

基金顺周期布局业绩为王

□本报记者 徐金忠

牛年前两个交易日,有色、化工等顺周期板块表现抢眼。与机构抱团股走弱形成鲜明对比的是,顺周期板块强势领涨成为盘中亮点。基金机构预测,从中长期逻辑来看,在全球经济复苏预期形成共振以及补库存周期开启等因素刺激下,顺周期板块有望持续发力。不过,基金机构提醒,顺周期板块虽然强势但也存在一定分化,投资者布局仍需关注上市公司业绩基本面。

顺周期板块表现抢眼

上周,节后两个交易日,上证指数高开后探底回升收涨,盘面上以有色金属为代表的顺周期品种表现活跃。市场成交量再上万亿元。上周五收盘,上证指数收报3696.17点,上涨1.12%,沪深300收报5778.84点,下跌0.50%,创业板指数收报3285.53点,下跌3.76%。

东吴证券指出,行情中顺周期板块表现亮眼,其中有色金属更是一枝独秀。新冠疫情的缓和以及美国1.9万亿美元刺激方案落地在即,使得市场对经济向好预期急速提升,顺周期板块的强势上行更是令前期抱团的白酒、医药等防御性消费行业出现明显抱团松动。以2月18日牛年开市首日为例,当天三大

股指高开低走。截至当天收盘,上证指数上涨0.55%,收报3675.36点;深证成指下跌1.22%,收报15767.44点;创业板指下跌2.74%,收报3320.14点。两市成交额破万亿元,北向资金累计净流入83.45亿元。行业板块上,有色、煤炭、钢铁、金融等周期板块走势强劲。医疗、家电、食品饮料等行业领涨,多只白酒股遭受重挫。

节后有色金属金属板块的大涨离不开市场资金的助推,中原证券研究报告显示,根据数据统计发现,2月18日,有色金属行业中有82只个股呈大单资金净流入态势,占比逾六成,合计大单资金净流入56.61亿元。

华宝基金研究部表示,短期市场情绪的高涨仍有望持续,建议资产配置从高估值的抱团股向估值合理的顺周期板块以及景气度向好的中盘股进行一定程度的切换。从具体行业配置上来看,中期市场交易的主线仍是经济周期性回升,低估值的金融顺周期最为受益。此外,随着海内外持续半年以上的补库存行情以及美国地产周期的上行,有色、化工等顺周期品种也会有不错的表现。

投资布局业绩为王

中原证券同时指出,年报业绩预告也预示着有色金属行业景气度的回升,截至2月18日,已有71家有色金属行业上市公司率先披露2020

年年报业绩预告,共有45家公司业绩预喜,占比超六成。其中,业绩预增的公司有30家,业绩略增的公司有6家,业绩扭亏的公司有9家。此外,有29家公司预计2020年全年净利润同比翻番。

广发证券的研究显示,年报业绩(预告)加速的行业主要集中在顺周期+科技领域。大类行业中,TMT、中游制造、工业等板块的年报(业绩)加速幅度靠前;二级行业层面,年报(预告)业绩增速加速排名前10的行业也主要集中在TMT(光学光电子、视听器材、计算机设备、计算机应用)、周期(金属制品、化学制品、高低压设备、电源设备)板块。广发证券认为,TMT和顺周期的年报业绩显著加速,既能夯实顺周期/科技板块盈利修复预期,也能缓和投资者对TMT板块年报业绩“暴雷”的担忧。

德邦基金指出,展望后市,估值扩张将在一定程度上受压,业绩驱动将是主要定价因素,市场将呈现震荡行情,结构表现上会更均衡,配置上更偏重估值合理而业绩确定性强的板块和个股。“顺周期板块的崛起更应该关注业绩的支撑,在市场整体延续震荡走势下,业绩将会是投资布局最需要考虑的核心因素。注意,一些传统的顺周期板块‘困难户’,虽然享受到产品涨价等利好,但是业绩并不具备持续增长的能力,估值的扩张将会受到限制。”有基金经理指出。

长城基金何以广建议

广度选股 把握拐点 均衡配置

□本报记者 张焕灼

近日,长城基金研究部总经理何以广在接受中国证券报记者专访时表示,自身投资风格坚持均衡分散配置,广度选股,同时争取把握好企业基本面的拐点。展望2021年后市,他认为行情尚未结束,白酒、军工、金融、地产值得关注。与此同时,何以广拟任基金经理的长城价值成长六个月持有期混合基金已于2月25日起正式发行。

均衡与分散

何以广从2015年开始管理基金产品,到现在已经超过五年时间,经历了不同的行情、不同的市场风格。

在时间的考验中,何以广不断思考,怎样的投资方法能够适应不同风格的市场行情,真正做到穿越牛熊。在探索过程中,何以广逐渐形成了不重仓、均衡分散的投资策略,目标是让基金业绩每一年都能排在市场前1/3的位置。

根据何以广投资的方法论,组合的配置需要相对分散,保持均衡。在何以广的认知中,资本市场可预测性较差,如果组合过分集中,那么一旦遭遇“黑天鹅”事件或者公司基本面恶化的情况,基金净值就会受到非常大的冲击。何以

广一直希望基金净值走势更加稳健,因此分散持股遭遇潜在冲击的影响也就相应较小。

同时,在组合构建好之后,每个季度何以广都会进行一定的替换操作,用新股票替换老股票,目的在于希望业绩的可持续性更好。如果股票太过集中,替换的难度也就相对较高,分散持股可以做到渐进式的替换,达到方法论的自洽。

广度与深度

“好行业、好公司、好时机”,在选股与策略方面,何以广的方法大道至简,就是选行业龙头、选好公司。

对此三好标准,何以广坦言,一家优质的公司,一定是全市场公认比较优秀的公司。无论在买方还是卖方研究力量的认知中,对于某个行业最好的公司,一定会有共识,对公司的优劣有排序。另一方面,好公司一定会在财务数据与历史业绩上有所体现。

研究的广度是何以广投资的核心之一。在何以广看来,深度和广度是获取业绩的两个来源,他希望大家在保证深度的同时,广度上比別人做得更好,这样就能超前发现一些拐点性投资机会。这也是所谓“好时机”的来源,更是何以广投资的特色之一。何以广阐释,他做“择时”的理想目标是要把握好公司的基本面

拐点,抓住公司的业绩拐点。这可以从企业订单、财务报表等基本面信息来观察,如果预期很明确,确定性很高,就会果断买入。

行情并未结束

对于后市何以广认为,这一轮行情并未结束。无论是从基本面的角度,还是从市场趋势来判断,2019年初至今的这一波行情还没有走完牛市的完整阶段。

对于港股市场,何以广认为,本质上其生态逻辑和A股很类似,但结构分化非常严重。投资港股,核心在于那些A股少有的互联网公司。

针对具体看好的方向何以广表示,当前时点,金融、地产、白酒、军工都值得关注。风险方面,建议投资者关注短期内流动性因素对市场的影响。

由何以广拟任基金经理的长城价值成长六个月持有期混合基金目前正在发行,谈及新基金的建仓思路,何以广表示,目前国内经济已转向依靠消费升级和科技创新实现经济高质量发展新阶段,在此趋势下,大消费+科技+高端制造等高价值、高成长性板块具备长期行业贝塔属性,成长空间广阔。未来将顺应时代潮流,深度挖掘各行业基本面优秀的公司,在封闭期内稳步建仓以捕捉市场中确定性较大的投资机会。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

春节前后5个交易日,新华社民族品牌指数上涨5.63%,同期上证指数上涨5.72%。从成分股的表现来看,齐翔腾达、福田汽车、东风汽车等多只成分股表现十分强势。其中,五粮液、赣锋锂业和科沃斯等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,现阶段疫苗的大规模接种、美国刺激方案落地、国内经济持续优异带来的国内外经济复苏的共振将是市场的主线,受益于经济需求复苏的顺周期行情有望持续。

多只成分股获北向资金增持

近5个交易日市场大幅上行,上证指数上涨5.72%,深证成指上涨5.44%,创业板指上涨2.88%,沪深300指数上涨5.39%,新华社民族品牌指数上涨5.63%。年初以来,上证指数上涨6.42%,深证成指上涨9.35%,创业板指上涨10.76%,沪深300指数上涨10.89%,同期,新华社民族品牌指数上涨15.85%。

近5个交易日,新华社民族品牌指数多只成分股表现十分强势。具体来看,齐翔腾达以21.27%的涨幅排在涨幅榜首,福田汽车上涨19.94%居次,东风汽车和赣锋锂业分别上涨17.68%和15.80%,中盐化工、片仔癀、杭萧钢构、一汽富维等成分股也涨幅逾10%。年初以来,片仔癀上涨43.16%,新城控股、泸州老窖和科沃斯分别上涨32.13%、31.77%和31.20%,福田汽车、赣锋锂业和广誉远也上涨超过25%。

Wind数据显示,近5个交易日,北向资金分别净流入87.73亿元和146.26亿元。同期,新华社民族品牌指数多只成分股也获北向资金增持。以区间成交均价计算,北向资金净买入五粮液19.48亿元,净买入赣锋锂业3.27亿元,净买入科沃斯2.84亿元,净买入中国银行和一汽解放分别为1.74亿元和1.25亿元。此外,南钢股份、今世缘、恒顺醋业、山西汾酒等多只成分股也均被增持。

顺周期行情有望持续

展望后市,星石投资判断,现阶段流动性不是市场主要矛盾,疫苗的大规模接种、美国刺激方案落地、国内经济持续优异带来的国内外经济复苏的共振将是市场的主线。

星石投资认为,实际上近期大宗商品价格的上涨,一方面反映由于经济刺激和经济复苏,需求的回升预期增强,但另一方面也说明由于疫情使得供给端产能投资不足的事实。星石投资表示,由于疫情的原因,很多行业的产品供给已经承压,随着需求的复苏,供需缺口将会持续凸显,价格上涨的趋势可能会继续加速。所以,受益于经济需求复苏的顺周期行情有望持续,尤其是重点关注具备资本投入壁垒的周期股。

博时基金认为,国内流动性最差的时候已经过去,海外美股和港股交易性价比不足的矛盾正在缓解,均为节后A股回暖创造良好外部环境。短期内顺周期和成长板块均有机会,顺周期主要方向为受益节后复工复产与全球再通胀预期的化工、有色板块,这也是博时基金自2020年11月起一直坚定推荐的方向;成长类新能源车、电子、医药、计算机也是短期阻力较小的方向。

富国基金专栏

富国基金：“进可攻、退可守”的可转债，大跌之后怎么看？

可转债向来被视为“进可攻、退可守”的投资品种。“攻”是指,可转债在一定条件下可以转换成股票,当股票市场处于上升通道时,可转债大多会跟随“正股”上涨,因而具有较强的进攻性。“守”是指,可转债在转换成股票前可以获得稳定的利息,当股票市场处于下跌通道时,可转债的“债底”会支撑价格,因而具有较强的防守性。

尽管可转债具有良好的特性,但个人投资者参与较少,主要是因为可转债兼具“股性”和“债性”,分析起来比较复杂。再加上转股条款、到期赎回条款、有条件赎回条款、换股价格向下修正条款、回售条款等复杂的“玩法”,相对较高的门槛把不少个人投资者拦在门外。因

此,尽管可转债“进可攻、退可守”,但由于市场参与者较少且以机构投资者为主,故价格较少被过度“炒高”。

这意味着,愿意花时间了解可转债市场,或者愿意通过公募基金参与可转债市场的投资者,有希望买到“价廉物美”的投资标的。不过,最近几个交易日,可转债市场出现了比较大的下跌。由于发行可转债的企业,大多算不上行业龙头,在A股极端分化的背景下,其“正股”表现不佳可以理解,可转债有所调整也并不意外,但为什么这次“债底”没有发挥作用,可转债会出现短期暴跌呢?

一个可能的原因是,去年底以来多只中高等级信用债意外违约,引发投资者对信用风险

暴露的担忧。从海外经验来看,违约率往往会滞后经济3-4个季度。去年1季度以来,公共卫生事件的影响持续蔓延。在相对宽松的货币环境下,信用风险还较为可控。但随着复工复产的推进,流动性边际开始收紧,信用风险逐步释放,而这一过程可能还未完全结束。

正是出于对可转债发行主体可能违约的担忧,可转债的“债性”才发挥不了作用,叠加“正股”的极端分化行情,因而出现了可转债跌幅比A股还大的情况。站在当前的时点来看,“正股”的极端分化行情已经出现了一些转变的迹象,“债性”虽然还受到违约风险的困扰,但悲观情绪可能逐渐消退,可转债的价值或已渐渐“跌出来”了。当然,加强对发行主体的研究,规避信用

违约风险,仍是可转债投资必不可少的“功课”。

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。凭借多年的深耕细作,产品业绩短、中、长期均表现良好。在可转债逐步跌出价值,但择券难度较大的背景下,富国基金旗下的富国稳健增强、富国收益增强、富国优化增强、富国可转债等产品,或能为投资者布局可转债提供较好的选择。

(富国基金高级策略分析师 陈杰)

