

基金风向标

大级别拐点仍需等待

基金看好结构性投资机会

□本报记者 叶斯琦

近一个月来,上证综指维持箱体格局,震荡区间主要在2550点至2770点之间。对于指数能否走出箱体形态,基金经理总体认为,当前A股利好因素正在不断累计,不过真正大级别的拐点仍需等待。展望后市,基金经理看好结构性机会,关注基本面确定性高、现金流充沛和悲观预期下调整充分的标的,以及在未来经济转型升级中有望胜出,同时当前市场预期较低的高科技公司等。

积极因素累积

对于近一个月来A股区间震荡行情,常春藤资产管理合伙人王成分析,过去一个月,市场活跃度得到了明显提升,成交量增大,概念主题板块热点不断,人气被有效激发。但是,经济基本面在未来几个月仍可能继续下行,欧美经济见顶回落的迹象显示,这些对于指数中占比较大的金融、消费和周期板块的表现构成了较大

基金仓位小幅回升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场震荡下行,沪指再度失守2600点,并未成功延续之前的反弹行情。周线图上,沪深300下跌3.51%,上证指数下跌3.72%,深证成指下跌5.28%,中小板指下跌5.64%,创业板指下跌6.74%。截至上周五,上证A股滚动市盈率,市净率分别为11.94倍、1.33倍,市盈率、市净率均有所回升。

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54.97%,相比上期上升0.53个百分点。其中,股票型基金仓位为86.23%,上升0.13个百分点,混合型基金仓位51.3%,上升0.59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86.23%,相比上期上升0.13个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.96个百分点,至48.1%;平衡混合型基金上升1.3个百分点,至57.13%;偏股混合型基金仓位上升0.58个百分点,至76.98%,偏债混合型基金仓位下降0.39个百分点,至12.91%。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69.45%,相比上期上升0.1个百分点。其中,股票型基金仓位为86.65%,下降0.13个百分点,混合型基金仓位66.81%,上升0.15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86.65%,相比上期下降0.13个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.22个百分点,至59.03%;平衡混合型基金下降0.28个百分点,至64.69%;偏股混合型基金仓位上升0.23个百分点,至79.12%,偏债混合型基金仓位下降0.21个百分点,至15.42%。

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回升,显示基金经理仓位

压制。目前来看,指数并不具备摆脱箱体震荡的条件,比较理想的结果是箱体震荡格局下的重心逐渐上移。

中航基金基金经理韩浩认为,在利好政策不断出台的情况下,沪指有望进一步走高。但短期反弹后,中期市场或再次回撤并反复筑底,真正大级别的拐点可能仍需等待。

值得注意的是,近期美股调整对A股表现构成心理层面的影响。星石投资分析,近期美股波动主要受科技板块拖累。从基本面上看,美国经济增速见顶迹象累积,美股存在重新定价可能,但下跌是否持续取决于美国的经济走势。交易层面来看,美国股市历经长达8年的长牛,潜在“灰犀牛”正在滋生。

重阳投资表示,美股下跌主要是由于美股估值已较高,同时美联储持续加息的累计效应加大了估值压力。相较而言,A股市场仍有许多积极因素:一是估值处于历史底部区域,市场对价值投

有所加仓。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13.2%,仓位在七成到九成的占比32.9%,五成到七成的占比15.6%,仓位在五成以下的占比38.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比10.8%,33.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内,47.7%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8%。上周,A股市场再度震荡下行,价值板块的表现优于中小板。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行并未进行公开市场操作,也未有资金净回笼,货币利率受到税期扰动有所收紧,随后回归宽松。目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,月末财政支出将持续给予流动性支持,预计资金面将保持宽松。上周债市出现久违的震荡局面,或源于资金面周内小有收紧,以及前期债市涨幅过大,投资者对债牛是否已经见顶存在担忧情绪。不过若无其他扰动因素出现,随着流动性持续宽裕,经济下行压力尚存,债市大概率将继续震荡上行趋势。

目前市场避险情绪浓厚,股市缺乏推动反弹持续的利好信息,且之前领涨的创投板块热度消退,市场暂时缺乏新的热点,出现一定回调。A股整体估值已偏低,但在底部震荡时间将持续多久尚未可知,相关政策的落地将成为支撑股市短期热点的重要因素。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,债券市场目前仍是良好的避险工具,建议投资者选取优质债券产品,首选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。

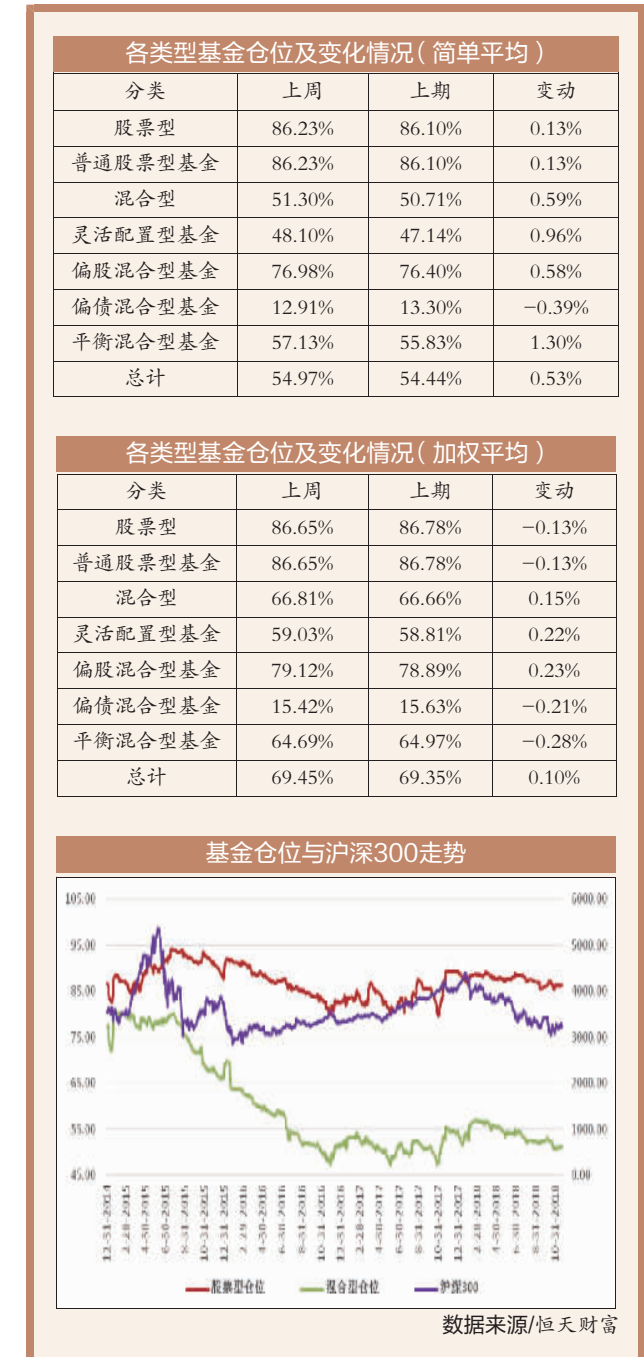
投资者的吸引力越来越强;二是政策出现明显变化,包括宽货币、财政政策更加积极、减税降费等;三是产业资本持续买入A股。

从外资配置角度分析,景泰利丰董事长张英飏也认为,A股总体很受外资青睐。其主要原因有三:一是A股市场体量大,在全球配置中有被动配置的需求;二是中国有巨大的消费市场;三是在制造方面中国仍然是产业链条完善的全球制造工厂。

布局结构性机会

对于后市配置,泰达宏利首席策略分析师庄腾飞认为,2019年A股将是一个流动性宽松、政策友好,但面临显著业绩下修压力的市场,大类风格上预计仍相对平衡,结构上寻找业绩下修压力最小的行业板块是投资配置的核心思路。

重阳投资表示,坚持“哑铃策略”,一方面配置基本面确定性高、现金流充沛和悲观预期下调整充分的标的;另一方面配置在未来经济转型升级中有望胜出,



机构集中调研电子细分领域

□本报记者 陈健

财汇大数据终端显示,上周(11月19日至11月23日)A股共有112家上市公司接受机构调研690家次,调研活跃度略有下降。但从行业主题角度看,机构调研主要集中在电子行业及概念股,涉及合力泰、三利谱、崇达技术等个股细分领域涉及光学光电子、电子制造等。

QFII调研12家上市公司

调研个股方面,上周共有25家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,排名前五的分别是合力泰(45)、三利谱(29)、苏宁易购(25)、联化科技(24)、崇达技术(22)。

从机构方面来看,QFII上周调研上市公司数量持续活跃,达到12家,其中接受调研家次排名靠前的有,苏宁易购、大华股份、华工科技、崇达技术、涪陵榨菜。

值得注意的是,上述个股以电子行业为主,其余则分布在化工、商业贸易、食品饮料等行业。

11月19日、21日,化工行业上市公司联化科技接受了中金公司、天风证券等机构调研。对于公司客户间的合并,如杜邦和陶氏的合并对公司的影响,公司表示,在行业巨头不断整合资源,互相合并的过程中,公司作为贯穿产品整个生命周期的创新型一体化服务及技术解决方案供应商,在客户的新供应商体系中依然占有一席之地。在未来五年核心客户将要上市的新产品中,公司的参与度相当高。

11月20日、21日,商业贸易行业上市公司苏宁易购接连迎来三批次机构调研,包括野村资产管理、花旗银行等机构。投资人主要了解了全场景互联模式、门店升级改造、与大润发合作、零售云加盟店、苏鲜生门店、物流冷链仓建设等内容。

电子板块短期仍具弹性

从行业调研情况来看,上周,电子行业共有19家上市公司接受45家次机构调研,排名行业首位,主要涉及光学光电子、元件、电子制造等细分领域。

其中接受机构调研在10(含)家次以上的共5家,包括合力泰、三利谱、崇达技术、利亚德、大华股份。

具体来看,因国资入主,合力泰近期频频受到机构关注。11月21日,合力泰接受了东方证券、国泰基金等机构的调研。公司表示,今年5月开始股价持续下跌,质押率持续上升,公司开始积极谋求出路。9月底最终决定与福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属的福建省电子信息(集团)有限责任公司(下称“电子信息集团”)合作,并且签署了附条约生效的转让协议。后续公司将办理股份过户具体事宜,预计12月份完成全部工商变更工作,按照协议约定召开董事会和股东大会的换届选举事宜。电子信息集团布局的集成电路产业,未来有望与合力泰在触控显示、摄像头等业务板块在应用市场形成产业协同。

11月20日,三利谱接受了海通证券、工银瑞信基金等机构调研。公司表示,今年前三季度收入略有增长,利润下滑较多,主要受两个因素影响,一是汇率影响,二是合肥子公司人工增加。2018年9月份开始,合肥子公司进入量产阶段,小批量生产供货给京东方、惠科等客户,目前已经度过了小批量到中批量阶段,开始进入大批量供货阶段。

11月21日,崇达技术接受了广发基金、正京投资等机构的调研。公司指出,今年产能的增长主要来自IPO募投项目——江门崇达(二期)产能的释放。江门崇达(一期)、大连崇达今年随着可转债技改项目的投入,生产效率也会有较大幅度地提升。珠海崇达一期已于2018年10月动工建设,产品主要覆盖高多层板、HDI板和软板等。随着募投项目的实施以及设备升级、技术改造,公司产能和效率将进一步得到提升。

从投资角度展望后市,有机构表示,电子板块从年初下跌以来,无论是时间还是空间都足够大,苹果今年四季度表现展望不佳,这最后一根稻草的落地,某种意味上可能是板块见底的第一讯号。如以短期超跌反弹来看,电子行业具备弹性,但以中期以上成长角度看,仍存在不确定因素,目前行业形势仍未明朗,建议投资者应继续观察。