

机构猛攻中小创 基金聚焦成长性

□本报记者 王蕊

3月5日,上证综指冲高回落,全天维持弱势震荡。与此同时,创业板表现抢眼,延续了上周的上涨行情。事实上,伴随着白马股近期的颓势,以科技、通信、传媒等为代表的中小创股票终于“扬眉吐气”,获得了机构资金的大笔买入。

机构人士表示,虽然对于中小板反弹已有心理预期,认同其配置价值正在逐渐体现,但仍应强调业绩和估值匹配的合理性,谨慎判断个股的投资价值。

资金蓄力中小创

根据光大证券金融工程研究团队利用回归模型进行的测算,上周偏股主动型基金仓位虽仍处于较高水平,但有了明显下调。截至3月2日,上周偏股主动型基金平均仓位为86.60%,同比下调了2.05个百分点。其中,股票型基金平均仓位为89.44%,相比上周下调了0.68个百分点;偏股混合型基金平均仓位为85.50%,相比上周下调了2.58个百分点。

与此同时,持续流出白马股的机构资金正在大笔买入中小创股票。东方财富Choice数据显示,截至3月5日,在最近10个交易日中,共有110笔机构席位交易登上龙虎榜,其中主板个股上榜22次,创业板个股29次,中小板个股59次,足见近期机构资金对于中小创股票的关注程度。

据统计,在上述110笔登榜机构席位的交易中,共有73笔净卖出,合计37.88亿元,其中主板股票净卖出18.09亿元,占比47.76%;中小板股票净卖出16.38亿元,占比43.25%;创业板股票净卖出3.40亿元,占比8.98%。同一时间段内,还发生了37笔净买入,合计8.56亿元,其中主板股票净买入仅6190.22万元,占比7.23%;中小板股票净买入5.61亿元,占比65.59%;创业板股票净买入2.33亿元,占比27.18%。

若以龙虎榜机构席位交易数据作为样本,在最近10个交易日中,机构资金在A股市场整体呈现流出趋势,且不同板块之间分化明显。机构资金整体来看正悄然从主板撤离,中小板和创业板机构资金虽然也有所流出,但总体有进有出,动作更多表现为调仓而非出逃。

另一方面,向来最先察觉“春江水暖”的北上资金近期持股占比也在发生分化。根据招商证券的统计,2月沪港通、深港通的持股分布

中,主板占比下降明显,中小板和创业板占比提升。其中,主板持股市值占比80.17%,较1月末下降2.13%;中小板占比17.13%,较前期提升1.84%;创业板占比2.7%,较前期微升0.29%。其中,TMT类行业明显加仓,金融、地产、家电类行业全面减仓。

机会敲门成长股

“风格转变只是一个阶段性的现象,中长期来看白马股仍是主导慢牛行情最重要的力量。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,近期中小创的反弹主要是由于部分优质成长股已完成超跌。但他同时强调,从A股市场新增资金动向及供给侧改革方面来看,白马股的投资逻辑依然没有改变。

海通证券策略分析师荀玉根也指出,上周市场风格更偏向成长,风格突变更多源于IPO发行制度改革的市场讨论,以及部分价值龙头业绩不达预期。市场风格偏向成长的诱因是制度改革利好新兴行业,本质是价值龙头和成长

龙头估值盈利匹配度趋同。

此外,他还表示,上周虽然成长股走势更强,但是在成长股内部依旧是龙头占优,龙头涨幅居前源于盈利趋势向好,估值和盈利匹配度较佳。随着我国行业扩容空间收窄和集中度不断提升,龙头效应将是中长期趋势,未来市场风格有望由价值龙头扩散到成长龙头,两者携手前行。

西南证券策略分析师朱斌则从基本面和催化剂两个维度,判断成长股春天的到来。“成长股的估值已经回落到合理区间,从估值和业绩增速匹配来看,当前的成长股(以电子为代表)已经具备较高的配置价值。”

不拘板块选个股

杨德龙表示,每次调整恰巧是优质白马股的“上车”机会,尤其是对于前期踏空白马股行情的投资者而言。中小创板块方面,预计此次反弹后会出现分化,一些真正具有成长性的个股会走出独立行情。他指出,对中小创可以

借鉴主板的投资方法,先选择看好的行业,例如芯片、5G、人工智能、无人机等,再选择其中的龙头股,从而抓住反弹机会。但对于高估值的小盘股,仍然要谨慎。

国海富兰克林基金经理吴西燕认为,对于高估值中小创,则要仔细甄别中长期业绩高增长的真伪。她表示,选股应关注公司长期的成长,比如创业板经过两年多的下跌,板块中有相当一部分优秀公司估值在20多倍,未来三年可以看到复合30%成长空间,这样的公司就具有很好的投资价值。

吴西燕指出,随着市场短期见底,当前可能正是精选被错杀的价值蓝筹和优质成长股的好时机。她表示,预计2018年不同的板块之间的指数差异将会被弱化,很难再通过选对上证50或沪深300就能取得一个板块性机会,关键还是选股择时。“创业板并非不能碰,只要公司基本面向好,业绩增长的确定性高,估值位于合理水平,同样值得关注。无论风格还是行业,最终还是要归于选股。”

受惠中小创反弹 上周近七成基金上涨

□本报实习记者 李惠敏

近日,股市再次进入震荡分化行情,创业板在近期分别录得半年来的单日最大涨幅和近21个月来的最大单周涨幅。从基金业绩表现来看,上周近七成基金上涨,周涨幅最大的基金达24.87%,多只基金周涨幅在10%以上。记者发现,这些基金多数青睐中小创股票。对此,相关人士表示仍偏好有盈利业绩的优质成长股。

上周近七成基金上涨

受市场整体“飘红”影响,上周公募基金整体近七成上涨,普通股票型基金和混合型基金中超六成上涨。

从混合型基金看,上周涨幅最大的招商丰嘉混合A上涨24.87%,招商丰嘉混合C上涨20.42%。同时,多只基金上涨幅度在10%以上,如华安媒体互联网混合上涨11.59%,国投瑞银招财灵活配置上涨10.51%,国投瑞

银国家安全上涨10.17%等。

在股票型基金中,上周上涨幅度最大的是汇丰晋信科技先锋股票,上涨7.39%;华夏经济转型股票涨幅次之,为7.15%。而涨幅较多的还包括嘉实文体娱乐股票、中欧电子信息产业沪港深股票、汇添富移动互联网股票等,上涨幅度分别为7.09%、6.66%和16.62%。

青睐中小创股

汇丰晋信科技先锋2017年四季报显示,前十大重仓股中全都是中小创股,持有中小板股票和创业板股票各5只,包括立讯精密、信维通信、欧菲科技、完美世界、海兰信、蓝思科技、大华股份、华宇软件、恺英网络和昆仑万维。当周该基金前十大重仓股中,除恺英网络停牌外,其他悉数上涨,周涨幅最高是华宇软件,为14.18%,昆仑万维、蓝思科技、完美世界周涨幅也在8%以上。

除汇丰晋信科技先锋外,上周涨幅前五的华夏经济转型、嘉实文体娱乐股票、中欧电

子信息产业沪港深股票、汇添富移动互联网股票都重配了中小创。四季报显示,这几只基金前十大重仓股中出现的中小创股票分别在7-9只不等。

混合型基金中,截至2017年四季度,招商丰嘉混合A也较多持有中小创股,前十大重仓股中包括完美世界、铁汉生态、新和成等。

对此,某券商基金分析师表示,随着去年成长股自身的业绩增长和股价下跌,以及蓝筹白马股票的上涨,成长股的绝对估值和相对估值已处于相对低位。他认为大规模的风格切换暂时还看不到,但相信有持续业绩增长的“真成长溢价”可能持续,很多优质成长股的性价比比较高。

海通证券表示,最近一周市场风格偏向成长,核心是估值和盈利的匹配,龙头效应不变,要淡化风格,重视龙头。经历近期调整后,价值和成长龙头的盈利和估值匹配度正在靠拢。

公募基金积极准备 迎接个人养老投资新时代

□本报记者 叶斯琦

近日,中国证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》(以下简称《指引》),自发布之日起施行。基金公司纷纷表示,未来将顺势而为,在《指引》的指导下加大对养老金目标基金的研发,打造更完善的养老金产品线,为养老金投资发挥更大作用。

重视权益投资

《指引》规定,养老目标基金定期开放的封闭运作期或投资人最短持有期限不短于1年、3年或5年,基金投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)等品种的比例合计原则上不超过30%、60%、80%。

对此,中欧基金表示,权益投资正是养老金投资获取长期回报,让老百姓过上体面老年生活的关键。个人养老金具有投资期限长、对流动性要求不高、风险承受能力较高的特征,

所以可以利用资金的长期性特征,投资配置更倾向于权益类资产,从而获取更高的长期收益。Wind资讯数据显示,当前银行1至3年定期存款的年化收益率约为1.5%至2.75%,债券基金过去十年滚动持有平均收益率约为5.2%,而权益基金过去十年的年化平均净值增长率则将近15%。

泓德基金业表示,应重视权益投资对资产增值的作用,同时对权益投资予以一定限制。权益投资作用的发挥及风险控制是养老金投资获取长期回报的关键。短期来看,权益类投资波动较大,收益具有一定不确定性,但是从长期看,股票投资收益高于债券投资,可以利用资金长期投资配置于更多的权益类资产而获取更高的收益。

借鉴海外经验,美国的个人养老金(IRA账户)就主要投资于权益基金。截至2017年二季度末,IRA账户有47.83%的资产投向公募基金,规模接近4万亿美元;在这些资金中,权益基金占比达到55.28%。公募基金运作透明度高、流动

性好、申购便捷,尽管权益基金的年度净值波动看似较大,但从跨越数十年的投资纬度考量,这样的波动并不会造成长期投资的亏损。

基金公司纷纷发力

养老目标基金的资产配置是《指引》聚焦的另一核心问题。《指引》规定,养老目标基金应当采用基金中基金形式或中国证监会认可的其他形式运作。中欧基金认为,养老目标基金初期主要采用基金中基金形式运作,有助于基金经理通过大类资产配置的方式,实现产品的养老投资目标。

为此,基金公司等机构纷纷发力,助力养老金第三支柱建设。工银瑞信基金建议,公募基金应顺势而为,为养老金投资发挥更大作用。首先,认清FOF和养老目标基金特点,明确定位。其次,遵守客观规律,借鉴国际经验,结合中国特色,形成FOF和养老目标基金的最佳实践。再次,坚持稳起步,重视业绩和质量,避免规模至上。第四,继续完善底层产品线,为FOF和养

老目标基金投资提供更丰富的底层产品供给。第五,持续做好投资者教育,做好投资者适当性管理。

泰达宏利基金表示,公司已相继推出了两只目标风险公募基金和国内首批公募FOF产品。未来在《指引》的指导下,泰达宏利基金会推出更多的养老目标基金,为居民养老保障提供更多选择,以长期稳定可持续的回报为居民养老金保值增值持续贡献力量。

易方达基金表示,将在《指引》的指导下加大对养老金目标基金的研发,打造更完善的养老金产品线,给投资者更多选择,尽心尽力为不同类型的养老金投资者谋求优秀、稳健的长期收益。

盈米财富机构业务负责人刘文红建议,FOF业务目前处于起步阶段,基金公司把精力放在做好产品设计、招募投研团队之余,可以根据产品进度同步考虑基金交易商、运营支持和投研支持等相关服务体系的搭建,避免FOF产品出现运营支持不足的情况。

QFII掘金A股因时而异

提升对二线蓝筹及创业板龙头的关注度

□本报记者 徐金忠

随着上市公司2017年年报的陆续披露,QFII机构的持股及变动情况陆续得以展现。相比2017年三季度末QFII机构在蓝筹白马上的“专情”,2017年年末和2018年开年,QFII机构的选择更加多元化。记者观察发现,蓝筹和“创蓝筹”等都是QFII机构重要的布局对象,显示出A股风格演变之际,QFII机构“聪明钱”的因时而动。

QFII持股展露

财汇大数据终端显示,截至3月5日,两市共有140多家上市公司公布2017年年报。随着上市公司年报信息逐步披露,机构持股的相关情况得以展现,其中也包括市场上的QFII机构的持股情况。统计显示,目前共计有十多家上市公司2017年年末的股东名单中有QFII机构的身影。

例如,“澳门金融管理局一自有资金”在2017年末持有利尔化学519.49万股流通股,占比为0.99%,而去年三季度,澳门金融管理局尚未出现在前十大流通股股东名单中。同样,

科威特政府投资局在去年四季度持有汤臣倍健560.04万股,与去年三季度末数据相比呈现增持趋势。此外,UBS AG在去年四季度末持有*ST华菱2460.8万股。观察发现,QFII机构的持股对象多数属于行业景气度较好、业绩稳定增长的个股,但是也有部分偏成长风格的个股成为QFII机构青睐的对象。

此外,近期,QFII机构的一些调研动作也显示出其兴趣所在。资料显示,进入2018年以来,大族激光、华工科技、大华股份、先导智能、金风科技等等,成为QFII机构重点调研的对象。

“聪明钱”有门道

在A股,QFII机构一直被冠以“聪明钱”的名号,在当前市场进入震荡分化阶段,QFII机构的风向标意义更是引发市场机构密切关注。国家外汇管理局数据显示,截至2018年2月27日,累计批准合格境外机构投资者(QFII)额度991.59亿美元;累计批准人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度6123.62亿元人民币。“聪明钱”在A股市场也是一股不小的力量。

西南证券分析师张刚统计发现,QFII在2017年第三季度投资股票的市值比2017年第二季度增加198.05亿元,增加幅度为17.30%。其中,食品饮料、机械设备连续23个季度位居QFII持股市值前两名。食品饮料已经连续三个季度维持第一名。机械设备已经连续三个季度维持第二名。医药生物由2017年第二季度的第五名上升至2017年第三季度的第三名。

有市场分析人士认为,QFII机构在去年年末到目前,其调整的动作并不少,显示出因时而异的特点。

“QFII机构一直以来以长期持有、价值投资为特色,2017年A股的行情高度契合了其投资选择,让不少QFII机构的投资浮盈相当可观。据我所知,有不少机构在部分个股上选择了高位获利了结,特别是去年四季度后半段蓝筹白马的上攻走势中,QFII机构倒出筹码的情况并不少见。在调仓换股之中,QFII机构对二线蓝筹、创业板龙头公司等关注度明显提升,但是其具体的投资布局仍需等待年报的进一步披露。”一家资管机构香港公司投研部门人士表示。

长信量化价值精选基金 正在发行

□本报记者 黄淑慧

长信基金旗下长信量化价值精选混合型基金目前正在招商银行、平安银行等渠道发售。据悉,该基金以价值投资为核心理念,综合估值因子、成长因子和流动性因子等量化模型因子来源,严格控制运作风险,并根据市场变化趋势,定期对模型进行调整,以改进模型的有效性,力争在长期维度下为投资者捕获超额收益。

该基金将由金牛基金经理左金保挂帅。左金保2010年加入长信基金以来,一直从事量化研究与量化选股,在多年实战中储备了丰富的量化模型。

市场人士表示,量化作为一种投资工具,具备定量分析、分散投资、广度挖掘、长期投资等特点,同时具备高度的理性和纪律性,可以克服投资者追涨杀跌的弱点,提高长期投资收益率。

近期大盘蓝筹和白马股承压回调,与此同时,强势反弹的创业板成为市场焦点。长信基金认为,应警惕估值泡沫淡化,关注低市盈率、买入价格合理、基本面稳健的个股,追求更好的估值和业绩匹配度,多维度精选价值龙头。

华润元大基金：

市场仍处于反弹修复周期

□本报记者 张焕钧

近期,市场呈现小幅震荡态势,创业板一度走强。对此,华润元大基金指出,总体来看,目前市场仍处于反弹修复周期中,A股前期的急跌冲击态势更多是受到情绪面的影响。随着外围反弹行情的开始和业绩“地雷”影响的减小,市场风险偏好有可能得到进一步改善。从中期来看,资金风格有望进入一个更加平衡的阶段,整体仍以结构性行情为主。

广发基金李琛：

看好行业盈利明显复苏板块

□本报记者 万宇

招商证券统计数据 displays,截至2018年1月26日,广发消费品精选自成立以来累计回报为193.0%,在同类基金中排名前12%。值得一提的是,该基金自2012年至2017年,连续6个完整年度实现正收益。不久前,该基金被招商证券给予五星评级评价。

广发消费品精选优异的基金业绩,源于执掌该基金的一位拥有17年证券从业经历、公募管理经验长达10年的优秀基金经理李琛。“我的理念是在保证绝对收益的基础上享受时间的复利,获得长期稳健的收益。”李琛表示,2018年会围绕盈利以及估值合理的方向寻找有绝对收益的品种,在消费领域,看好高端白酒、消费电子、轻工等行业盈利明显复苏的板块。

坚定持有消费板块

广发消费品精选是一只名副其实的消费品主题基金,其投资于申万研究所定义的消费品行业上市公司股票的比例不低于股票资产的80%,主要投资于纺织服装、家用电器、农林牧渔等八个申万一级行业所组成的消费品行业。

数据显示,广发消费品精选绝对收益能力突出,在2012年至2017年连续6年时间均实现年度正收益。例如2016年,沪深300指数下跌11.28%,广发消费品精选获得了6.5%的正收益,在同类基金中排名前4%。在消费板块具有结构性行情的2017年,广发消费品精选精准把握消费股的上涨行情,共获得了35.5%的收益,远超沪深300及同类平均水平,业绩位居同类基金前8%。

这样的业绩源自基金经理李琛对消费板块的精准投资和坚定持有。招商证券基金研究中心最新发布的基金评价报告称,广发消费品精选基金配置稳定增长板块,整体呈现大盘平衡型风格。近一年来,该基金积极配置食品饮料、家电、轻工、金融等稳定增长类的板块,坚定持有行业龙头,充分享受了白酒、家电等消费行业上涨所带来的收益;在最近两个季度中也配置了一定比例的中国太保及中国平安等金融股,准确把握了这波金融板块的上涨行情。

寻找绝对收益品种

消费板块在2017年是最亮眼的板块之一。2018年以来,A股市场自2月步入短期调整期,不过,消费板块依然被机构所看好。中信证券分析称,此轮下跌后,依旧重视投资者以金融、消费为底仓,关注周期龙头重建,并且积极配置近期被错杀的电子、通讯、零售板块优质成长股。站在当前时点,李琛对2018年宏观经济和A股市场的判断并不悲观。“全球经济都处于一个共振复苏的过程中。在盈利基本没问题的情况下,估值可能反复,货币政策比较谨慎的情况下,2018年A股市场估值不会出现泡沫级别的提升。”

基于此判断,李琛表示,2018年的投资也需要围绕盈利以及估值合理的方向去寻找有绝对收益的品种,不要忽视市场关注度比较低、盈利有望出现反转、估值匹配的行业和公司,在消费领域,李琛仍然看好高端白酒、消费电子、轻工等行业盈利明显复苏的板块。在个股选择方面,李琛将从行业成长性、行业景气度和行业估值水平等三个维度进行研究和分析,并在此基础上精选稳定增长的优质消费个股。