他形式发展途径。

上周,建筑产品相关上市公司岭南股份、海鸿住工、坚朗五金、雄塑科技、东宏股份等迎来机构密集调研。其中,海鸿住工上周迎来多家机构的组团调研,涉及到的基金机构有华宝基金、永赢基金、上海合撰资产管理有限公司、广东厚方投资管理有限公司、上海同犇投资管理中心(有限合伙)等。公司透露,有巢氏和福润达为公司定制整装卫浴两大品牌。2019年公司凭借良好的品牌形象及过硬的产品品质,已覆盖成为龙湖地产、越秀地产、万科地产、旭辉领寓、卓越集团、上坤、华润、绿地香港的战略集采供应商;通过参加上海KBC展、广州BIC广州建筑工业化展及北京住博会,拓展市场、推荐新品和服务、提高客户认知、树立品牌形象;顺利完成青岛新厂搬迁,多项信息化系统上线规范管理提升效率。

警惕市场短期风险

上周,在券商机构中,安信证券、国泰君安证券、海通证券、招商证券、国信证券等调研的频次较高,重点关注的个股有索菲亚、岭南股份、帝尔激光、华阳集团、瑞丰高材等。华夏基金、新华基金、中欧基金、国寿安保基金、平安基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注了正海磁材、帝尔激光、仙乐健康、一心堂、开立医疗等个股。私募机构方面,上海彤源投资发展有限公司、北京汉和汉华资本管理有限公司、西藏源乘投资管理有限公司、深圳市榕树投资管理有限公司、上海同犇投资管理中心(有限合伙)等重点关注了正海磁材、开立医疗、海鸿住工、一心堂、华阳集团等个股。保险公司及保险资管公司方面,上海人寿保险、平安养老保险、东吴人寿保险、中国人寿养老保险等机构上周调研了开立医疗、海鸿住工、正海磁材、一心堂、仙乐健康等个股。

上周主要指数均收获较大涨幅,成交量明显放大,资金氛围全面回暖。具体来看,上证50、沪深300指数强势上涨7.33%、6.78%,上证综指、中小板指、深证成指涨幅超过5%,创业板指也上涨了3.36%。行业方面,上周30个中信一级行业全线收涨,消费者服务、非银金融、房地产三大板块涨幅领先,均超过10%,消费者服务行业上周涨幅高达19.4%。医药、传媒表现靠后,震荡上涨1.98%、1.19%。

Wind数据显示,代表成长风格的创业板指数、中小板指数上半年上涨35.6%、20.85%,而代表价值蓝筹的上证50指数下跌2.15%、沪深300指数仅上涨1.64%。汇丰晋信慧盈混合基金拟任基金经理严瑾认为,经历了上半年结构性行情的持续演绎,小盘股相对于大盘股的估值比较优势已经演绎到极致,甚至部分板块出现了泡沫化的趋势。极致市场风格演绎至今,需要警惕短期的风险。