

基金风向标

机构集中调研 新能源汽车产业链概念股

□本报记者 陈健

反弹主线不明

基金经理蛰伏静待时机

□本报记者 李良

A股上周一度出现的强势表现,让投资者对下一阶段的反弹充满期盼。但多位基金经理在接受采访时指出,在宏观基本面和政策面没有明朗的背景下,A股市场不太可能出现实质性的反弹,而阶段性的反弹,则需要进一步跟踪国内外环境和政策的趋向,仅从上周情况来看,尚难看到明确的反弹主线,投资者需要进一步观察。

趋势尚未明朗

在基金经理们看来,目前A股市场积弱已久,市场情绪和资金面都处于较为疲弱的状态,要想改变市场趋势,需要有“强心针”,但目前显然并不具备这样的条件。

海富通基金认为,中期反弹趋势尚不明确,清晰的反弹主线没有出现,板块轮动较快。总体看来,尽管短期政策出现转向,货币政策边际放松,但本质不会回到大幅“放水”状态。海富通表示,四季度会是一个重要节点,美国中期选举结束,贸易政策或许明朗;而国内宏观政策的改变带来的影响届时也会显现。

而上海某基金经理也认为,无论是政策面、基本面还是资金面,A股市场都不存在大级别反弹的基础,上周的强势表现只是对前期过度下跌的一种修复,市场情绪整体上仍处于非常低迷的状态。该基金经理表示,在此前超跌时自己对部分超跌股票进行了一定的布局,但在上周的强势反弹中已经基本卖出这些股票。

择股重于择时

而在市场趋势难以明朗的背景下,许多基金经理将择股放在了更重要的位置上。在基金经理们看来,目前个股风险显著增加,即便市场整体平稳的时候,“黑天鹅”事件往往会践踏一大批同类股,此时,对个股的精选就显得尤为重要。

海富通表示,将从基本面出发精选个股,一方面选择基本面良好的标的,市场上涨及时兑现收益;另一方面可挑选优质标的并长期持有。比如上周基建板块在经历了漫长下跌后表现强势,后期若市场环境持续保持宽松,基建板块值得持续跟踪。

富国臻选成长混合拟任基金经理易智泉则指出,A股已正式被纳入MSCI指数,投资者结

构正在发生深刻的改变,投资理念正在向成熟市场靠拢,公募基金应该用更小的波动和稳健的收益为持有人带来更好的投资体验。易智泉指出,安全边际较高的市场估值为基金建仓提供了“甜蜜区”。不少基本面优秀、具有显著成长空间的个股在调整后的中长期布局价值更为凸显,未来将通过综合考量行业景气程度、企业核心优势、盈利水平和估值等因素,进一步精选具有确定性价值的成长股,以及港股通标的的中业绩增长确定性强的龙头企业。

易智泉同时建议,从配置的角度来说,跨市场布局能较好分散单一市场风险。他表示,富国臻选成长有不超过50%的股票资产可投资于港股通标的,布局A股、H股两大市场优质资产。

上周机构调研上市公司数量继续在低位徘徊。财汇大数据终端数据显示,上周(7月23日至7月27日)共有52家上市公司接受机构调研648家次,其中有12家上市公司接受机构调研在10家(含)次以上,其中不乏海康威视、美的集团等白马股,调研题材方面,汽车、电子、电气设备等多个行业的新能源汽车产业链概念股受到机构集中调研。

多家白马股受关注

具体来看,机构调研家次方面,白马股海康威视可谓一枝独秀,其上一周举办的中报业绩说明电话会议,得到了345家投资机构的关注。

数据显示,海康威视2018年上半年实现营业总收入208.76亿元,比上年同期增长26.92%;实现归属于上市公司股东的净利润41.47亿元,比上年同期增长26.00%。并且公司2018年上半年整体毛利率为44.50%,与上年同期相比提高1.78%。

对此,海康威视方面表示,上半年国内与海外市场的增长基本保持同步。此外,公司对前三季度的净利润增长预期维持在15%—35%的区间。业务方面,公司经销渠道的收紧和去库存操作,预期会持续到三季度。

除了海康威视,近日,另一家白马明星企业美的集团也接受了39家机构的调研。机构主要关注,美的集团如何开创用户体验新模式;公司在工业自动化等方面的进展。

从行业方面来看,机构调研上市公司数量排名靠前的行业中,电子行业上周重回榜首,共7家上市公司接受机构调研,如海康威视、欣旺达等热点企业;此外,电气设备和汽车行业各有5家上市公司接受调研,医药生物、化工等行业有4家上市公司接受机构调研。

机构调研方面,基金、券商依旧相对活跃,基金机构调研家次排名前三的上市公司除了上述海康威视、美的集团外,还有福星股份。券商调研家次排名前三的上市公司除了海康威视,还有金卡智能、凯撒旅游。此外,QFII机构上周共调研4家上市公司,分别为海康威视、当升科技、重庆啤酒、美的集团。

企业积极布局新能源汽车

从调研题材方面看,上周涉及电池、车身制造、整车等多个环节的多家新能源汽车产业链概念股受到机构密集关注。

7月27日,华工科技接受中信证券、民生信托等机构调研时表示,新能源汽车车身制造方面,公司响应汽车轻量化需求,自主研发国内首条新能源汽车全铝车身焊装生产线;推出国内首套汽车热成型线专用三维五轴高速激光切割机,相对于日系传统的二氧化碳三维五轴综合效率高3到5倍,使用成本降低一倍以上。

兴民智通7月25日在机构调研时介绍,公司车辆远程固件升级系统(inFOTA)在新能源汽车领域的应用,主要刷写对象是新能源车机,智能仪表,BMS、VCU、MCU,目前可以实现同一台车上刷写几十个控制器。

电池方面,7月26日,国轩高科接受摩根士丹利、野村证券等机构调研时指出,公司目前生产经营正常,订单较为充足,预计全年出货量在5-6GWh左右。此外,就机构有疑问的问题,目前市场政策更倾向于三元电池,公司却依然对磷酸铁锂电池大量投入,国轩高科表示,随着补贴退坡,真正市场化以后,磷酸铁锂电池的低成本、长寿命、高安全性等优势在乘用车、物流车领域就会显现出来,加上磷酸铁锂在客车市场的主导地位,以及后期磷酸铁锂电池在储能市场的应用,未来磷酸铁锂市场应用空间非常广阔。

而7月25日,众泰汽车接受浙商证券调研时表示,公司目前新能源汽车绝大部分采用的是三元锂电池。此外,目前正在进行燃料电池的研究工作。

除了众泰汽车,长安汽车、比亚迪、潍柴动力等也在加快推进新能源汽车布局。长安汽车表示,2017年10月,长安汽车新能源全新战略——“香格里拉计划”正式启动,2025年以前,公司将通过全产业链1000亿元的投入,调动1万人的研发资源,构建新能源汽车产业生态圈。长安汽车还将组建新能源事业单元,全面加速新能源研发。

投资方面,机构指出,随着政策退坡,行业未来会回归汽车行业逻辑,即实用性、差异化产品会更受市场青睐,同时未来零售会成为新能源乘用车主要销售方式。未来中期关注下游整车厂商以及车型升级换代所带来零部件的机会。中游关注技术升级和各环节龙头。

市场先扬后抑 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,股票市场先涨后跌持续维持调整态势,大额资金偏好绩优白马股。周线图上,沪深300上涨0.81%,上证指数上涨1.57%,深证成指上涨0.48%,中小板指下跌0.16%,创业板指下跌0.93%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.76倍、1.50倍,均较上期有所上升。

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56.42%,相比上期下降0.07个百分点。其中股票型基金仓位为88.24%,下降0.01个百分点,混合型基金仓位53.02%,下降0.09个百分点。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为88.24%,相比上期下降0.01个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.01个百分点,至48.94%;平衡混合型基金下降1.75个百分点,至59.48%;偏股混合型基金仓位下降0.6个百分点,至80.05%;偏债混合型基金仓位上升0.08个百分点,至16.86%。

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71.3%,保持不变。其中股票型基金仓位为89.3%,上升0.02个百分点,混合型基金仓位68.97%,保持不变。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比上期有所下降,显示基金经理略有减仓。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16.1%,仓位在七成到九成的占比31.6%,五成到七成的占比13.7%,仓位在

五成以下的占比38.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比13.6%,27.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,39.4%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19%。

上周,股票市场震荡走强,后半周缩量整理。从2015年以来较长期基金仓位的变动趋势来看,混合型基金仓位持续下行后处于低位;短期来看,股票型基金和混合型基金的仓位均出现微幅下降。

上周,央行没有展开公开市场操作,累计回笼资金3700亿元,并通过MLF投放资金5020亿元。央行通过自然回笼来回收市场上过度宽松的流动性,但资金利率依旧持续下行,表明资金面宽松预期不减。利率债方面,股债跷跷板效应再显,债市整体走势先抑后扬,资金面的持续宽松局面也有助于利率债利率持续下行。信用债方面,在政策支持的利好出现不久,又有多只债券相继被临时停牌,可能会进一步影响投资者对信用债市场的风险偏好。

上周,受政策边际放松提振,股票市场整体在震荡中上行,上证综指突破2800点关口,逼近2900点。目前来看,市场的扰动因素不多,股市正处于酝酿因素的筑底时期,一旦反弹将具有较大的上行空间。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的理念,把握当前A股整体估值偏低的投资机会,运用均衡配置来抵御风险,择取配置低估值绩优股的基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,利率债整体于震荡中持续走强,但信用债风险尚存,建议投资者继续选取高等级信用债产品以及利率债产品,以获取更多确定性收益。

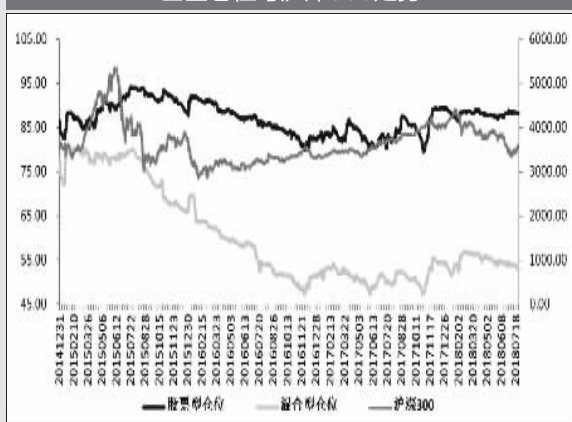
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.24%	88.26%	-0.01%
普通股票型基金	88.24%	88.26%	-0.01%
混合型	53.02%	53.11%	-0.09%
灵活配置型基金	48.94%	48.93%	0.01%
偏股混合型基金	80.05%	80.66%	-0.60%
偏债混合型基金	16.86%	16.78%	0.08%
平衡混合型基金	59.48%	61.23%	-1.75%
总计	56.42%	56.49%	-0.07%

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	89.30%	89.28%	0.02%
普通股票型基金	89.30%	89.28%	0.02%
混合型	68.97%	68.97%	0.00%
灵活配置型基金	60.23%	59.86%	0.37%
偏股混合型基金	82.08%	82.21%	-0.12%
偏债混合型基金	18.26%	17.98%	0.28%
平衡混合型基金	65.05%	65.78%	-0.73%
总计	71.30%	71.30%	0.00%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富