

基金风向标

机构调研关注  
“避风塘”类公司

□本报记者 徐金忠

A股下行空间有限

消费板块择时压力凸显

□本报记者 徐金忠

进入6月,A股市场持续震荡,6月4个交易日上证综指下跌2.45%。市场机构认为,当前市场下行空间相对有限,当前市场估值具有中长期配置价值,但在具体持仓上,建议控制仓位,做好防御型布局。对于此前连续有较好表现的消费板块,基金机构认为,板块个股持续上涨之后,高位分化或不可避免,当下布局消费板块,择时和选股同样重要。

中长期配置价值凸显

A股市场自进入二季度以来,持续震荡调整走势,进入6月,A股市场仍震荡下行,6月4个交易日,上证综指下跌2.45%。市场盘面上,也有很明显的结构性表现,消费、科技板块等呈现结构性强势。对此,浦银安盛基金指出,从盘面来看市场资金有结构性疲劳的特征,在芯片、软件、5G板块相对较强的情况下,猪肉、人造肉等板块

却已经没有持续性。所以浦银安盛基金认为市场震荡调整会是未来一段时间的主旋律,很可能会贯穿整个6月,调整很可能会呈现波动剧烈、分化大的特点。

市场虽有震荡并可能持续调整分化,但机构普遍认为,A股市场下行空间有限,在震荡之际,从市场估值来看,中长期配置价值正在凸显。北京和聚投资认为,2018年四季度以来,国内多项政策相继出台,包括民企纾困、监管鼓励提高市场流动性、再到今年年初的超量社融等,相关措施使得投资者对政策底的预期较去年上半年而言更加明确。从政策底的角度看,当前市场下行空间相对有限。清和泉资本6月5日发布的月报认为,当前的估值具有中长期的配置价值,沪深300的PE不足12倍,上证50的PE低于10倍,全A指数的PE估值不足17倍,综合来看分位数均处于20%左右。虽然整体估值相较历史和国际均便宜,但结构上也需要提防中小创的高估风险。长城基金认为,综合国内

国外各种因素,未来A股将可能会在较长时间内维持震荡态势,选股难度将明显上升。建议投资者以控制仓位、控制风险为主。

消费板块或有分化

在震荡行情下,基金机构的投资布局也较为审慎。朱雀基金表示,市场转折一波三折,继续抱着良好的期望,同时留存余地和力量,确保能够应对极端情况。朱雀基金将自下而上坚持深入研究中长期产业发展和不同公司在产业链的价值定位,相信市场选择出来的有世界竞争力的公司的竞争力会持续,即使在复杂多变的环境下,也会有相对更大的发展空间和利润水平,同时还具有稀缺性。另外,市场调整可能带来更高的性价比。

进入二季度以来,消费板块一直是市场上较为热门的板块,在A股国际化进程加速、机构投资者占比提升等背景下,稳健型、防御型的消费板块,成为机构资金重点布局的对象,部分板块个股也屡屡在

弱市环境下走出强势行情。但是,在机构资金抱团消费、消费个股强势表现的背后,基金机构认为,分化或不可避免,板块的投资难度正在增大。

“消费板块表现的逻辑应该主要在两大方面,即经济基本面的稳定表现或者结构性优化,带来消费需求的旺盛;市场资金的偏好,带来消费个股在市场配置角度上的价值。目前来看,经济基本面的持续向好存在压力,结构性的优化正在进行,但对消费的提振效果还未能直接显现。今年以来,市场资金偏好对消费板块的支撑作用相当明显,北上资金、公募基金等,抱团消费板块。但在消费板块持续表现的情况下,整体的配置性价比正在下降,Wind日常消费指数近期的盘整,也为我们提供了观察的指标。未来,布局消费板块,择时和选股将一样重要,阶段性角度来看,择时的重要性将更为突出。”上海一家公募机构基金经理表示。

Wind数据显示,上周(6月3日至7日)4个交易日两市共有63家上市公司接受各类机构的调研。在行业分布上,上周西药、食品加工与肉类、医疗保健、化纤、电气部件与设备等行业上市公司迎来机构调研关注。

进入6月,A股市场持续震荡行情。对此,机构认为,综合国内国外各种因素,未来A股将可能会在较长时间内维持震荡态势,选股难度将明显上升。建议投资者以控制仓位、控制风险为主。在医药行业的投资中,机构建议短期配置被错杀的避风塘类型的公司,中长期龙头公司则仍值得关注。

机构调研有所降温

Wind数据显示,上周4个交易日,共有泰胜风能、广联达、大博医疗、神州信息、丽珠集团等63家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周相比有一定幅度下降。

上周,数家上市公司获机构的组团调研。金属与玻璃器皿行业公司奥瑞金在6月5日,接受中信保诚基金、万家基金、北信瑞丰、鹏华基金等机构的电话调研。机构关注公司收购资产的进度以及海外投资出现的亏损情况等。西药行业上市公司兴齐眼药在6月3日接受富国基金、博时基金、光大永明资产、西南证券等的联合调研,机构关注公司相关产品的研发进展以及对应的市场定位等。

上周,参与调研的机构中,民生证券、海通证券、广发证券、兴业证券、天风证券等券商调研上市公司的频次较高,上述机构重点关注的上市公司有永兴特钢、海利得、中科三环、新乡化纤、兴齐眼药等。公募基金方面,中银基金、新华基金、上投摩根基金、大成基金、南方基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有雷曼光电、温氏股份、佛山照明、奥瑞金、协鑫集成等。上海景林资产管理有限公司、中冀投资股份有限公司等私募基金上周重点调研了佛山照明、宁波银行、兴齐眼药、安泰科技、中科三环等上市公司。保险及保险资管方面,前海人寿保险、中邮人寿保险、幸福人寿保险等上周重点调研了雷曼光电、佛山照明、安泰科技、中科三环等上市公司。

医药“避险属性”获关注

上周,在行业分布上,机构重点调研西药、食品加工与肉类、医疗保健、化纤、电气部件与设备等行业上市公司。其中,医药行业有多家上市公司受到机构关注。包括西药行业的兴齐眼药、丽珠集团、花园生物、双鹭药业等上市公司以及医疗保健行业的大博医疗、奥佳华、尚荣医疗等上市公司。

丽珠集团上周接受麦格理、中泰证券、东方阿尔法基金的调研,机构关注公司相关产品的增长动力以及公司管理层变化等的情况。奥佳华在上周接受招商基金、西南证券、融通基金等的联合调研,机构关注公司自主品牌布局情况以及海外销售市场是否受到外部环境的影响等。

进入6月,A股市场仍持续震荡走势。对此,长城基金认为,从国内的因素分析,结合长期趋势来看,过去10年影响企业盈利的土地成本、人力成本、财务费用可能都基本见顶。因此,上市公司的盈利可能没有投资者想象的那么悲观。综合国内国外各种因素,未来A股或在较长时间内维持震荡态势,选股难度将明显上升。建议投资者以控制仓位、控制风险为主。

具体到医药领域投资,东莞证券建议,短期配置被错杀的避风塘类型的公司,中长期龙头公司仍值得关注。短期情绪面的悲观预计还会使医药板块承压,避风塘类型的公司如连锁医疗、CRO、零售药房、高端器械等非药品种可在遭受错杀时适当配置,尽量规避主打产品销售走弱、频繁提价维持营收增速、销售费用率过高、产品竞争力弱甚至临床循证不确定的公司。中长期可关注因负面情绪发酵而被错杀的化药、生物药的龙头公司。

股指下跌 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场连续下跌,两市成交量持续低迷。周线图上,沪深300下跌1.79%,上证指数下跌2.45%,深证成指下跌3.79%,中小板指下跌3.87%,创业板指下跌4.56%。截至上周四,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.83倍、1.38倍,市盈率、市净率均有所下降。

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58.59%,相比上期下降0.61个百分点。其中,股票型基金仓位为86.93%,下降0.19个百分点,混合型基金仓位55.15%,下降0.67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86.93%,相比上期下降0.19个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.62个百分点,至51.39%;平衡混合型基金上升0.26个百分点,至50.88%;偏股混合型基金仓位下降0.75个百分点,至81.06%;偏债混合型基金仓位下降0.11个百分点,至17.60%。

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70.08%,相比上期下降0.29个百分点。其中,股票型基金仓位为86.77%,下降0.02个百分点,混合型基金仓位67.7%,下降0.33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86.77%,相比上期下降0.02个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.24个百分点,至57.56%;平衡混合型基金上升0.07个百分点,至59.93%;偏股混合型基金仓位下降0.41个百分点,至83%;偏债混合型基金仓位下降0.24个百分点,至19.72%。

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,显示基金经理仓位有所减仓。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14.9%,仓位在七成到九成的占比39.3%,五成到七成的占比11.2%,仓位在五成以下的占比34.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比4.2%,29.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,53%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13%。上周,A股市场连续4个交易日下跌,两市成交量、成交额持续低迷。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所下降。

上周有逆回购和MLF到期共9930亿,央行进行了2100亿7天期逆回购和5000亿MLF公开市场操作,周内净回笼2830亿。经过央行这两周的公开市场操作,流动性总量整体较为宽松,预计资金面将保持平稳态势。央行超额续做MLF提振债市,叠加股市单边下跌,市场风险偏好下降,上周国债期货震荡上行。月初资金无其他扰动因素,短期流动性将延续偏宽松局面,叠加A股情绪低迷,市场风险偏好持续走低,预计债市短期仍向好。

上周A股连续下跌,两市成交量、成交额持续低迷,虽然北上资金连续四个交易日净流入,但仍然无法带动市场参与度,上周申万一级行业仅银行微幅上涨。目前A股市场处于阶段性低位震荡期,投资者防御情绪较为严重,受市场风险偏好制约以及资金避险意愿影响,短期市场大概率仍将延续震荡走势。长期来看市场仍大概率修复上行。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今年市场的修复收益,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,债券市场近期或将延续震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置高等级信用债的产品。

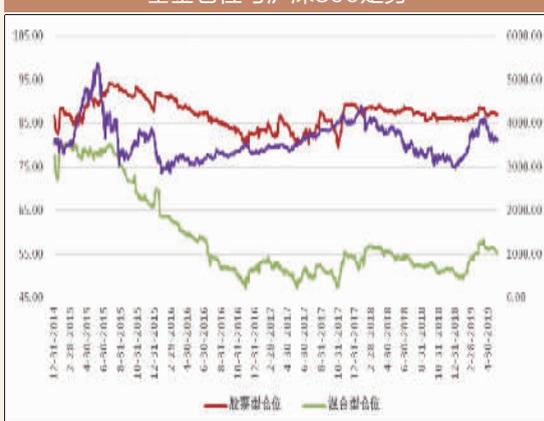
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	86.93%	87.12%	-0.19%
普通股票型基金	86.93%	87.12%	-0.19%
混合型	55.15%	55.82%	-0.67%
灵活配置型基金	51.39%	52.01%	-0.62%
偏股混合型基金	81.06%	81.81%	-0.75%
偏债混合型基金	17.60%	17.71%	-0.11%
平衡混合型基金	50.88%	50.62%	0.26%
总计	58.59%	59.20%	-0.61%

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	86.77%	86.79%	-0.02%
普通股票型基金	86.77%	86.79%	-0.02%
混合型	67.70%	68.03%	-0.33%
灵活配置型基金	57.56%	57.80%	-0.24%
偏股混合型基金	83.00%	83.41%	-0.41%
偏债混合型基金	19.72%	19.96%	-0.24%
平衡混合型基金	59.93%	59.86%	0.07%
总计	70.08%	70.37%	-0.29%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富