

金牛大咖把脉市场巨震:长牛趋势未变

□本报记者 王宇露

7月16日晚,五届金牛奖得主、银华基金董事总经理李晓星做客“新华社快看直播间”,围绕“震荡加剧,牛市还在不在”的话题进行了精彩分享。

李晓星认为,股市的调整是市场短期上涨过快带来的阶段性回调,A股仍然具备长期走牛的趋势,短期的回调反而有助于股市未来更健康的发展。在具体的投资选择上,李晓星看好科技、消费中的优质成长股。

短期波动恰是买入良机

7月16日,市场再次出现大幅回调,三连阴的A股,也让不少7月初刚刚入市的股民、基民有所担忧。对此,李晓星认为,此次调整是市场短期上涨过快带来的阶段性回调,A股长期走牛的趋势不变。

李晓星称,从长期来看,中国股市具备长期走牛的趋势,但短期上涨太快,市场情绪会有波动,带来阶段性的回调。“市场有涨有跌,其实是更健康的、更长远的。大跌之后的市场不需要过度担忧。”他表示。

A股向来给人以“牛短熊长”的印象,李晓星则认为这样的描述并不准确。“此轮牛市从2016年3月份已经开始,过去几年的股市基本反映了经济的走势,此次短期的回调有助于股市未来更健康的发展。”

在李晓星看来,市场短期的波动恰恰是买入好公司的良机。“好公司大多都不便宜,相对来说好公司比价格更重要。市场波动加大的时候,往往可以提供以合理价格买入好公司的机会。”

展望下半年,李晓星预计流动性会较上半年有所收紧,因此估值的抬升会更困难。从投资的角度来看,需要更多关注公司的基本面,关注公司的业绩。

对于看好后市的投资者来说,李晓星建议选择一些绩优的老基金进行投资,而新基金面临较长的建仓期,不适合急于入



五届金牛奖得主、银华基金董事总经理李晓星(右)做客新华社快看直播间。

本报记者 车亮 摄

市的投资者。此外,李晓星认为,以定投的方式投资是更好的分散风险方式,长期大概率会有不错的回报。

看好科技和消费成长股

对于板块的选择,李晓星看好科技和消费行业中的优质成长公司。他表示,短期投资金融板块可能有较高的收益率,但长期来看,其在指数中的占比会越来越低,后市金融价值股的表现可能不及消费和科技板块中的优质成长公司。

李晓星表示,短期科技股的回调有助于其估值向合理回归,长期来看,科技股具备长牛基础。“从科技立国的角度来看,优秀的科技类公司最终会拥有较高的成长速度,未来有望走出全球最大的科技公司。短期来看,在市场情绪带动下,科技股或面临一定的回调,随着估值合理回归,科技行情将会延续下去。”

消费板块是李晓星持续看好的另一大方向,他表示:“中国有最大的消费市场,因此有非常多的优质消费公司,从过

去20年来看,回报最高的大都是消费公司。消费行业变化较慢,建议选择具有稳定格局的细分行业中预期确定的优质公司。”

此外,在李晓星看来,医药板块兼具科技和消费属性,并且我国居民的医药消费在逐渐增加,因此医药板块也是长期的好赛道。不过从短期来说,李晓星认为,机构的医药持仓规模较高,估值也不便宜,可能需要以时间来换空间。

中长期行情不改色 部分基金逆风而行

□本报记者 李岚君 李惠敏

7月16日,沪深两市继续调整,权益类基金收益普遍缩水,但也有部分品种逆风而行。

业内人士称,结构性下跌的行情之中,主题基金的表现相对独立,以医药为代表的防守板块在下跌行情中表现更好。整体上讲,资产配置结构中固收产品更多、仓位更低,投资更分散、配置更均衡的基金往往会体现出更强的抗跌性,这正体现了基金资产配置和分散化投资的价值和意义。

部分基金相对抗跌

7月16日,A股再度回调,指数全天单边下行,各类题材概念股全线走弱。截至收盘,上证综指跌4.50%,深证成指跌5.37%,创业板指跌5.93%。Wind数据显示,申万一级行业中,电子、计算机本周以来的三个交易日中分别下跌12.93%和11.14%,在28个申万一级行业中跌幅位居前二。

受此影响,权益类基金表现也不尽如人意。Wind数据显示,7月14日至16日发稿前,从已经披露的1035只(A/C份额合并计算)权益类基金来看,平均净值增长率-5.64%。其中,20只权益类基金获正收益,占比1.93%,净值增长率超4%的有1只基金。净值增长率跌幅居前的基金中,科技、电子、人工智能、5G等ETF均榜上有名,还有多只名称中带有创新、物联网、科技等科技类主题基金,净值增长率跌幅较大。相比之下,消费、医药等主题基金表现相对抗跌,总体表现好于大盘。

上海证券创新发展总部总经理刘亦千对中国证券报记者分析,基金的表现往往与基金风险定位密切相关。持有股票资产比例较低的低风险固收类基金,在下跌行情时,一般会表现出较权益类基金更好的抗跌性。同样权益基金里面,持有股票资产相对较少的基金也通常表现出更强的抗跌性,而股票仓位高、投资集中于高风险板块的行业指数基金必然下跌更大。市场上涨则反之。但在同资产配置结构、同风险收益水平下,投资更分散、配置更均衡的基金往往会体现出更强的抗跌性,这正体现了基金资产配置和分散化投资的价值和意义。

多因素致行情回落

在刘亦千看来,一方面,近期权益市场在内外资金情绪推动下下跌过快,一定程度上透支了短期内的上升空间,而仓促入市的资金本身风险承受意愿其实并不大,容易加大回落力度。另一方面,本轮行情中有投机资金借助杠杆工具跑步入场,进一步催生了短期市场风险,监管部门因此加大了金融违法打击力度,市场出现一定降温迹象。此外,此起彼伏的减持催生了市场“恐高”情绪,也是行情回落的另一个重要因素。

诺德基金经理应颖指出:“本次回调或是因为前期上涨过快,部分行业估值显著过高,叠加年初以来盈利盘的丰厚积累导致获利了结意愿强烈。”

不改中长期上涨趋势

虽然近期A股出现回调,但机构普遍认为,短期调整不改A股中长期上涨趋势,历史上大行情中调整较为剧烈且多为布局机会。

泓德基金基金经理秦毅表示,目前的调整是前期急速上涨后的一波正常下跌,不必过于担心。从历史看,大行情中情绪推动成分较大,因此短期调整多较为剧烈,例如2007年5月底、2009年8月、2015年1月底以及2019年3月初,市场多在1-2周时间内调整超5%。但事后看均为布局的机会,市场上涨趋势将延续,在此过程中风格和领涨行业短期或有所切换。

新华基金认为,近期市场火爆,情绪高涨,成交额居高不下,两融余额也快速上升,场外资金有加速入市现象,短期市场的不确定性和风险需要注意,但中长期市场趋势仍被看好,方向依旧是“科技+消费”的核心资产。

对于具体看好的板块,秦毅表示,下半年会持续关注光伏、新能源车、消费、医药、部分金融地产优质公司等投资机会。

新华基金认为,近期可重点关注长期景气板块方向,如科技和消费里出现调整的优标的,伴随经济边际改善的社服、传媒等;低估值周期板块短期可能有一定估值修复的机会,如金融、建材、有色等。

这些关键词“点亮” 下半年经济发展逻辑

(上接A01版)在唐建伟看来,下半年消费回暖态势明确,但不会大幅反弹,整体不温不火。疫情对就业带来冲击,收入预期下降将影响消费增长。疫情对户外消费带来严重冲击,消费分化状态仍将延续。

新经济提供新支撑

上半年网络零售、远程办公等新模式新业态得到较快发展。统计数据显示,上半年实物商品网上零售额同比增长14.3%,占社会消费品零售总额的比重为25.2%,比上年同期提高5.6个百分点。

刘爱华表示,疫情期间催生了很多新产业新业态新模式,将为经济继续回升提供有力支撑。“今年上半年疫情期间,远程办公、在线教育、智能施工、无人配送这些新模式有效化解了现实生活中的一些堵点、难点,以云计算、大数据、人工智能为代表的新技术快速发展,数字经济、智能制造、生命健康这些新兴产业形成了更多增长极,这些增长极将为经济下一阶段增长提供多支撑。”刘爱华说。

业内人士认为,从新业态的生长到新消费的扩展,从新就业的创造到智能化的发展,新机遇不断涌现,新气象渐成规模,其释放的新动力也将为未来中国经济发展提供新动能。

中信建投报告称,直播电商是当前电商行业中红利确定性最强赛道,随着平台资源倾斜、品牌方大举投入、用户心智建立,各方贡献均推动着赛道高速增长。2017年至2019年,我国直播电商市场规模从190亿元快速提升至4338亿元,预计2020年直播电商规模有望接近万亿元。

首批二季报出炉 公募咬定“龙头思路”

□本报记者 李惠敏 林荣华

2020年公募基金二季报陆续开始披露。截至7月16日,安信基金、新华基金、朱雀基金等多家基金公司披露了旗下基金的二季报。中国证券报记者统计部分基金仓位情况时发现,偏股型基金仓位有升有降。

基金经理普遍认为,三季度市场继续向好趋势不变,同时风格可能趋于均衡。在具体布局方向上,基金经理坚持“龙头思路”,尤其是细分领域龙头备受关注。

股票仓位增减不一

整体来看,二季度A股市场反弹明显。截至6月30日,4月以来上证指数上涨8.52%,沪深300指数上涨12.96%,中证500指数上涨16.32%,创业板指数上涨30.25%。整体来看,二季度各行业分化较大,医药、食品饮料、科技类行业的部分公司上半年表现较好,而金融、地产、采掘、建筑等传统周期类等行业公司上半年市场表现一般。

仓位方面,二季度偏股型基金的股票仓位有升有降。其中,二季度基金回报率达26.44%的英大灵活配置的股票仓位从一季度的72.88%升至90.78%;二季度回报率达25.17%的英大领先回报的股票仓位从一季度的72.31%升至90.39%;而二季度回报率超20%的英大策略优选和先锋聚元的仓位则明显下降,分别从一季度的91.47%和91.68%降至84.51%和84.43%。此外,英大睿鑫、英大睿盛和朱雀产业臻选仓位较一季度略有调整,整体仓位变动不大。其中英大睿鑫仓位从一季度的92.34%微降至91.00%,英大睿盛和朱雀产业臻选仓位则分别从81.62%和86.20%微降至76.29%和84.71%。

与此同时,部分“次新”基金也披露了二季报。截至6月30日,成立于4月30日的安

部分已披露二季报的偏股基金仓位情况一览

证券简称	一季度股票仓位(%)	二季度股票仓位(%)
英大睿鑫A	92.3426	91.0002
英大灵活配置A	72.8820	90.7808
英大领先回报	72.3073	90.3882
朱雀产业臻选A	86.1955	84.7072
英大策略优选A	91.4667	84.5071
先锋聚元A	91.6841	84.4301
先锋聚元A	89.2077	78.1503
英大睿盛A	81.6205	76.2939
英大国企改革主题	93.0137	90.5550
安信价值发现两年定开	-	73.9568

数据来源/Wind 截至6月30日 制表/李惠敏

信价值发现两年定开混合(LOF)的股票仓位达73.96%,该基金在建仓期重点买入贵州茅台、中国建筑、浙江龙盛、周大生、万科A、海尔智家、宁德时代、老凤祥、美的集团和中国神华。基金经理表示,二季度处于建仓期,长期看好的公司集中在家电、轻工、食品饮料、地产、化工等细分行业的优秀公司。

市场风格有望趋于均衡

就A股整体走向而言,多位基金经理认为市场继续向好趋势不变,同时风格可能趋于均衡。

先锋聚元灵活配置混合基金经理表示,前期货币和财政政策将继续带来边际上的改善,国内宏观经济的韧性仍较强,减税降费、改革等各项措施相继落地,宏观经济在经历疫情冲击后在三季度将继续迎来改善,重回正增长。随着三季度宏观经济增速的转正,在流动性充裕的环境下,市场继续向好的趋势不变,将择优进行配置,增强组合弹性,努力提升投资业绩。

德邦量化优选股票基金经理指出,从估

值的角度来看,当前沪深300指数市盈率13倍左右,虽然较一季度末有所修复,但仍低于历史平均水平,向下压缩空间有限,整体投资性价比比较高。

市场风格方面,三季度以来以金融、地产为代表的低估值股票有所补涨。先锋聚元灵活配置混合基金经理认为,三季度市场风格可能渐趋均衡。目前A股市场整体具有底部支撑,下半年企业盈利有望缓慢修复,资本市场改革提速有助于提升市场活跃度,整体市场流动性有一定保障;但行业估值结构差异过大给后续市场运行带来一定的不确定性,三季度市场风格预计将更趋均衡,传统行业龙头具有估值修复机会。

该基金经理进一步指出,消费板块估值接近历史极值,但未到极端水平,中信金融指数相对上证综指的PE估值之比为0.59,接近2013年以来的最低点0.54;消费指数相对上证综指的PE估值之比为2.2,接近2013年以来的最高点2.7,因金融和消费板块估值均未到极端水平,7月中报季消费板块业绩确定性较高,可能仍对消费风格有一定支撑,但往后再看,金融板块开始具备明显的配

看清三大现象 A股中长期行情不悲观

(上接A01版)从历史上来看,在一波大的牛市中行情中,情绪推动成分较大,因此调整大多较为剧烈,如2007年5月底、2009年8月、2015年1月底和2019年3月初。

“从事后看,这些调整均为投资者提供了布局的机会,市场上涨趋势仍会延续。”胡国鹏称。

那么,支撑A股中期向好的因素有哪些?中信证券表示,政策驱动基本面修复、A股在全球配置吸引力提升、宽松的宏观流动性向股市传导,三大因素将共同驱动A股上行。

“我国资本市场未来面临有利的宏观

环境,那就是‘宽信贷、低通胀、弱增长、强改革’。”安信证券首席经济学家高善文表示,我国经济的结构性改革在很多方面迈出了非常大的步伐,对资本市场长期和短期均形成重要支持。一方面,改革将加速,资本市场走向成熟的步伐会加快,有利于提升A股国际竞争力;另一方面,经济复苏态势明确,增量资金将持续入市,市场向好基础不变。此外,货币环境相对宽松,流动性有保证,市场整体乐观情绪有望延续。

四主线掘金

A股中长期向好趋势明显,市场预期当

下调整或是“黄金坑”。在此背景下,现阶段该如何布局?

胡国鹏表示,调整中可重点关注低估值大金融板块阶段性补涨和成长科技行业长期产业趋势演进的配置机会。一是大金融板块目前仍处于较低估值水平,经济复苏逐步确认,大金融仍有机会;二是部分产业演进趋势明确的科技领域,可在调整中布局,如新能源汽车、消费电子等。

兴业证券表示,展望后市,维持“蓝筹搭台,成长唱戏”的看法。首先,在新一轮科技创新周期中,科技成长(云计算、新能源车、半导体链、游戏)有“唱戏”机会;其

次,把握低估值地产周期等蓝筹绩优核心资产龙头,特别是地产景气链条(家电家居建材)、工程机械和水泥等;最后,受益于本轮资本市场改革,作为重要载体的龙头券商。

粤开证券策略研究表示,目前市场热情已被点燃,经过反复博弈之后,A股有望走出长牛行情。配置方面,可重点关注以下四条主线:首先,医药股半年报预喜率高;其次,科技股景气上行,具备长线投资机会;再次,国企改革提速,有望成为牛市新风口;最后,半年报预喜率较高板块及低价股的投资机会。