

基金风向标

11月首周机构密集调研

□本报记者 徐金忠

遵循“景气度”主线  
公募布局价值成长

□本报记者 余世鹏

11月首个交易周(11月2日至6日),A股各大指数实现稳步上涨,交投情绪也明显提升。公募观点认为,当前经济基本面向中期向好的趋势不变,盈利复苏等上行支撑因素维持不变。随着市场风险偏好的提升,可遵循产业景气度方向布局科技和消费等价值成长板块。

北向资金创8月以来最大单周净流入

Wind数据显示,上周沪指上涨2.72%,深证成指上涨4.55%,沪深300上涨4.05%,创业板指上涨2.91%。板块方面,28个申万一级行业中26个实现上涨,涨幅居前的是家用电器(11.81%)、汽车(10.47%)、有色金属(8.91%)、钢铁(7.52%)、电子(6.06%)。

资金方面,上周A股累计成交4.06万亿元,较此前一周的3.65万亿元明显放量。同时,北向

资金净流入214.16亿元,较此前一周的净流出83.38亿元出现明显改观,创下今年8月以来的单周最大净流入。

前海联合基金指出,当前经济基本面向中期向好的趋势不变。未来,逐季上行的盈利、比市场预期更为持久的宽松流动性环境(中性偏宽松的流动性环境),以及国内资本市场改革预期,均是支撑市场上行的关键因素。

创金合信新能源汽车股票基金的基金经理曹春林表示,中国既有全球最大的统一市场,也有庞大的受过高等教育和职业教育的高素质人才,以及全球最大的中等收入群体,经济发展潜力巨大。“未来,科技和技术进步会成为经济发展的核心驱动力,新兴产业和消费的经济占比也会上升。中国经济发展的关键,在于抓住这一轮科技革命和产业升级机会,这也是未来资本市场主要投资机会所在。”

“基本面是推动股价上涨最确定和最容易把握的因素。因

此,投资要赚产业发展和公司业绩成长的钱。顺应产业发展趋势的公司,业绩具有可预期、可跟踪性,其成长的确性往往更高。”景顺长城沪港深领先科技股票基金的基金经理詹成指出,产业环境的变化,不会随着市场的波动产生很大波动,在顺应产业发展趋势的行业中选择标的,更容易找到成长性好的公司。未来将重点关注消费升级和科技创新这两个产业方向,并将其作为核心投资的锚。

布局高价值成长板块

在风格展望和行业配置方面,景顺长城基金股票投资部表示,接下来市场的顺周期行业或将有所表现,一方面是由于顺周期行业当前的估值仍然较低,另一方面则是因为顺周期行业可能更加受益于经济向上共振,包括汽车、家电以及部分估值较低的传统工业或将有表现;此外,消费板块将继续保持强势,特别是在政

策倾斜下,需求端追赶生产端复苏进度的行情,将使得消费板块有所受益。

“当前,国际形势面临着百年未有之大变局。在此环境下,大力发展国内市场,在产业链的上中下游、生产消费的关键领域实现自主可控和国内大循环,是应对当前形势的重要抓手,也为国内企业提供新的发展动力。在中国经济升级转型的大背景下,受益高质量发展的消费服务、科技、先进制造企业,将会获得更好的发展空间。”前海联合泓鑫混合基金的基金经理何杰说。

具体投资方向上,何杰认为,科技创新方向的新能源、云计算、5G、人工智能、创新药等,是新经济的主要方向;消费板块中,满足美好生活需求的医疗服务、品牌消费、大众消费的新业态、新模式等,仍将持续增长;先进制造板块中,高端装备、军工科技等受益于锻长板、补短板的细分行业龙头,市场份额和ROE仍具备提升空间。

公募基金仓位呈现分化

□恒天财富 李洋 程鑫

上周A股三大股指集体收涨。沪深300上涨4.05%,上证指数上涨2.72%,深证成指上涨4.55%,中小板指上涨4.05%,创业板指上涨2.91%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为16.24倍、1.55倍,市盈率、市净率较上期均有所下降。

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66.53%,相比上期下降0.1个百分点。其中,股票型基金仓位为88.71%,上升0.05个百分点;混合型基金仓位为63.67%,下降0.12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下降0.15个百分点,至60.99%;平衡混合型基金仓位上升0.26个百分点,至55.96%;偏股混合型基金仓位下降0.01个百分点,至84.49%;偏债混合型基金仓位下降0.31个百分点,至26.14%。

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73.68%,相比上期下降2.08个百分点。其中,股票型基金仓位为89.72%,上升0.21个百分点;混合型基金仓位为70.23%,下降3.29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2.05个百分点,至67.72%;平衡混合型基金仓位上升1.61个百分点,至61.76%;偏股混合型基金仓位下降3.63个百分点,至84.16%;偏债混合型基金仓位下降0.58个百分点,至22.20%。

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25.2%,仓位在七成到九成的占比37.9%,仓位在五成到七成的占比8.7%,仓位在五成以下的占

比28.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16.4%,26.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,41%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16%。

上周央行公开市场全口径净回笼5900亿元资金,央行累计进行了3200亿元逆回购操作,公开市场有5100亿元逆回购和4000亿元MLF到期。月初资金利率明显回落,随着市场资金净回笼,资金面于后半周出现收敛,全周来看,DR001加权利率较前期下行51.16BP,DR007加权利率较前期下行36.77BP。上周资金面先松后紧,股债“跷跷板”效应明显,当下债市情绪仍偏谨慎。全周来看,利率债除国债收益率上行外,其他品种收益率多数下行;信用债收益率多数下行。债市对基本面反应有所钝化,需更多关注债券供给、市场风险偏好变动对市场的扰动。

上周三大指数集体收涨。全周来看,申万一级行业中多数行业收涨,仅休闲服务和医药生物行业收跌。其中家电、汽车板块涨幅居前,周累计涨幅超10%。外部不确定性扰动进一步下降,A股表现亮眼。短期来看,三季报结束后,市场进入估值空窗期,科技题材股和低估顺周期蓝筹连续上攻,不宜追高,建议把握板块轮动机会。

基金配置方面,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理念,把握当前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权益资产的增长收益,择取配置低估值绩优股基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,债券市场近期仍无明显趋势,建议投资者选取优质债券产品,首选配置短久期高等级信用债产品。

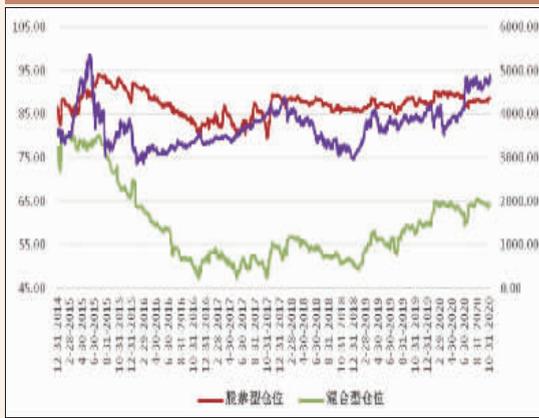
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.71%	88.67%	0.05%
普通股票型基金	88.71%	88.67%	0.05%
混合型	63.67%	63.79%	-0.12%
灵活配置型基金	60.99%	61.14%	-0.15%
偏股混合型基金	84.49%	84.50%	-0.01%
偏债混合型基金	26.14%	26.45%	-0.31%
平衡混合型基金	55.96%	55.69%	0.26%
总计	66.53%	66.63%	-0.10%

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	89.72%	89.51%	0.21%
普通股票型基金	89.72%	89.51%	0.21%
混合型	70.23%	73.52%	-3.29%
灵活配置型基金	67.72%	65.68%	2.05%
偏股混合型基金	84.16%	87.80%	-3.63%
偏债混合型基金	22.20%	22.78%	-0.58%
平衡混合型基金	61.76%	60.15%	1.61%
总计	73.68%	75.76%	-2.08%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

Wind数据显示,截至11月7日披露的信息,11月首周(11月2日至6日)共有166家上市公司接受各类机构的调研。在行业分布上,电子元件、食品加工与肉类、汽车制造、机动车零配件与设备、工业机械、电气部件与设备、半导体产品等是机构调研关注重点。

基金机构指出,11月首周,受国内外多重因素影响,A股市场变数较多。部分行业阶段性上扬和部分行业短期下挫交织,市场热点快速轮动。另外,临近年末,A股市场的资金面情绪面都在发生变化,市场投资难度加大。投资者仍需精选市场确定性机会进行中长期布局。

机构调研热点分散

Wind数据显示,上周共有卫宁健康、周大生、完美世界、中航光电、奥普家居等166家上市公司接受各类机构的调研,上市公司三季报完成披露后,机构密集调研寻找市场机会。

上周,上市公司迎来基金机构的组团调研。11月2日,卫宁健康接受CloudAlpha Capital、爱建证券、安域资产等100余家机构的组团调研。公司在调研中表示,公司新一代医疗健康科技产品WiNEX持续推进落地,该产品已在5家医院上线,其中4家是三甲医院,1家是二甲医院。WiNEX产品是公司未来十年发展做的准备,是从底层开发的全新系统,未来随着公司优势的提高,随着市场竞争越来越激烈,可能更多的中小厂商也会退出这一市场。周大生上周分两次接待东北证券、九泰基金、鹏扬基金、东方基金、华创证券等数十家机构的联合调研。公司在调研中表示,随着疫情影响消退以及进入消费旺季,第四季度直营门店情况应该比较乐观;加盟业务因所覆盖区域广,局部区域仍受到疫情影响,但总体判断,第四季度及明年如果没有疫情等特殊影响,公司业绩会持续恢复。

在行业分布上,电子元件、食品加工与肉类、汽车制造、机动车零配件与设备、工业机械、电气部件与设备、半导体产品等是机构调研关注的重点。机构调研关注的行业,同样是上周市场的热门行业,如汽车制造、机动车零配件等,在上周汽车板块的强势走势下,机构调研对这些板块的关注度明显提升。一汽解放上周在接受中金公司、源乘投资、元大投信、鑫然投资、平安基金等机构的联合调研中表示,三季度与二季度相比,公司中重卡销量环比下降,销量下滑主要受商用车季节性因素影响明显;另外,前期研发项目受疫情制约,三季度集中发生,研发费用环比有所增长。综合导致三季度与二季度相比营业收入与净利润均出现一定程度的下降。

市场机会变数颇多

上周,中金国际、国泰君安、天风证券、长江证券、中信证券等券商机构出击调研的频次较高,重点关注的个股有云海金属、洋河股份、埃斯顿、拓邦股份、捷顺科技等。公募机构中,南方基金、银华基金、交银施罗德基金、工银瑞信基金、嘉实基金等机构周密集调研,重点关注无锡银行、苏州银行、爱康科技、奥瑞金、华阳集团等个股。私募投资机构中,淡水泉(北京)投资管理有限公司、上海世诚投资管理有限公司、长沙源乘投资咨询有限公司等密集调研,重点关注瑞丰光电、聚飞光电、乐歌股份、兆驰股份、浙商中拓等上市公司。保险及保险资管中,长江养老保险、平安养老保险、中国人寿养老保险、前海人寿保险、国华人寿保险等机构重点调研海鸿住工、开润股份、康泰生物、紫光学大、奥普家居等上市公司。

上周上证综指迎五连阳,尽管上周五有所回落,全周涨幅依然达到2.72%。上周可选消费板块领涨市场,其中家电以12.38%的涨幅位居所有行业第一,汽车则以10.33%的涨幅紧随其后。除此以外,有色、钢铁、煤炭、石油石化等周期股板块涨幅也都在5%以上。汇丰晋信消费红利基金经理是星涛表示,许多传统可选消费行业也在后疫情时代孕育出来发展机会。乘用车行业在疫情期间的销售场景遇阻,复工后短期又面临消费信心不足的问题;叠加过去两年处于行业库存周期持续下行阶段,上半年估值一直处于压制状态。随着消费信心恢复,以及经历疫情后对于独立交通工具的青睐,乘用车市场在5月后开始全面回暖;渠道库存开始消化,豪华、自主高低两端销量均持续超预期。主机厂的批发数据也随之改善,景气预计在明年还将持续,且本轮行情启动前行业估值普遍不高,对于部分车型周期正处于销售放量阶段的车企可能还有较好的Alpha机会(提升行业份额占比)。另外,疫情和网红经济也加速了“小家电”的发展。展望四季度,继续看好可选消费领域的投资机会,尤其可以重点关注汽车、旅游和传媒行业的表现。