

多头卷土重来 私募再度大幅加仓

□本报记者 王辉

受外围消息面等利多因素影响,A股市场在经过上周的横向盘整后,本周一重拾升势,上证综指重新站上3000点整数关口。在此背景下,私募对于短中期市场的观点也显著趋于乐观,股票私募整体仓位水平大幅抬升。

乐观情绪显著升温

结合上周末市场消息面和周一A股的整体表现,天和投资分析,外围事件的缓和将有助于场内风险偏好的提升,进而刺激整体市场迎来反弹。另一方面,随着6月份的结束,银行半年度考核也告一段落,偏紧的资金面也将得到缓解,这也有助于整体市场的回暖。此外,随着7月的来临,科创板开市交易时间也日益临近。整体来看,随着外围最大不确定事件的阶段性缓和,以及宏观政策的引导,本轮市场走强反弹预计将延续。

新富资本也表示,上周末的消息对于全球经济和贸易环境都将有显著提振作用,A股市场风险偏好正在继续修复。尽管宏观经济和上市公司盈利改善的一致性预期还未形成,但从短期来看,市场仍然有一定的上升空间。该私募机构同时认为,大金融、低估值消费以及成长性较好的科技股,未来有望成为带动A股市场持续走强的核心板块。

值得注意的是,当前私募对于市场的研判显著趋于乐观,在相关一线调查数据上也正在得到验证。私募排排网本周一最新发布的7月私募A股信心指数报告显示,当前私募基金经理对于A股市场的信心指数为121.83点(100点以上为乐观区间),本月环比6月大幅上扬逾10个百分点,并终结了此前连续两个月的下滑。私募排排网分析表示,目前私募基金经理的信心指数再次回升至120点以上的相对高位水平,并创出年内第二高位,这意味着A股市场在经历了此前两个月左右的大幅调整后,影响市场行情走势的不确定因素开始明朗,私募基金经理对于7月份A股的走势开始保持乐观态度。

大幅回补仓位

在A股市场持续震荡走强的背景下,目前私募正大幅回补股票仓位。

私募排排网前述报告显示,截至6月末时,股票策略型私募基金的平均仓位水平为72.46%,相比5月末的62.00%,环比大幅增加

超过10个百分点,并已经接近今年3月末时的年内最高点(74.87%)。从这一仓位数据来看,大部分私募基金均普遍在6月份对A股仓位进行了大幅回补。从私募机构的具体仓位分布来看,调查显示,目前有14.29%的股票私募处于满仓状态,而高仓位(仓位在五成或以上)的私募基金比重也大幅上升,合计占比高达

87.76%,环比5月末的76.19%,大幅增加逾10个百分点。

上海某基金销售机构研究负责人透露,自6月下旬沪综指站稳2900点以来,股票私募整体开始显著加仓。他认为,除非市场再度大幅跌破3000点,否则股票私募的仓位水平都将保持在相对高位。

权益市场风险偏好回升

基金经理:三季度仍具上行空间

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

7月首个交易日,A股市场主要指数悉数上涨。截至收盘,上证综指报3044.90点,涨幅2.22%;深证成指报9530.46点,涨幅3.84%;创业板指报1568.16点,涨幅3.75%。板块方面,电子元器件、家电、计算机、食品饮料、通信等板块均录得较大涨幅。

展望A股后市,机构总体认为趋势向好。外围因素出现缓和,市场风险偏好回升,权益市场在三季度仍具备一定程度的上行空间。

基金经理偏乐观

经历了上半年的跌宕起伏,加之外围环境趋缓,市场对A股“七翻身”寄予厚望。日前,路闻卓立联合香山财富研究院对海内外的公募、私募基金经理等进行了调研,调研覆盖约100名基金经理。整体来看,这些基金经理对下半年A股走势持中性偏乐观态度。值得注意的是,该调研是在上周末利好消息发出前进行的。

调研显示,宏观方面,逾六成基金经理预期三季度中国名义GDP增速为8%-9%,近三成基金经理预期在8%以下。值得一提的是,超过六成的基金经理预期三季度央行可能会调降准备金率。

对于三季度A股走势,基金经理认为股票仍是最看好的国内大类资产,其中大盘蓝筹股更受青睐。具体来看,约三成的基金经理

看好股市,并认为股市将会上涨;相比之下,看空者比例近两成。具体指数方面,三分之一的基金经理最看好上证50指数,15%的基金经理选择沪深300指数,只有不到10%的基金经理选择中证500指数和创业板指数。

对三季度上证综指的运行区间,基金经理的预测中性略偏乐观,35%的基金经理认为三季度末沪综指会在2800-3000点区间内,27%基金经理认为三季度末沪综指将运行在3000-3200点。行业方面,在基金经理三季度看好的行业中,医药、白马消费股(白酒和家电)、大众消费最受青睐。

海外方面,随着越来越多的央行转“鸽”,黄金成为基金经理的“心头好”,超三分之一的投资者将黄金视为三季度最为看好的海外资产。

锁定大消费核心龙头

展望A股后市,机构总体认为趋势向好。泰达宏利基金分析,外围因素出现缓和,市场风险偏好回升,全球资本市场整体出现了反弹。考虑到海外资金仍然存在持续配置国内核心资产的需求,尤其是随着科创板逐步启动,也会带来增量资金流入,权益市场在三季度仍具备一定程度的震荡上行空间。

源乐晟资产认为,国内政策转向积极。经历了半年末的流动性压力测试后,最差的时候已经过去,接下来的信用分层是个长期过程,

也是乐见其成的成果之一。对于股票投资而言,肯定不是个坏事。对市场中期影响更大的是全球的流动性情况。5月以来多国央行开启降息,美联储转“鸽”,全球正式进入流动性拐点,美国十年期国债收益率一度向下突破2%,支持了全球市场的上涨。从结构上来看,股票市场中的类债券资产(波动小、增长确定性非常高的消费类公司)得到了系统性的重估。

策略方面,泰达宏利基金表示,将重点关注两条主线:第一条是精选景气度持续改善的细分行业隐形冠军、中盘核心资产,这类公司基本面扎实,行业格局好,盈利增长稳定;第二条是寻找前两年估值和预期被充分压缩、未来两年可能出现反转、今年三四季度可能出现环比和同比改善的行业,这类行业具备政策面持续友好、企业经营稳健、公司绝对估值处于历史底部等特征。

深圳君择投资控股有限公司研究总监万军认为,可锁定大消费核心龙头企业。万军分析,白酒股集体上涨有两方面原因:从基本面无看,短期白酒依然处于涨价潮之中,验证了白酒行业往高端化发展的趋势;长期来看,白酒长期稳健的逻辑进一步夯实。从市场来看,当前市场更加偏向稳健的投资标的,受“大宏观”不利因素影响的板块也难以形成市场一致预期,因此以白酒为首的大消费优质龙头企业存在市场抱团的现象,这种抱团的逻辑短期料难以改变,甚至还在强化。

半年榜单出炉

前十大公募基金公司规模占比逾四成

□本报记者 李惠敏

金牛理财网数据显示,截至2019年6月30日,剔除货基和理财债基后,按基金公司已披露的所有基金及部分QDII计算,易方达以3187.57亿元的管理规模位列第一,也是唯一一家管理规模超过3000亿元的公司。进入前十榜单的还有华夏基金、博时基金、南方基金、嘉实基金、汇添富基金、中银基金、招商基金、广发基金和富国基金。值得注意的是,在中大型基金公司规模增长更多的背景下,也有部分小公司规模增速强劲。

16家规模超过千亿

金牛理财网数据显示,截至2019年6月30日,剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,134家统计在内的公募基金资产规模达5.61万亿元,较2019年一季度末的5.37万亿元增长2384亿元。其中,二季度债券型基金规模增长最多,为1479.02亿元;混合型基金、股票型基金则分别增长550.53亿元和674.94亿元。

基金公司规模排名较一季度出现一定变化,即使是排名前十的基金公司自一季度以来规模也有增有减。金牛理财网数据显示,截至6月30日,剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,有数据统计的134家公募基金管理人中,易方达基金以3187.57亿元的管理规模排名第一,也是唯一管

2019年上半年规模排名前十的公募基金

公司名称	2019年2季度(亿元)	2019年1季报(亿元)	变动情况(亿元)
易方达基金	3187.57	3053.51	134.06
华夏基金	2762.03	2655.04	106.99
博时基金	2692.69	2703.19	-10.50
南方基金	2434.12	2408.09	26.03
嘉实基金	2284.35	2272.53	11.82
汇添富基金	2151.17	1902.09	249.08
中银基金	2079.71	1820.28	259.43
招商基金	1925.79	1802.24	123.55
广发基金	1915.87	2096.17	-180.30
富国基金	1644.53	1515.89	128.64

注:剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算。

数据来源/金牛理财网 时间/截至6月30日

理规模超过3000亿元的公司。华夏基金和博时基金紧随其后,管理规模分别为2762.03亿元和2692.69亿元,差距不大。相较2019年一季度时,两者排名顺序互换,当时博时基金位列第二,规模为2703.19亿元,而华夏基金则以2655.04亿元的规模位列第三。

规模在2000亿元以上的还有南方基金、嘉实基金、汇添富基金和中银基金。较一季度的排

名而言,南方基金和嘉实基金排序未发生变化,但汇添富基金和中银基金均前进一名,目前位列第六和第七名。进入前十名的还有招商基金、广发基金和富国基金,规模分别为1925.79亿元、1915.87亿元和1644.53亿元。

整体来看,排名前十的基金公司的资产净值规模合计占基金行业资产规模的41.18%,平均规模为2307.78亿元。其中,前十六家基金公司而言,南方基金和嘉实基金排序未发生变化,但汇添富基金和中银基金均前进一名,目前位列第六和第七名。进入前十名的还有招商基金、广发基金和富国基金,规模分别为1925.79亿元、1915.87亿元和1644.53亿元。

整体来看,排名前十的基金公司的资产净值规模合计占基金行业资产规模的41.18%,平均规模为2307.78亿元。其中,前十六家基金公司而言,南方基金和嘉实基金排序未发生变化,但汇添富基金和中银基金均前进一名,目前位列第六和第七名。进入前十名的还有招商基金、广发基金和富国基金,规模分别为1925.79亿元、1915.87亿元和1644.53亿元。

司规模均在1000亿元以上,第11名至第20名间的平均规模达1120.27亿元。

中大型基金公司增长更多

在一季度市场行情大涨而二季度明显震荡回落的背景下,基金公司规模也出现一些变化。剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,134家基金公司中,相较一季度规模出现增长的共有85家,占比63.43%,出现缩减的则有49家。其中,较2019年一季度末资产净值增长较多的基金公司有民生加银基金、中银基金和汇添富基金,二季度资产净值增长分别达272.96亿元、259.43亿元和249.08亿元。此外,二季度规模增长在100亿元以上的还有10家,整体来看,中大型基金公司获得更多的规模增长。

值得注意的是,在中大型基金公司规模增长更多的背景下,也有部分小公司规模增速强劲。具体来看,蜂巢基金从一季度的4.51亿元增长至37.52亿元,规模增速达731.93%;中泰证券(上海)资管从5.06亿元增长至28.58亿元,增速达464.82%。国都证券、华宸未来基金、中庚基金、国融基金、红土创新基金和东兴证券六家公司的管理规模增速均在100%以上。不过,也有10多家中小型基金公司规模缩减在10%以上。

此外,新基金公司中,截至2019年6月30日,睿远基金规模达58.85亿元,湘财基金规模为6.48亿元,朱雀基金规模为8.5亿元。

基金经理认为

科技龙头引领新一轮行情

□本报记者 余世鹏

因利好消息提振,A股周一(7月1日)放量大涨,迎来7月“开门红”。基金投研人士认为,内外环境持续改善,市场调整基本结束,并已启动新一轮行情。随着A股风险偏好的回升,市场后续将进入配置窗口期。基金经理认为,上半年为持有人获得不俗收益的消费板块和科技领域,下半年仍被持续看好。

市场迎配置窗口期

受上周末利好消息影响,7月1日沪深股指大幅跳空高开,沪指站上3000点后持续拉升,且一度涨逾2%。从盘中可观察到,科技和消费板块扛起做多大旗,带领两市走出百股涨停的红火行情。截至收盘,两市合计成交6141.30亿元,较上一交易日的4155.25亿元明显放量。

实际上,早在7月之前,大资金已基于前瞻性利好预期进行了提前布局。比如,EPR发布资金流向数据显示,截至6月26日的一周(6月20日至6月26日),全球股票型基金在过去15周之中出现第12次资金净流出,但中国股票型基金却逆市吸引资金净流入。截至目前,中国股票型基金已经创下2018年第四季度以来最长连续“净吸金”周期。另据Wind数据,6月份的18个交易日,北上资金累计净买入高达7381.02亿元,比去年6月的净买入5077.01亿元高出45.38%。其中,18个交易日有14个交易日北上资金实现净买入,最高的一天净流入达到55.65亿元。

“A股市场风险偏好回升,后续将进入配置窗口期。”平安基金认为,内外环境持续改善,同时海外流动性也将持续宽松,美联储7月降息概率较大,会为货币政策打开空间,预计国内流动性会持续缓解,短端利率将大幅回落。

“展望三季度,全球经济总体仍偏弱,主要发达经济体受资本开支增长缓慢、债务高等问题影响,经济增长难有好表现。但预计国内地产投资在补库存、施工较多的区域仍将维持一定幅度增长,基建投资作为逆周期调控手段也将保持增长,而增长的主支柱消费领域将保持稳健增长。”创金合信基金行业投资研究部执行总监王妍表示,在稳中有变的态势下,中国经济运行将保持在合理区间,失速风险较小。在稳增长和防风险两大主要目标指导下,财政与货币政策的方向总体仍是偏宽松的。另外,近期内外环境出现改善,也会对市场情绪修复有一定帮助。

消费行情遵循“CPI策略”

记者从多位公募投研人士处获悉,在国内经济转型、刺激经济内生增长情况下,盈利稳健的消费股和得益于科创板利好预期的科技股,仍然是下半年的主要投资风口。

“展望下半年,我们依然认为白酒行情可以取得较为理想的超额收益,一方面,核心白酒公司基本面良好,依然处于较高的景气度;另一方面,白酒估值虽然处于历史均值以上水平,但相对其他行业和个股仍有较高的性价比。只要投资者愿意放慢心态,这就是一个值得中长期投资的好行业。”创金合信消费主题基金经理陈建军表示,在经济增速平缓环境下,具有高ROE和优秀现金流的优质核心资产将日益稀缺,而具备全球竞争优势的高ROE与优秀现金流的企业,主要集中在高端白酒和家电领域。

陈建军分析,居民的日常消费具有非常好的韧性。即便是在2018年下半年消费行业相对低迷的时候,食品和日用品的增速在多数月份依然保持了双位数增长。“因此,消费升级的逻辑仍然存在,今年以来食品饮料、家电、日用品等必选消费行业的超额收益也有着较强的基本面支撑。”陈建军认为,消费行业的投资主线是CPI策略,他会首选贡献CPI的行业,其次则选受益于CPI的行业。“3月份以来CPI涨幅略超预期,贡献最大的是食品类。到了5月,这个趋势变得更加明显,5月CPI同比增长2.7%,其中食品价格上涨了7.7%,非食品价格只上涨了1.6%。基于食品和非食品的涨幅差别,我们重点配置的是贡献CPI行业,主要是食品饮料以及生猪养殖。”

平安优势产业基金经理黄维表示,找准优势赛道、挖掘确定性高成长企业是他“长胜秘诀”。未来,依然会以工程师红利和巨大消费市场为切入点,争取挖掘更加确定的投资机会。

科技龙头引领新一轮行情

王妍认为,三季度除了基本面较好、增速较为确定的消费和医药板块外,还会看好具有核心竞争力的工业高端装备制造板块和科技板块龙头。

银华基金则判断,随着科创板开板,A股相关科技股的成长性也将得到重估,增长潜力巨大。“这一趋势已在上半年的市场里有所体现。”为把握科技行情,银华基金推出的银华兴盛股票基金已于7月1日发行。该产品将聚焦消费和TMT大科技,深挖两个优势行业的投资机会,帮助投资者分享经济转型和改革的政策红利。银华基金表示,该产品将采取“消费为主、科技为辅”的投资策略,优选具备较好的利润创造能力且估值水平合理的成长型上市公司,获取公司长期成长收益。

“开始于4月底的一轮中级调整基本结束,市场已启动新一轮行情。”某私募基金经理对记者表示,短期市场已经确认中级行情启动信号,主要集中在酿酒、食品饮料以及5G产业链等强势板块。“科技股目前除了超跌反弹外,有相当一部分则是中报业绩超预期带动的。如果7月市场不出现重大利空,市场按照内部规律运行,则5G产业链板块的龙头股也会大概率沿着现有上升趋势运行。”

A股震荡筑底 浙商资管布局ETF产品

□本报记者 陈健

近日,浙商证券资产管理有限公司(简称“浙商资管”)总经理助理周涛表示,看好未来A股市场的表现,但预计今年三四季度还是维持震荡格局。对投资者而言,在震荡筑底阶段要保持相对乐观的股票仓位。

此外,今年以来,随着A股市场波动加大,主动投资难度加大,交易所交易基金(ETF)正成为投资者投资的新宠。在此背景下,近日,浙商资管开始发行跟踪区域指数——中证浙江凤凰行动50指数(简称“凤凰50”)的浙商汇金凤凰行动50ETF、浙商汇金凤凰行动50ETF联接两只公募产品,切入风头正盛的ETF市场。

未来行情值得期待

周涛表示,浙商资管有一套完整全面的大类资产配置模型体系,自2018年11月开始,股债

轮动模型就进入了股票的黄金配置阶段。但目前,经济好与坏的超预期,流动性好与坏的超预期,国际环境好与坏的超预期三个因子的组合依然没有足够的匹配度。浙商资管今年年初判断,2019年A股市场是波动加大的年份,市场会出现多个高点以及多个低点(非单边走势)。核心研判就是上述三个特定因子的组合叠加打分(正面为1,中性为0,负面为-1)。1-4月这三个因子可以打3分;4月份后,这三个因子综合打-3分;但是经过前期快速回调后,则不必过于悲观,6月以来,该三个因子至少开始变成了0分。当前来看,三个因子并没有超预期的负面因素,因此判断市场继续过度下跌是没有基础的。如果未来有1-2个因子出现改善,则股票市场行情依然值得期待。

市场风格方面,周涛指出,股票风格演变的本质是对应上市公司整体业绩的增速与变化。如果剔除2018年第四季度A股商誉减持等导致