

公募坚守中报主线 优化配置结构

□本报记者 余世鹏

上周A股维持区间震荡态势,Wind数据显示,北向资金上周净流入66.65亿元,结束了此前连续四周的净流出。公募基金普遍认为,当前经济持续复苏,中报业绩是后续行情的重要驱动因素。短期内,可根据中报情况优化配置结构,与新基建和科技创新周期相关的成长板块,依然是长线配置的重要参考部分。

中报是重要驱动因素

“指数维持区间震荡的同时,上周前期强势板块有所回调,低估值板块则出现补涨,预计后市仍将以区间震荡与结构性行情为主。”前海联合基金表示,从7月金融与经济数据来看,经济依然在持续复苏,消费物价总体上保持平稳。随着经济转型升级持续推进,经济发展质量有望持续提升,对外依存度有望下降。

招商基金指出,近期来看,受到外部因素的扰动影响,A股市场的整体赚钱效应有所弱化。短期内,预计市场仍将处于区间震荡格局,部分前期涨幅较高的板块有一定获利回吐压力。但国内流动性并未明显收紧,金融、地产等权重股估值仍在低位,股指大幅调整的空间相对有限。

基金经理认为,中报业绩是影响接下来市场行情的重要因素。以科技板块为例,创金合信科技成长股票基金经理周志敏对记者表示,科技板块在7月初涨势靠前,之后因外部环境

影响,走势有所减弱。短期来看,随着中报陆续披露,业绩仍是科技股行情的主要驱动因素。从目前政策来看,以5G、数据中心、基础软件为代表的新基建确定性较强,节奏和幅度都有可能超预期,相关公司业绩相对确定。根据建设进度和业绩结算周期推算,相关产业链的公司业绩下半年有望扭转颓势并进入释放阶段,行情有望从左侧转入右侧。

存优去劣优化配置

前海联合基金表示,截至上周五收盘,沪深两市动态市盈率为21.03倍,整体处于历史中枢附近,仍有提升空间。短期内,可根据中报情况优化配置结构,增配受益经济复苏的银行股、受益直接融资趋势提升的券商股、受益美元弱周期并存在价格弹性的周期股。

招商基金则认为,当前市场已开始出现板块间的高低位切换,后市可继续关注安全边际相对较高的地产后周期消费板块、低估值的金融和建筑板块等;对于医药和科技板块,则继续存优去劣。

周志敏表示,从产业周期的角度来看,随着5G、云计算、物联网、信创等行业的持续发展,科技行业会迎来新一轮成长周期,业内相关公司的业绩有望从预期走向落地,而目前上述板块都还处于产业周期的初期阶段。基于此,接下来继续看好5G设备商、传输网、云计算、信创产业和新能源车的政策驱动机会,以及物联网板块的个股机会(包括车联网、产业

互联网、新型硬件等)。其中,半导体行业作为上述新兴产业的底层支撑,未来有望持续发展,多点开花。

前海联合基金指出,在长期配置思路上,建议关注以下板块: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、云计算、网络安全、自主可控、半导体设备、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核心资产龙头,如消费、医药等板块;三是高端制造行业龙头,如新能源、高端装备板块;四是估值具备安全边际、受益稳增长政策的周期行业龙头,如建材、机械等板块。

北向资金周度净流入变化(亿元)

日期	成交净买入	沪股通净买入	深股通净买入
8-14	66.65	68.83	-2.18
8-7	-44.49	-44.76	0.26
7-31	-42.57	-115.24	72.67
7-24	-247.51	-156.08	-91.43
7-17	-191.16	-51.01	-140.15
7-10	282.08	137.32	144.76
7-3	288.62	177.38	111.24
6-24	47.91	47.21	0.69
6-19	203.69	91.30	112.38
6-12	49.15	1.78	47.38
6-5	240.51	118.58	121.94

数据来源:Wind

新华社民族品牌指数 多只成分股获资金增持

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周涨幅为0.88%,7月以来累计涨幅达14.55%,同期上证指数上涨12.58%,沪深300指数上涨12.98%。从成分股表现看,在A股大市持续震荡中,上周多只成分股表现强势,并获北向资金增持。展望后市,基金经理看好结构性行情的持续性,重点关注产业升级和消费升级方向的细分行业投资机会。

多只成分股表现强势

上周新华社民族品牌指数上涨0.88%,8月以来累计上涨1.02%。从7月以来的表现看,该指数上涨14.55%,跑赢同期上证指数和沪深300指数。

从成分股的表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。其中,两只个股涨幅逾10%,今世缘上涨15.88%,一汽富维上涨11.21%。此外,多只成分股涨幅逾5%,启明信息上涨8.73%,恒顺醋业上涨7.90%,泸州老窖上涨5.94%。

上周,北向资金净买入66.65亿元,结束了此前连续四周的净流出。其中,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持,消费股格外受到青睐,以区间成交均价计算,上周北向资金净买入贵州茅台3.21亿元,净买入泸州老窖1.87亿元,净买入伊利股份和恒顺醋业分别达0.93亿元和0.24亿元。此外,北向资金净买入新城控股2.12亿元,净买入片仔癀0.50亿元,齐翔腾达、一汽解放、白云山、中国银行也均被增持。

看好产业升级和消费升级

近期上证综指在3300点上下反复震荡,面对行情节奏的切换,基金经理表示,市场长期向好的趋势没有改变,不过短期市场仍以结构性机会为主,产业升级和消费升级方向的细分行业具有较好的投资机会。

星石投资表示,近期市场波动明显加大,特别是一些前期涨幅较大的个股,出现了较明显调整。不过,这更多是一些情绪的宣泄,中长期来看,产业转型升级、经济修复、流动性合理充裕、资本市场改革等核心驱动因素并没有发生改变,市场长期向好的趋势没有改变。

嘉实基金投资总监洪流认为,近期市场波动来自资金面、基本面和政策面三方面的影响。年初以来,全球都处于流动性释放周期,资本市场得到很好的维护,市场呈现流动性驱动下的结构性行情特征。

展望后市,洪流表示,从基本面来看,下半年经济复苏将超预期,随着经济逐渐走向复苏通道,市场会出现所谓的估值切换,一些前期低估值的品种会出现补涨。具体来说,看好消费、医药、部分泡沫得以压制的科技股以及周期叠加成长的资产。

博时荣享回报混合基金经理蔡滨表示,随着市场赚钱效应提升,整体市场活跃度有所增加,短期市场仍以结构性机会为主。展望后市,流动性对于市场估值提升的边际作用在减弱,需要更多关注产业和公司长期基本面带来的价值提升。具体来说,看好产业升级和消费升级两大方向。

□本报记者 徐金忠

在疫情影响之下,A股市场医药行业投资如火如荼,行情演绎至今,后续投资更考验专业能力、比拼专业技能。资料显示,国泰基金将于8月17日发行基金新产品——国泰医药健康股票基金。该基金拟任基金经理徐治彪在接受中国证券报记者专访时表示,医药板块是长期优质的赛道,未来医药行业进一步成长空间值得期待。

“双料”基金经理

医药投资是投资行业中特殊的领域,医药行业研究门槛高,医药投资难度大,需要基金经理既懂医药又懂投资。徐治彪便是这样的医药+金融的“双料”基金经理。他从医药行业研究员起步,拥有8年投资研究经验和4年半的投资管理经验。

观察徐治彪的基金管理业绩,医药+金融于他而言,并不是简单地集两个专业于一身,而是交融交织、互相成就。以徐治彪管理的国泰大健康基金为例,该基金在整体投资风格上,挖掘估值合理且成长性突出的优质公司,

尤其偏好高现金流、高ROE、稳定增长的公司;采用逆势和长周期产业的思维看待投资,擅长在控制回撤的基础上实现稳健的收益。

通过坚守自己的投资方法,徐治彪任期内的基金产品业绩表现突出。例如,自2017年10月起,徐治彪管理国泰大健康,银河证券数据显示,截至7月31日,国泰大健康过去一年、两年、三年总回报分别为124.48%、151.51%、159.56%。

看好五大细分领域投资机遇

今年以来,医药板块取得了相对较好的收益,上涨幅度较大。对此,徐治彪并不讳言,但他认为,投资者不能以简单的估值去评判整个板块是否已经太贵。医药健康主题赛道较广,涵盖生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务等行业,这些行业中既有科技属性的公司,比如高端制剂、医药研发外包等,也有消费属性的公司,比如药店、健康食品等,也有两者兼而有之的。

徐治彪认为,基金经理在医药投资中需要有自己的定力,需要在优质公司的筛选上投资有道。在公司标的选择上,徐治彪表示,将优先

有优秀历史业绩的公司。落实到个股的选择,他非常关注现金流、ROE和利润增长这三大指标,认为现金流代表着企业的商业模式,体现着其商业模式的优点;ROE则代表着企业为股东创造价值的能力,是投资关注的核心指标之一;在收入利润增长的考量中,则重点把握持续稳定增长的机会。

“从医药行业未来的发展趋势和脉络来看,看好五大细分领域的投资机遇:一是药店,国内药店市值成长空间大,龙头公司投资价值凸显;二是医疗器械,特别是骨科,其核心逻辑在于老龄化进程加速,对于骨科、植入性医疗器械、影像诊断设备等需求不断提升,叠加国产器械替代的政策鼓励,行业板块景气度高企;三是核药,行业门槛高,龙头公司优势明显,国内核药起步晚,渗透率明显低于发达国家,未来成长空间大,相关上市公司市值成长的空间也比较大;四是体检,核心投资逻辑在于老龄化趋势和中国人对健康生活需求的提升;五是创新药,创新药研发的沃土将会孕育具有强大研发能力和丰富研发成果的制药巨头。”徐治彪表示。

富国基金专栏

外资大幅买入,加配债券的时刻到了么?

不同于北向资金在A股市场的进进出出,海外机构对中国债券市场的配置一直怀有满腔热忱,2020年7月境外机构增持主要券种规模达到1600多亿元,再次创下历史新高,这也是境外机构投资者连续第20个月增持中国债券资产。在此背景下,境外机构和个人持有债券的金额达到2.57万亿元,占债券总余额比例为2.44%。(wind,截至2020-06-30)

从QFII、RQFII到“债券通”的开通极大的便利了海外投资者投资中国债券市场,但核心原因在于人民币资产和中美利差所显示的吸引力。第一,全球货币宽松导致固定收益类资产未来隐含收益率下降,美国十年期国债收益率7月底降到0.6%以下,各资产管理机构寻找优质资产的难度增加,相对而言中国央行保持相当

“定力”,十年期国债收益率维持在3%左右,中美利差走阔下出现“买买买”行为。第二,人民币升值,中国资产具备一定的吸引力。

当然,市场的预期变化也在推动债券资产走向配置时刻。730政治局会以后,货币和财政政策取向调整,政策表述的变化往往会对下一阶段宏观经济走势产生重大影响。其中,增加了“注重实效”和“精准导向”的表述,表明接下来政策的重心将从“总量托底”调整至“结构传导”,政策态度回归中性,更注重相机抉择。短期基本面的惯性改善或仍不利于债市,但总量政策未进一步加码使得上行动能将逐渐衰减。其次,中高等级票息策略吸引力提升,信用债AAA、AA+收益率已落在3%-4%的区间内,企业债(AA+)3年品种到期收益率3.6821%,而

资金利率R007在2.2%平台,仍处在历史月均的偏低位置,有利于适度的杠杆策略实施,债券资产走向配置时刻。

7月M2同比增长10.7%,社会融资规模1.69万亿元,信贷扩张放缓缓解了长端利率上行压力。其中,政府债券融资5459亿元,一般国债和地方债为特别国债发行让路,总发行量环比大幅减少;企业债券融资2383亿元,债券市场调整剧烈导致不少信用债发行取消,同比少增561亿元。IPO发行加快下企业股票融资1215亿元,创2017年11月以来单月最大规模。

另一方面,7月股债跷跷板效应明显,市场资金和居民存款向股市搬家,随着信贷扩张速度放缓以及8月以来A股市场波动增大,资金驱动压力开始放缓。事实上,近期公募基金发行逐

渐呈现股债混合产品策略,对于投资者而言,不简单地押注于某一类资产,“固收+”策略有助于实现更好的风险控制,进而实现相对稳健的收益体验。

富国基金目前拥有富国稳健增强、富国优化增强、富国收益增强等混合型二级债基产品线。经过多年的发展,富国基金搭建了完善的固定收益业务体系,专门设立了固定收益策略研究部和信用研究部,为基金经理的决策提供依据和建议。未来,富国基金将继续践行长期投资理念,持续为投资者提供稳健收益。

(文章作者:富国基金高级策略分析师 马兰)