

积极因素增多

# 基金:A股吸引力正在增强

□本报记者 黄淑慧

6月以来,随着风险事件影响的弱化,以及全球各主要央行集体转鸽,A股市场逐步反弹。近期市场信心明显恢复,基金也普遍认为,随着内外部积极因素的增多,A股市场的吸引力正在增强。

## A股性价比提升

二季度A股一度陷入深幅调整,但随着近期市场的逐步反弹,上证指数已收复了部分失地。二季度上证综指累计下跌3.62%,过程虽有震荡,但结果基本平稳。

海富通基金公募权益部副总监黄峰表示,目前市场整体仍处于震荡的大格局中,但较前期来看,市场利好消息增加。外围因素释放积极信号,降息预期升温,不过由于全球经济进一步走弱,经济下行压力仍在,预计市场将维持震荡。

汇丰晋信基金则认为,经历了前期的调整,A股的吸引力正在增强,风险溢价的上升使得A股重回相对高性价比区间。从内因来看,A股公司业绩基本保持稳定使得指数下修的动能不强。年初中证



视觉中国图片

800风险溢价处于历史均值一倍标准差以上。经过一季度的修复后,风险溢价回到历史均值附近。但经过二季度的调整,中证800风险溢价重回0.5倍标准差上方。

“当前防范上行风险可能比防范下行风险更重要。”汇丰晋信基金进一步指出,在全球各主要央行转鸽的大背景下,国内货币政策放松的空间也正在被打开。一系列经济托底政策以及无风险收益率的下行都有望对冲外围风险事件的负面影响。一旦外围因素按照乐观预期去演绎,市场就可能面临较大的上行风险。

朱雀基金亦表示,基于外围环境、流动性环境、国内外政策、

企业盈利等因素,综合判断,A股向下的空间有限。维持企业盈利(ROE)三季度见底的判断,股市可能先于经济完成调整。

## 关注龙头公司机会

对于后市看好的投资机会,多数基金经理仍然强调,把握确定性更强的龙头公司。

“尽管一些龙头公司的估值短期来看已不便宜,但长期来看仍具有吸引力,尤其是近几年市场表现出的头部效应,龙头公司的红利普遍具有确定性和持续性,未来该趋势预计会延续,因此我们愿意选择长期持有优质龙头以分享收益。”黄峰表示,未来选

股方面,将以龙头公司为主,结合景气程度和估值水平两条主线,短期处于景气位置的龙头股可作为当前的突破口,估值处于相对低位的龙头股则可为后期做铺垫。另外,在大消费行业布局中,将警惕一些估值泡沫化情况的出现,继续寻找基本面健康、估值合理、业绩具有确定性的优质公司。

金元顺安基金经理侯斌表示,看好具有国际扩张能力的大消费类和5G板块的相关个股。比如在食品饮料行业,一些公司已经打入了国际市场,有些公司规模已经做到了全球前三。并且这些公司现金流好,业绩一般都具有可持续性。

汇丰晋信基金也表示,从个股和行业配置来看,经历上半年的涨跌之后,市场出现一定的结构性分化,短期内可能缺乏比较统一的行业性机会。因此除了市场目前关注比较高的“核心资产”以外,更加建议去挖掘一些处于周期底部的板块和龙头公司。目前部分行业龙头公司的估值已经基本处于历史底部,并且具备这样可投资价值的公司已经越来越多。

# 市场震荡下行 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场震荡下行,两市成交额、成交量整体下滑。周线图上,沪深300下跌0.22%,上证指数下跌0.77%,深证成指下跌0.39%,中小板指下跌0.18%,创业板指下跌0.81%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.39倍、1.44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58.7%,相比上期下降0.03个百分点。其中,股票型基金仓位为86.96%,下降0.2个百分点,混合型基金仓位55.26%,下降0.02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86.96%,相比上期下降0.2个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.07个百分点,至51.65%;平衡混合型基金上升0.2个百分点,至51.28%;偏股混合型基金仓位下降0.22个百分点,至80.83%;偏债混合型基金仓位上升0.12个百分点,至18.12%。

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69.57%,相比上期下降0.21个百分点。其中,股票型基金仓位为86.61%,下降0.18个百分点,混合型基金仓位67.15%,下降0.23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86.61%,相比上期下降0.18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57.31%;平衡混合型基金下降0.06个百分点,至58.67%;偏股混合型基金仓位下降0.43个百分点,至82.15%;偏债混合型基金仓位上升0.02个百分点,至19.8%。

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仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比15.3%,仓位在七成到九成的占比37.8%,五成到七成的占比11.9%,仓位在五成以下的占比35%。上周加仓超过2个百分点的基金占2个百分点以内,44%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9.5%。上周,A股市场震荡下行,两市成交额整体走低,市场观望情绪加强。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位有所下降。

上周央行发行12个月央行票据25亿元,周内净投放25亿元,银行间市场资金水位依旧企稳,Shibor多数下行,当前存款类机构不跨月资金充裕,受跨月期限影响,DR007反弹幅度较大,资金面仍然宽松。未来流动性逐步恢复正常,预计资金面继续保持平稳态势。上周流动性充裕利好短端现券品种,长短品种窄幅波动,现券市场交投活跃,债市震荡上行,信用债好于利率债。

上周投资者交易情绪低迷,成交量、成交额回落,整个市场仍以谨慎防御为主。预计近期市场仍然受外部影响因素较大,密切关注事态发展。从长期来看,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,债券市场近期或将持续震荡,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。

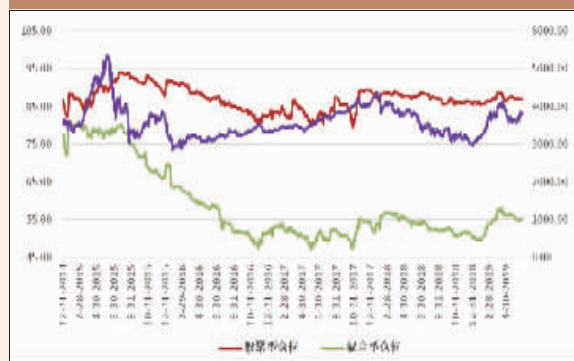
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

| 分类      | 上周     | 上期     | 变动     |
|---------|--------|--------|--------|
| 股票型     | 86.96% | 87.16% | -0.20% |
| 普通股票型基金 | 86.96% | 87.16% | -0.20% |
| 混合型     | 55.26% | 55.28% | -0.02% |
| 灵活配置型基金 | 51.65% | 51.58% | 0.07%  |
| 偏股混合型基金 | 80.83% | 81.05% | -0.22% |
| 偏债混合型基金 | 18.12% | 18.00% | 0.12%  |
| 平衡混合型基金 | 51.28% | 51.08% | 0.20%  |
| 总计      | 58.70% | 58.73% | -0.03% |

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     | 86.61% | 86.79% | -0.18% |
| 普通股票型基金 | 86.61% | 86.79% | -0.18% |
| 混合型     | 67.15% | 67.38% | -0.23% |
| 灵活配置型基金 | 57.31% | 57.30% | 0.01%  |
| 偏股混合型基金 | 82.15% | 82.58% | -0.43% |
| 偏债混合型基金 | 19.80% | 19.78% | 0.02%  |
| 平衡混合型基金 | 58.67% | 58.73% | -0.06% |
| 总计      | 69.57% | 69.78% | -0.21% |

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

Wind数据显示,截至6月29日披露的信息,上周(6月24日-28日)共计有65家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与前一相比基本持平。在行业分布上,生物科技、家用电器、基础化工、工业机械、电子设备和仪器等行业上市公司迎来机构调研关注。

统计数据显示,截至6月29日,今年上半年各类型机构合计调研1071家上市公司,在市场行情的变化中,机构保持了调研上市公司的热情。近期,市场持续震荡回暖走势,基金机构认为市场正在积累积极因素,在年中之际,可以降低估值绩优龙头个股的机会。

## 65家上市公司接受调研

Wind数据显示,上周共有广联达、立思辰、奥佳华、开立医疗、一心堂等65家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一相比基本持平。此外,统计机构合计调研1071家上市公司。其中,苏宁易购、金风科技、埃斯顿、沪电股份、深南电路等上市公司上半年接受机构调研的频次较高。

上周,机构持续组团重点调研多家上市公司。Wind数据显示,上周,三花智控接受了长江证券、高盛证券、中金公司、天风证券、光大证券等50多家机构的组团调研。机构关注公司如何评估未来的竞争格局、公司如何对抗行业周期、如何维持可持续性等情况。立思辰在上周迎来深圳温莎资本管理有限公司、上海洋杨资产管理有限公司、重庆博永投资管理有限公司等30多家机构的电话调研。机构关注公司未来是否会大举进军理科教学方面大的动作以及公司大语文业务进军大屏端的情况等。

上周,参与调研的机构中,长江证券、光大证券、海通证券、广发证券、安信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金新农、洽洽食品、德赛西威、冠昊生物、康泰生物等。公募机构方面,宝盈基金、富国基金、博时基金、华夏基金、招商基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有大华股份、我武生物、三花智控、康泰生物、华帝股份等。上海洋杨资产管理有限公司、深圳市凯丰投资管理有限公司、深圳温莎资本管理有限公司等私募机构上周重点调研了立思辰、康泰生物、三花智控、广联达、金风科技等上市公司。保险及保险资管方面,中英人寿保险、前海人寿保险、华夏人寿保险等机构上周重点调研了康泰生物、三花智控、金风科技等上市公司。

## 生物医药公司受关注

上周,在行业分布上,上周机构重点调研了生物科技、家用电器、基础化工、工业机械、电子设备和仪器等行业上市公司。其中,生物医药等行业有多家上市公司受到机构关注。包括生物科技行业的康泰生物、冠昊生物、上海莱士、我武生物等上市公司以及医药相关行业的开立医疗、奥佳华、一心堂等上市公司。

例如,康泰生物上周分两次接受了光大资产管理、国泰投信、第一金投信、长城基金、华夏基金、前海联合基金等机构的组团调研,机构详细调研了公司冻干人用狂犬病疫苗(人二倍体细胞)的进度、13价肺炎球菌结合疫苗的进展等等。开立医疗在上周接受了民生证券、上元资本、瑞达资产、广义金融、上海洋杨资产管理等机构的联合调研,机构主要对公司2019年度全年的经营预期、公司对新产品的发展方向和研究布局等内容进行了调研。

近期,在临近年中之际,市场震荡回暖。融通基金基金经理彭涛认为,中国经济发展大概率已站在新一轮中长期复苏的起点上,而且在卸下传统经济包袱后,波动率也将有所降低。未来,伴随资本市场改革的有效推进,MSCI等外资权重的逐步提高,A股有望真正开启中长期的慢牛时代。华商基金宏观策略组组长张博涛认为,从长期角度看,A股市场将开启新一轮盈利向上周期,行业层面景气度改善机会开始涌现,资本市场地位提升,建议把握消费、产业升级的机遇。其中,消费升级领域,基础消费和新兴消费或受益;产业升级领域,建议关注科技创新支持下的产业升级机会。此外,A股市场即将进入中报季,多家基金机构也重点提示在中报季背景下,关注低估值绩优龙头个股的机会。