

基金风向标

机构调研  
持续关注科技行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(9月9日至9月14日)共有74家上市公司接受各类机构调研。在上周的调研中,机构关注较多的行业有信息科技咨询与其他服务、电子元件、电子设备和仪器、半导体产品、通信设备等。上周,机构调研持续保持对科技行业上市公司的关注力度。

近期,市场维持回暖态势。宝盈基金认为,8月经济数据在近期陆续披露,从已公布和未公布的数据预期中判断,中短期内经济继续调整的趋势依旧明确。市场短期的核心驱动力,主要在于风险偏好的阶段性变化。

机构调研74家公司

Wind数据显示,上周共有金风科技、云南白药、华数传媒、汉王科技、美亚柏科等74家上市公司接受各类机构调研,与此前一周相比有所下降。在上周机构调研中,机构关注较多的行业有信息科技咨询与其他服务、电子元件、电子设备和仪器、半导体产品、通信设备等。

近期,科技行业个股持续受到市场关注,机构也持续保持对相关行业个股的调研关注。上周,通信行业个股中就有星网锐捷、武汉凡谷、光迅科技、迪普科技等公司接受机构调研。其中,海通证券、华泰资产管理有限公司、易方达基金等上周调研了星网锐捷。机构关注公司升腾云桌面产品发展情况和未来趋势、公司是否有拆分子公司到科创板上市的打算等情况。电气部件与设备行业则有微光股份、中光防雷、九州电气等上市公司上周接受机构调研。其中,财通证券、华泰证券、中信证券、长江证券等机构上周调研了微光股份,机构关注公司ECM电机未来预期如何、公司产品在通讯领域的运用等情况。

上周,中信证券、华泰证券、中信建投证券、中金公司、海通证券等券商参与上市公司调研的频次较高,上述券商重点关注的个股有三聚环保、华数传媒、一心堂、微光股份、武进不锈等。公募机构方面,宝盈基金、易方达基金、睿远基金、博时基金、国寿安保基金等机构密集调研,重点关注中光防雷、亚泰国际、星网锐捷、泰和新材、杰瑞股份等上市公司。上周,高见资产管理有限公司、博裕资本投资管理有限公司、上海劲邦股权投资管理有限公司等私募机构调研次数较多,重点调研的个股有星网锐捷、广田集团、汉王科技、东易日盛、青青稞酒等。

机构寻觅市场新机遇

上周,市场继续延续回暖走势,上周4个交易日上证综指累计上涨1.05%,深证成指和创业板指则分别上涨0.98%和1.08%。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,近期,在全球经济陷入衰退的风险逐渐加大的背景下,A股市场却走出独立行情,表现出一定的韧性。这既说明中国经济长期增长的基础很牢固,也表明在经过3年多的调整之后,A股已具备较大估值吸引力。当前,大量外资从海外市场获利了结,转而进入A股市场,他们的选择代表了很多机构投资者的看法,也显示出对中国经济发展的信心。

宝盈基金策略团队分析认为,8月经济数据在近期陆续披露,从已公布和未公布的数据预期中判断,中短期内经济继续调整的趋势依旧明确。市场短期的核心驱动力,主要在于风险偏好的阶段性变化。宝盈基金认为,风险偏好的阶段性变化主要源于两点:一是近期改革开放的举措加码,二是逆周期对冲力度的加大。从近期密集的政策落地观察,可以明显感受到稳增长政策的主基调愈发明确,政策加码对冲经济下行压力的市场预期进一步巩固,但同时也应注意到,稳增长预期已存在较长时间。因此,虽然当前仍处于高风险偏好阶段,但同时也应在连续上涨过后保持适当理性。

多重利好共振

基金看好科技金融双主线

□本报记者 林荣华

继9月首周A股震荡上涨之后,上周市场继续小幅上行,上证综指和深证成指分别上涨1.05%和0.98%,上证综指全周运行在3000点上方。基金认为,在多重利好共振下,当前市场机会大于风险,同时市场结构分化明显,建议关注科技、券商和高景气行业。

A股机会大于风险

尽管上周市场上攻乏力、上证综指多次试图回踩3000点,但基金人士认为,在逆周期调节力度增强、外部利空缓和、流动性支撑估值等诸多利好共振下,当前A股机会大于风险。近期政策逆周期调节的力度增强,提升了市场对经济基本面的信心。工银瑞信基金指出,近期央行宣布普遍降准和定向降准表明当前稳增长政策正在发力,因此维

持当前经济下行风险可控的判断不变。虽然目前市场对明年经济增速下行依然有较大担忧,对盈利增速触底企稳也还需等待,但短期而言,稳增长政策发力和减税降费都将缓解企业盈利增速下行的压力,盈利面对市场拖累暂有限。

外部利空的缓和也对A股风险偏好形成支撑。工银瑞信基金表示,外部利空出现了一些边际改善迹象,更重要的是,当前国内政策面持续释放积极的改革开放信号,为此预计市场风险偏好短期难出现明显恶化。综合来看,市场机会大于风险。

某公募基金分析师则指出,目前海外流动性整体处于宽松格局,国内流动性较为充裕,这将对A股估值产生正面影响。不过,该人士同时提示,近期市场利多消息较多,投资者出现一定的一致预期,国庆长假前,需关注部分资金获利了结的风险。

国寿安保基金认为,9月市场是极佳的反弹窗口期,目前看这一趋势还在延续,风险偏好可能出现比较积极的改善,市场“超涨”的概率较大,建议积极配置。

捕捉结构性机会

截至9月12日,沪深300指数本月以来上涨4.55%,但领涨板块出现切换。Wind数据显示,申银万国非银金融板块以14.79%的平均涨幅领跑,其次是通信和计算机板块,本月以来涨幅分别为14.68%和13.32%,电子板块以11.50%的涨幅位列第四,二季度领涨的食品饮料板块则表现疲软,以2.54%的涨幅垫底。

工银瑞信基金预计,个股分化还将加大,龙头占优格局仍将延续。建议继续关注科技创新、券商等投资机会。国寿安保基金表示,行业配置上科技板块的潜在空间相对更大一些,建议配置偏向成

长,关注通信、电子、计算机板块。清和泉资本表示,企业盈利三季度有望进入企稳阶段。从上市公司中报披露来看,全部A股营收增速小幅下行但跌幅有所收窄,而盈速由正转负,整体符合预期。根据A股盈利周期规律、信用周期的传导、库存周期接近底部、企业的减税降费,下半年企稳态势比较确定,只是增速相对有限。未来行业之间的盈利分化会继续拉大,建议在景气度高和长期稳定的行业中寻找机会,这些行业大部分集中在消费、医疗和金融行业中。

此外,龙头股的投资机会持续受到关注。分析人士认为,我国经济经过快速发展正迈向高质量增长阶段,行业利润也在向龙头公司转移。新华基金赵强表示,高ROIC的优质公司一定会给投资者创造丰厚的回报,近期一些公司不断创出历史新高再次印证这一判断,后续将继续持有优质公司。

市场震荡调整  
基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡调整,北向资金连续净流入。沪深300上涨0.6%,上证指数上涨1.05%,深证成指上涨0.98%,中小板指上涨0.99%,创业板指上涨1.08%。截至上周四,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.54倍、1.48倍,市盈率、市净率均上升。

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61.87%,相比上期上升0.74个百分点。其中,股票型基金仓位为87.85%,上升0.56个百分点,混合型基金仓位58.7%,上升0.76个百分点。从细分类别看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为87.85%,相比上期上升0.56个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.85个百分点,至56.1%;平衡混合型基金上升0.62个百分点,至51.86%;偏股混合型基金仓位上升0.64个百分点,至81.03%,偏债混合型基金仓位上升0.55个百分点,至20.39%。

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70.69%,相比上期上升0.47个百分点。其中,股票型基金仓位为88.42%,上升0.44个百分点,混合型基金仓位68.23%,上升0.47个百分点。从细分类别看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为88.42%,相比上期上升0.44个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.48个百分点,至58.01%;平衡混合型基金上升0.33个百分点,至59.9%;偏股混合型基金仓位上升0.47个百分点,至83.57%,偏债混合型基金仓位上升0.38个百分点,至20.11%。

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18.3%,仓位在七成到九成的占比37.8%,五成到七成的占比10.9%,仓位在五成以下的占比32.9%。上周加仓超过2个百分点的基金占比19.4%,32.7%的基金加仓幅度在2个百分点以内,34.7%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13.2%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所上升。

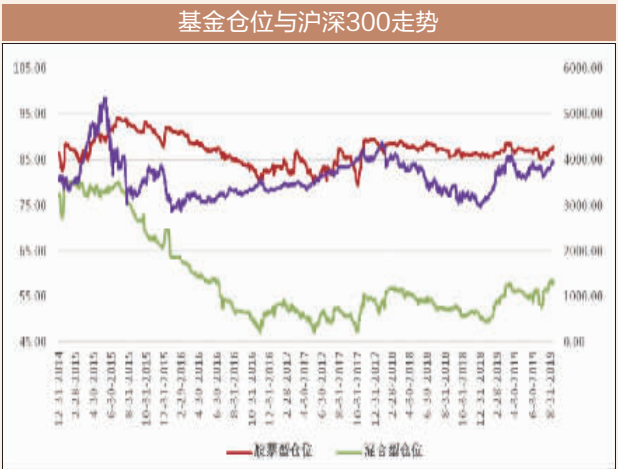
上周央行通过MLF回笼资金1765亿元,通过逆回购和央行票据互换投放资金2350亿元,周内净投放资金535亿元。央行释放资金,周内资金面整体维持宽松,资金融出相对充裕,资金价格小幅回落,央行降准打开利率下行空间,预计资金面将维持宽松格局。上周现券二级市场交投相对清淡,市场数据空窗期,各期限利率窄幅波动。

上周A股震荡调整,两市成交量、成交额持续回升,申万一级行业中通信、电气设备和房地产行业涨幅较大。上周A股震荡调整,市场多空博弈,面临较大获利盘抛压。当前在央行降准、取消OFII限额、A股国际化进程持续推进等多重利好带动下,市场做多情绪提升。短期市场方向再次面临选择,以震荡为主。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,运用均衡风格配置获取市场修复收益,择取配置低估值绩优股基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,债券市场近期或继续震荡,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	87.85%	87.29%	0.56%
普通股票型基金	87.85%	87.29%	0.56%
混合型	58.70%	57.94%	0.76%
灵活配置型基金	56.10%	55.25%	0.85%
偏股混合型基金	81.03%	80.39%	0.64%
偏债混合型基金	20.39%	19.84%	0.55%
平衡混合型基金	51.86%	51.24%	0.62%
总计	61.87%	61.13%	0.74%

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	88.42%	87.98%	0.44%
普通股票型基金	88.42%	87.98%	0.44%
混合型	68.23%	67.76%	0.47%
灵活配置型基金	58.01%	57.53%	0.48%
偏股混合型基金	83.57%	83.10%	0.47%
偏债混合型基金	20.11%	19.73%	0.38%
平衡混合型基金	59.90%	59.57%	0.33%
总计	70.69%	70.22%	0.47%



数据来源/恒天财富