

医药行业
重返机构调研“热点”

结构性行情或延续
顺周期仍是公募“心头好”

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至9月26日披露的信息,上周(9月21日至25日),两市共有86家上市公司接受各类机构调研。在行业分布上,西药、食品加工与肉类、电气部件与设备等行业上市公司获得机构调研关注。其中,医药行业在上周重返机构调研“热点”。

近期科创板、创业板表现较亮眼。受科创50 ETF近期发行提振,科创板继续表现强势,领涨市场。上周深港通大量净流出,但无碍创业板反弹。

医药行业再受关注

Wind数据显示,上周两市共有兴齐眼药、德赛西威、开润股份、保龄宝、宝莱特等86家上市公司接受各类机构调研。在行业分布上,西药、食品加工与肉类、电气部件与设备等行业上市公司成为机构调研重点关注对象。具体来看,囊括西药、中药、医疗保健设备、生物科技在内的医药行业重返机构调研的“热点”。

上周,医药行业个股兴齐眼药迎来海通证券、海通国际、三星资产管理、上海同犇投资等上百家机构共272人的组团调研。公司在调研中表示,眼底用药和干眼症是全球专注点和投入点,未来市场空间很大。眼底疾病和年龄相关,糖尿病视网膜病变、高度近视逐渐被人们认识,一些公司都在开发单抗等产品,未来市场不止VEGF药物,小分子药物研究也是一种开发思路,还要开发预防眼底纤维化和眼底萎缩的药物。从个股走势来看,兴齐眼药自8月1日以来,已累计下跌29.01%,近期公司股价有活跃的姿态。

另外,医疗保健设备行业上市公司宝莱特上周迎来浙江君弘资产、上海福实投资管理咨询有限公司等数十家机构的联合调研。公司在调研中表示,血液净化行业空间巨大。公司是血液净化行业的新兵,但这几年公司通过自身努力进步很大。

A股配置吸引力占优

统计数据显示,中信证券、华泰证券、国金证券、广发证券、国泰君安证券等券商机构调研频次较高,重点关注的公司有滨江集团、泰和新材、开润股份、焦点科技、新农股份等。中银基金、西部利得基金、招商基金、华安基金、华商基金等公募机构上周密集调研上市公司,重点关注云南铜业、激智科技、欣旺达、开润股份、苏泊尔等。上海煜德投资管理中心(有限合伙)、上海彤源投资发展有限公司、长沙源乘投资咨询有限公司、敦和资产管理有限公司等私募机构重点关注海鸥住工、苏泊尔、老板电器、欣旺达、保龄宝等上市公司。紫金财产保险、北大方正人寿保险、长江养老保险、天安人寿保险、国华人寿保险等保险及保险资管上周重点关注激智科技、开润股份、兴齐眼药、嘉泽新能、拉卡拉等个股。

近期表现较亮眼的是科创板和创业板。受科创50ETF近期发行提振,科创板继续表现强势领涨市场。上周深港通大量净流出,但依旧无碍创业板反弹。上周中信一级行业中唯一收红的是医药行业,受公共卫生事件反复影响,表现相对坚挺。但板块内一些个股的高位下挫,也提示前期涨幅较高带来的风险。下跌行业中,跌幅较小的是消费者服务、国防军工、家电和非银金融业,跌幅较多的是有色金属、汽车、房地产、建材、建筑行业,总体呈现此消彼长的震荡行情。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超指出,近期,包括A股在内的全球股市逻辑,已从二季度的流动性刺激,在三季度转变为对疫情后复苏期基本面的验证。海外公共卫生事件出现反复,大量失业问题以及社会矛盾问题,意味着复工复产的趋势短期难以反转。而国内公共卫生事件防控较好,经济恢复势头正劲,且实体经济流动性继续向好。预计未来一段时间,内外复苏共振逻辑还将继续,从而支持经济继续向上。从外部来看,美联储及主要国家或持续维持当前的宽松政策。因此,全球流动性泛滥、中国复苏趋势凸显,A股配置吸引力占优,这一核心逻辑仍然未被破坏。即使外盘出现大跌,也无碍A股中期趋势。

Wind数据显示,上周相关股指回调幅度基本在3%以上,如沪指回调3.56%,深证成指回调3.25%,沪深300回调3.53%。同时,上周A股共成交3.37万亿元,较前一周3.77万亿元微幅减少。

“截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在19.88倍,静态PB约1.97倍,整体处于历史中枢水平附近。”前海联合基金认为,随着风险释放,A股投资性价比有所改善,中期估值仍有提升空间,整体市场风格有望出现一定的再平衡,接下来可继续围绕业绩增

长以及经济复苏基本面优化方向进行行业配置。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春指出,从宏观方面来看,当前需求仍在明显拉动经济快速修复,顺周期、低估值的逻辑得以延续,投资和房地产链条仍处高景气度阶段。同时,粮油食品销售增速持续下降,食品价格也将下降,持续近两年的食品价格交易预期有可能会转变。

海富通基金公募权益投资部基金经理施敏佳认为,A股市场仍然维持宽幅震荡行情。随着消费复苏,基本面表现不会出现较大变化,“强者恒强”的态势仍将成为主旋律。

景顺长城消费精选拟任基金经理刘苏表示,今年以来行情分化较极致,板块间的估值分化达到历史最高水平,后续市场风格可能会略微均衡,但尚未看到风格大幅度切换机会,高质量成长股仍是市场关注焦点。接下来会在组合构建上更加均衡,适当增加低估值板块和港股的配置,同

时耐心等待商业模式好、竞争力强、市场空间大的优质公司股价调整带来的机会。

择优布局顺周期板块

在具体布局上,前海联合基金指出,短期内可关注受益经济修复向好的顺周期板块,以及调整明显的科技成长板块,中期则继续看好受益于消费升级的消费板块龙头企业。

在具体配置思路上,前海联合基金认为可遵循四大方向:一是长期产业空间仍大的内需行业核心资产龙头,如消费、医药等领域;二是估值具备安全边际、受益经济复苏的周期行业龙头,如建材、机械、汽车、金融等产业龙头;三是高端制造行业龙头,如新能源、高端装备等行业;四是受益新基建、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、硬件创新等领域。

浙商基金认为,短时间内或仍将呈现结构性行情,投资策略



上周公募基金仓位微升

□恒天财富 李洋 程鑫

上周A股成交量继续萎缩,三大股指均出现下跌。上周,沪深300下跌3.53%,上证指数下跌3.56%,深证成指下跌3.25%,中小板指下跌3.05%,创业板指下跌2.14%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为16.02倍、1.55倍,市盈率、市净率均有所下降。

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67.15%,相比上期上升0.1个百分点。其中,股票型基金仓位为88.1%,上升0.1个百分点;混合型基金仓位为64.48%,上升0.1个百分点。从细分类型来看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.05个百分点,至62.37%;平衡混合型基金下降0.08个百分点,至54.19%;偏股混合型基金仓位上升0.31个百分点,至84.71%,偏债混合型基金仓位下降0.14个百分点,至25.71%。

以净值规模加权平均方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为74.16%,相比上期上升0.3个百分点。其中,股票型基金仓位为89.73%,上升0.03个百分点;混合型基金仓位为71.56%,上升0.35个百分点。从细分类型来看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.42个百分点,至67.73%;平衡混合型基金上升0.59个百分点,至55.32%;偏股混合型基金仓位上升0.19个百分点,至84.72%,偏债混合型基金仓位上升0.04个百分点,至22.17%。

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24.5%,仓位在七成到九成的占比39.9%,仓位在五成到七成的占比7.9%,仓位在五成以下的占比27.8%。上周加仓超过2个百分点的基金占比13.1%,38.2%的基金

加仓幅度在2个百分点以内,37.2%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11.4%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有小幅上升。

上周央行公开市场投放9000亿元资金,其中公开市场有4200亿元资金到期,资金整体净投放4800亿元。资金预期乐观,银行间资金宽松,隔夜回购加权利率回落到接近1%关口,创6月29日来新低,七天期利率亦小幅跌至2%下方。上周资金面宽松,叠加股市回调,市场风险偏好下降,债市出现反弹,现券期货有所上涨。全周来看,10年期主力合约上涨0.28%,5年期主力合约上涨0.01%,2年期主力合约下跌0.03%。短期来看,债券市场走势仍需关注流动性变化情况。

上周三大指数集体收跌。全周来看,申万一级行业仅医药行业收涨,有色金属、汽车和房地产板块跌幅居前。多位美联储官员集体担忧美国经济复苏前景,带动美股大幅下跌,叠加欧洲二次疫情发酵,市场风险偏好下降。外围扰动下A股市场观望情绪较浓。上周五两市成交额仅5500多亿元,创5月底以来新低。北向资金上周连续五日净流出,累计净流出247.09亿元。短期来看,市场情绪或持续低迷,整体仍维持区间震荡,关注景气度较高和有业绩支撑的板块。长期来看,市场中枢仍震荡抬升,不必悲观。