

基金风向标

行情向好 机构调研“多点开花”

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至7月11日披露的信息,上周(7月6日至7月11日)共有67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基本持平。从行业分布来看,上周机构调研呈现“多点开花”的局面,医药、食品、汽车等行业个股受到机构调研关注,此外,建筑、化工、地产、啤酒等行业个股也有不少机构组团调研。

数据显示,在经济数据持续复苏、市场赚钱效应、北向资金涌入以及基金发行规模屡创新高的推动下,上周市场大幅上涨,一度站上3400点整数关。截至上周五收盘,上证综指累计上涨7.31%,创下近五年最大周涨幅。在市场回暖、行情向好的背景下,基金机构通过调研希望挖掘更多优质标的。

重点关注消费股

Wind数据显示,上周两市共有美年健康、亿帆医药、华阳集团、珀莱雅、三全食品等67家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,机构调研重点关注医药、食品、汽车等消费类上市公司,但整体来看,上周机构调研呈现“多点开花”的局面,建筑、化工、地产、啤酒等行业个股也有不少机构组团调研。

其中,部分上市公司在上周迎来机构的集中组团调研。以美年健康为例,上周公司接待了Ballie Gifford、保银投资、安信基金、宝盈基金、财通资管等数十家机构146人的组团调研。在调研中,公司表示,新冠疫情的发生在短期内对业绩造成一定的影响,然而消费者对于预防医学的需求也会得到增加。到第二季度末,大部分体检中心的客流已经恢复到九成以上水平。后疫情时期,公司对员工的健康以及大众对自身健康的关注都得到了提升,整体需求目前处于增长态势。

同样,机动车零配件行业上市公司华阳集团,上周接待了多批次的机构调研,参加公司调研的机构有中金公司、仲盛资本、源乘投资、兴业证券天和投资等。公司在调研中表示,目前汽车电子板块业务收入占总体收入的60%以上,主要包括智能座舱电子、智能车联、智能驾驶等产品。智能座舱电子相关产品主要有车载影音、车载导航、数字仪表、流媒体后视镜等;智能驾驶相关产品主要有360环视系统、抬头显示(HUD)、自动泊车、偏道预警等;智能车联相关产品主要有T-BOX、手机互联、无线充电等。

市场中长期行情可期

上周,在券商机构中,海通证券、中信建投证券、方正证券、东北证券、中信证券等调研的频次较高,重点关注的个股有攀钢钒钛、三全食品、浙富控股、捷捷微电、航锦科技等。基金公司方面,汇添富基金、富国基金、招商基金、交银施罗德基金、华安基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注金科股份、三全食品、炬子科技、华阳集团、亿帆医药等个股。私募机构方面,上海顶天投资有限公司、敦和资产管理(上海)有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)、碧云资本管理有限公司、拾贝投资管理(北京)有限公司等重点关注珠江啤酒、华阳集团、美年健康、华宝股份、壹网壹创等个股。保险公司及保险资管公司方面,太平养老保险、平安养老保险、中国人寿养老保险、华夏人寿保险、中国人寿保险等机构上周调研了金科股份、美年健康、壹网壹创、帝科股份、苏州银行等个股。

在经济数据持续复苏、市场赚钱效应、北向资金涌入以及基金发行规模屡创新高的推动下,上周市场大幅上涨,一度站上3400点整数关。截至上周五收盘,上证综指累计上涨7.31%,创下近五年最大周涨幅。分类指数方面,尽管一度面临风格切换的担忧,但创业板表现依然好于大盘蓝筹。其中,创业板指数大涨12.83%,中小板指数上涨10.40%,上证50指数上涨6.10%,沪深300指数上涨7.55%。

对于近期行情,前海联合基金发布市场观点指出,上周A股增量资金明显,经济数据也对经济复苏预期形成有力支撑。后续有望转为中长期行情,可重点关注科技创新成长和内需消费等领域的龙头公司。当前,不少基金机构认为,判断市场进入全面牛市的指标并不明显,后续仍需在场中寻找核心机会。“后期行情,仍然需要精选和优选,对行业和个股的研究力度需要加大,通过持有优质资产和核心资产,才能在市场风格来临之际,获得较好的投资回报。”有公募机构基金经理表示。

从业绩估值两大主线出发

公募捕捉消费科技领域绩优标的

□本报记者 余世鹏

在逾8万亿元的天量成交助推下,上周(7月6日至7月10日)A股各大指数累计实现大幅上涨。量价齐升之下,公募观点认为,当前流动性保持合理充裕,支撑成长类行业估值,基本面和估值修复的空间仍然可期。在遵循价值基本面基础上,后续将从业绩和估值两大主线出发,捕捉科技和消费领域的绩优标的。

连续7个交易日破万亿元

数据显示,上周创业板指和上证综指双双涨逾10%(分别为12.83%和10.24%),上证综指和沪深300涨幅分别为7.31%和7.55%。同时,情绪高涨之下,上周A股累计成交额超过8万亿元。而截至上周五收盘,A股已连续7个交易日成交额破万亿元。此外,上周北向资金合计净买入282亿元,为历史第六大单周净买入。

前海开源基金首席经济学家

杨德龙表示,中国经济正全面恢复,经济复苏进程较为顺利,并且过去几个月的货币工具及信贷政策也创造出了较为友好的金融环境,企业盈利改善的趋势非常明显。同时,新基金建仓一般是求稳不求快,配置也是以基本面好的股票为主,会对后市走势形成持续支撑。当前行情,投资者应理性投资,审视自己持有的股票是否具备良好的基本面。

“业绩和估值依然是可以捕捉的主线,精选行业格局好,经营和业绩优秀的公司买入并持有,是获得超额收益并减少波动最有效的方法。”创金合信消费主题股票基金经理陈建军表示,目前上市公司的中报业绩已有眉目,业绩预期好的公司已部分反映在当前股价中。

坚定布局消费科技

前海联合基金指出,后续可关注三大领域:一是受益新基建、科技创新周期带来的优质龙头公

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、硬件创新等板块;二是产业长期发展空间较大的内需行业龙头公司,如消费、医药等板块;三是高分红、受益稳增长政策力度加强的基建、周期行业,如金融地产、建材、机械等板块龙头公司。

针对科技板块,创金合信科技成长基金经理周志敏表示,半年报和三季度有望成为市场投资的增量参考信息。“从目前的政策来看,国内的5G、数据中心、基础软件为代表的新基建确定性增强,节奏和幅度都有可能超预期,相关公司业绩相对确定,继续看好5G设备商和服务商、传输网、云计算、信创产业和新能源车的政策驱动机会,以及物联网中的个股机会,包括车联网、产业互联网、新型硬件等。”

陈建军针对消费板块指出,6月份以来,得益于国内疫情的有效控制,同时复工复产稳步推进,下游消费逐步复苏,大消费

板块整体也持续反弹,尤其是3月份跌幅较大的白酒(高端白酒本身受疫情影响较小)反弹幅度最大。“疫情对终端消费影响将会逐渐消除,展望下半年,消费板块有望逐步进入估值切换阶段。进一步,基于明年业绩增长的判断,本次消费板块的上涨并非超跌反弹,而是进入疫情影响逐渐消除后估值恢复以及业绩增长的驱动上升期。”

“如果用发展的眼光来看待投资,国内消费已进入前所未有的历史格局。”陈建军指出,中国具备全球最大的消费市场、最全的供应链、最快的互联网大数据迭代技术,这是消费投资的历史性机遇。国产替代其实在每个行业都在发生,而在消费行业里,国货品牌值得重新认知。很多积极拥抱国内市场以及新渠道的国产品牌,获得了历史性的机遇。在很多细分赛道里的国产消费品,值得深度挖掘,将有非常大的空间。

上周公募基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股持续上涨,沪指未守住3400点。沪深300上涨7.55%,上证指数上涨7.31%,深证成指上涨9.96%,中小板指上涨10.4%,创业板指上涨12.83%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为16.41倍、1.60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62.93%,相比上期下降0.13个百分点。其中,股票型基金仓位为87.07%,下降0.79个百分点,混合型基金仓位为59.99%,下降0.05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0.48个百分点,至58.52%;平衡混合型基金下降4.27个百分点,至48.77%;偏股混合型基金仓位下降0.72个百分点,至79.01%,偏债混合型基金仓位下降0.31个百分点,至21.52%。

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70.8%,相比上期下降0.64个百分点。其中,股票型基金仓位为87.15%,下降1.52个百分点,混合型基金仓位为68.47%,下降0.51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0.26个百分点,至61.19%;平衡混合型基金下降1.09个百分点,至59.89%;偏股混合型基金仓位下降1.28个百分点,至81.28%,偏债混合型基金仓位上升0.63个百分点,至19.66%。

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18.8%,仓位在七成到九成的占比37.7%,仓位在五成到七

成的占比12.3%,仓位在五成以下的占比31.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比33.1%,13.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内,21.6%的基金仓位减幅在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比32%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

上周央行通过逆回购到期回笼资金2900亿元,无逆回购操作,周内净回笼资金2900亿元。央行连续无公开市场操作,资金面相对偏紧,隔夜回购加权利率创近五个月新高。月中无其他扰动因素情况下,预计资金面会有所好转。通胀数据整体在市场预期之内,但是股市向好,叠加资金面偏紧,现券期货继续调整。短期股市上涨,市场风险偏好回升,对债市情绪有所压制,预计债市短期或仍处于弱势震荡。

上周A股持续上涨,申万一级行业全部取得正涨幅,其中国防军工、商业贸易和计算机行业涨幅较大。A股市场情绪持续增长,两市成交额连续突破万亿元,北向资金多日突破百亿元净流入,场外资金争夺抢筹,沪指一度突破3400点;但需要注意的是,上周五沪深指数回落,北向资金转为流出,短期市场经过快速上涨后有调整需求。从长期来看,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。

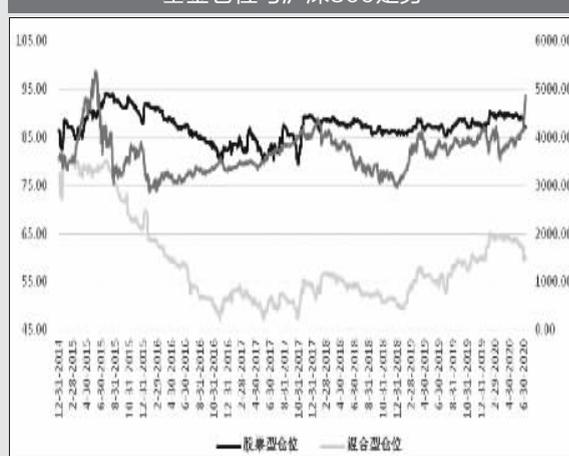
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

| 分类 | 上周 | 上期 | 变动 |
|---------|--------|--------|--------|
| 股票型 | 88.97% | 88.97% | 0.00% |
| 普通股票型基金 | 88.97% | 88.97% | 0.00% |
| 混合型 | 62.25% | 62.65% | -0.40% |
| 灵活配置型基金 | 60.32% | 60.77% | -0.45% |
| 偏股混合型基金 | 82.62% | 83.18% | -0.56% |
| 偏债混合型基金 | 22.31% | 22.27% | 0.04% |
| 平衡混合型基金 | 53.54% | 53.87% | -0.33% |
| 总计 | 65.16% | 65.51% | -0.35% |

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 | 88.83% | 88.97% | -0.14% |
| 普通股票型基金 | 88.83% | 88.97% | -0.14% |
| 混合型 | 70.01% | 70.51% | -0.50% |
| 灵活配置型基金 | 62.23% | 62.69% | -0.46% |
| 偏股混合型基金 | 83.54% | 84.16% | -0.62% |
| 偏债混合型基金 | 19.75% | 19.64% | 0.11% |
| 平衡混合型基金 | 60.62% | 61.18% | -0.56% |
| 总计 | 72.36% | 72.81% | -0.45% |

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富