

调研风口转向中小创 机构筹谋“翻身仗”

【中国证券报记者梳理发现,各类投资机构近期的调研方向似乎不同于前几个月的明显偏向主板,近一个月的机构调研逐渐聚焦在中小创板块。再融资松绑和重组新规等政策红利让机构看到了中小创再度火热起来的可能。

分析人士指出,在较大市值股票此前出现较大涨幅、估值高企的背景下,一些优质的中小创成长股在后续行情中或能上演一场“翻身仗”。

□本报记者 吴晓

中小创成调研风口

11月19日中小板和创业板指数出现上涨,涨幅分别达到2.01%和2.77%,这似乎与近期的机构调研重点“不谋而合”。机构调研动向往往能在某种程度上反映机构最新的投资动向。

东方财富Choice数据显示,机构投资者近一个月对中小创的关注度正在上升,在接待机构调研数量最多的20家公司中,仅有3家为主板公司,其余17家为中小创板块公司。而在年初至9月的机构调研热门标的的数据来看,主板公司为6家,中小创公司则为14家。

数据显示,最近一个月接待机构调研数量最多的5家中小创公司分别为海康威视、广联达、歌尔股份、赣锋锂业和汇川技术。其中歌尔股份可算是2019年的一个大牛股,自今年6月至今,股价一直在不断攀升中,该股6月以来的涨幅已超过160%。

从机构调研量来看,中小创板块是否正在重新赢得资金青睐?

私募机构谢诺辰阳指出,在新一轮经济成长中,投资者不仅要有增量市场的思维,还需要有成熟行业内结

构性变化、存量博弈、集中度提升的思维。在一些被认为增长已放缓的行业内,某些企业通过优秀的经营、不断扩大市场份额,实现了第二轮成长。目前主板中不少细分行业的优质龙头企业标的相对估值已较高,但投资者可以在一些集中度提升空间大的新兴细分行业板块中寻求未来的中小创龙头企业。

中泰证券数据显示,公募偏股型基金在今年第三季度对中小创的配置比例也在提升。按持仓比例来看,主板持仓比例较第二季度下降3个百分点至65.5%,主板低配比例扩大;中小创仓位提升,三季度持仓比例增加2.4个百分点至20.6%,创业板持仓比例提升0.7个百分点至13.9%。

政策红利加持

在机构不断加大对中小创公司调研之际,近期一些政策红利也在释放,如重组新规和再融资松绑都让市场对中小创公司有了更多期待。

市场人士表示,近期重组新规及再融资松绑是管理层对中小创、创业板及科创板等非主板市场的政策扶持,也是一个明确的政策信号。随着外资不断进入A股市场,价值投资理念在中国逐渐占据主流,今年以来市场更是结构性分化行情。不少



韩景丰 摄

传统的价值股连续走高,估值优势已不明显。在这种情况下,一些具备良好成长性的中小创股票开始显示出优势。如果能够在政策上给予一定扶持的话,成长股行情有望形成新的热点。

谢诺辰阳认为,上述政策不一定会出现中小创整体板块行情的复苏,反倒可能会加强板块内部分化。通过再融资降低负债率,改善企业现金流,部分企业会得到基本面大改善。这部分能成功改善的企业会得到资金青睐,得到估值与业绩的戴维斯双击,而未能引入优质资产改善经营的企业可能会因为资金的分流而估值进一步下行。中小创板块可能出现

结构性优化,经营管理好的企业能够得到更多资金助力成长,经营差的企业则可能被出清。

看好中小创四季度机会

深圳一私募机构人士坦言,从机构调研相关数据看,中小创的确正在获得越来越多机构关注,但调研仅是众多投资环节中的一个,不能简单因为某家公司的机构调研数量大就投资。

上述人士表示:“我们调研一家公司后,一般还要结合之前的资料背景研究,它本身的估值情况,以及我们对这家公司所处行业的调研,才能最终做出是否投资。去调研了,看到

亮点就可能买,如果看到一些不太好的东西,也可能就不买了。”

光大证券数据显示,中小创盈利改善更明显,中小创前三季度盈利增速同比增4.45%,提升5.48个百分点,创业板盈利同比下降3.60%,较半年报(-20.52%)时期大幅收窄。

华西证券认为,目前中小创业绩增速仍在下探周期,但三季度中小创板块季度数据回暖,今年四季度业绩料将发生确定性改善,看好四季度及明年一季度中小创行情。

谢诺辰阳同样认为,考虑到行业配置与风格转换、主题热点等因素,今年第四季度中小创标的将有一定机会。

布局跨年行情 公募瞄准“科技+创新”

□本报记者 余世鹏

11月19日A股三大股指集体走强,这给布局跨年行情的机构投资者增加了信心。一位公募分析人士对中国证券报记者指出,在全球宽松的大背景下,A股核心资产的估值不算贵,跨年行情布局应在市场博弈中重新积蓄能量并寻找方向。以科技创新周期所在的5G与半导体等领域,业绩有望从预期走向落地,将成为跨年布局的重点所在。

坚定持有A股核心资产

“外资已成为A股市场的重要力量,外资加仓白马股并维持净流入态势,代表了‘聪明钱’的选择。”创金合信消费主题基金经理陈建军指出,行业集中度的每次提升基本是发生在经济低迷时,中国的核心资产应该得到估值溢价,即使短期业绩承压,也不宜过分悲观。

“当前A股核心资产的估值不算贵,切勿轻易交出筹码。”陈建军表示,全球范围内,经济增长遇到瓶颈、资本回报率持续降低将是较长时期内的主要矛盾,持续稳健增长的A股核心资产将会极其稀缺。

“临近年末,加上今年以来部分行业和板块涨幅较大,部分资金会有落袋为安的需求。年末年初也是考虑来年行情布局的恰当节点。”海富通公募权益投资部基金经理施敏佳指出,站在当下时点,与其说是提前锁定收益,倒不如在博弈中重新积蓄能量并寻找方向。

已具备反弹基础

中信证券日前指出,再融资和减持新规调整有望修复市场机制,强化产业资本进场意愿。同时,外资增配A股主动性增强,偏好上先选低估值后选大消费。另外,公募基金在维持重仓股“抱团”的同时,仓位也会在低估值与科技间摇摆,保险与社保基金会缓慢增配低估值、高分红板块。

施敏佳指出,对机构投资者来说,年底比较重要的工作是通过自上而下和自下而上的研究调研,寻找来年业绩增长确定性比较高的板块与领域。

陈建军认为,无论市场如何波动,业绩和估值依然是捕捉行情的主线所在。精选行业格局好、经营和业绩优秀的公司买入并持有,是获得超额收益并减少波动的有效方法。“在利空出尽后,大盘已不再创新低,这是一种典型的磨底现象。”陈建军说,很多基本面优秀但估值很低的公司股价依然在低位徘徊,目前市场已具备较好的反弹基础。

“当前A股市场估值水平处历史较低水平。中长期看,在全球市场陷入调整的背景下,A股低估值的性价比优势更为凸显。”招商基金投资管理四部总监助理兼招商核心优选基金经理付斌指出,随着外资的A股持股比例提高,优质公司估值会越来越贵,资金为龙头支付溢价、为创新支付溢价、为稳定支付溢价的意愿越来越高。随着退市节奏加快,垃圾股逆袭的故事不再灵验。因此,未来A股投资应聚焦优质资产,放弃鸡肋资产,远离垃圾资产。

付斌称,结合国内政策托底和改革红利的释放,A股短期或继续震荡向上,中期维持战略乐观。叠加国内经济结构转型和海外增量资金的持续进场,中长期来看,当下是布局A股的较好时机。

布局业绩与股价放量标的

施敏佳认为,站在当下时点看,2020年科技相关行业的集中度可能会进一步提升,布局上应继续关注各细分行业龙头公司和“尖子生”。另一方面,5G在2020年将真正放量,随着新的产业技术革命周期到来,“创新”也有望是明年行情的关键词。

“在国产替代化的科技创新周期当中,投资要聚焦真正具备成长价值的科技公司。这类公司即便2019年没有好业绩也不要紧,但到明年可能会是业绩与股价放量的过程,其价值就会慢慢体现出来。”某公募科技主题基金的基金经理李翰(化名)对记者表示,目前是科技创新周期的缓慢起点,在流动性与外部环境持续向好情况下,中短期来看,科技股很可能迎来“一触即发”的走高行情。

在配置策略上,创金合信科技成长基金经理周志敏认为,当下应寻找2020年增长具备确定性的个股进行逢低布局。“以电子通信计算机为代表的科技股指数目前处于前期大涨之后的休整阶段,从个股角度看,接下来市场关注度会继续向少数股票集中。”周志敏指出,对科技股趋势的短期判断仍是继续关注业绩,从实际结果来看,科技行业中的绩优股在三季报公布之后表现也是有涨有跌。

周志敏指出,从产业发展角度看,5G与物联网或带来新一轮科技成长周期,相关公司的业绩则有望从预期走向落地。他说:“科技行业的长期投资机会在逐渐浮现。具体行业上,继续看好5G相关的通信、电子和计算机相关机会,具体而言则是5G设备商和服务商、5G手机(包括折叠屏、高刷屏)、物联网(包括车联网、产业互联网)、云计算和人工智能等领域。”

“助攻”机构投资

国债期货发展还需“添砖加瓦”

□本报记者 叶斯琦 马爽

11月19日,在国泰君安期货举办的国债期货机构投资者交流峰会上,多位业内人士表示,国债期货作为重要的风险管理工具,在利率风险管理等方面有不可替代的作用。随着国内相关政策逐步放开,机构投资者参与度将会不断提升。与欧美成熟市场相比,目前我国国债期货市场规模仍有较大差距,需要加强“内功”修炼。

提升风险管理需求

中国期货业协会日前公布的数据显示,截至10月末,按单边交易数据计算,2019年国债期货市场已累计成交99.05万手,同比增长13%,累计成交金额达10.61万亿元,同比增长26.98%。

国泰君安证券副总裁、国泰君安期货董事长陈煜涛表示:“利率市场化改革一直以来都是国内金融市场重要的制度性改革之一。从2013年央行全面放开金融机构贷款利率上下限开始,我国就已经驶入了利率市场化的快车道。在此过程中,伴随着利率市场化的进一步推进,商业银行、证券、保险等金融机构,利用国债期货、期权等衍生品工具开展风险管理的需求也日趋强烈。”

中国金融期货交易所北京金融衍生品研究院副院长刘玄表示:“目前证券机构、私募基金等具有代表性的机构投资者,已经在国债期货市场上参与得比较充分了。”

目前一些机构投资者在参与国债期货交易时还存在诸多政策限制。比如,作为国债现券的主要持有者,商业银行、保险公司仍不能参加国债期货交易。刘玄表示,目前还有一些政策在阻碍机构投资者参与国债期货,交易所正在梳理、积极推动和修订。例如,如果要进一步推动国债期货市场机构化,应该从银行类机构、保险类机构、社保类机构方面做工作、下功夫。

在国债期货市场规模与容量方面,目前国内市场较欧美乃至亚洲其他地区仍有较大差距。“这彰

显出我国国债期货巨大的市场空间前景和商业机会。”陈煜涛表示,相信随着相关政策的逐步放开,机构投资者参与度会不断提升,机构投资者参与度会不断提升,未来将有越来越多与国债期货相挂钩的风险管理和财富管理产品推出。

刘玄还表示,未来我国国债期货市场发展可从三方面做出努力:一是建立完整的国债期货和期权产品体系;二是完善国债期货市场投资者结构;三是推动国债期货市场制度创新。

关注债市波段性交易机会

就国内市场未来走势而言,国泰君安证券研究所所长黄燕铭表示,下一阶段不管股票市场还是债券市场,整体都会有相当不错的表现,可积极参与。

黄燕铭表示,未来6个月,不管是股票市场还是债券市场,风险偏好会有所抬升。其中,风险偏好的抬升来自于两个方面:一是国际国内政策环境。今年年初至今,舆论环境、社会环境整体均保持在较好状态,随着时间延续,市场风险偏好会逐步抬升。二是与外围贸易环境有关。当外围贸易环境保持平稳状态时,市场的风险偏好也会上升。

华泰证券研究所副所长张继强表示,2020年将是多重因素交织的一年,未来两个季度债市大概率仍是震荡市,中枢略有下行。“未来的债市交易机会在于利率债有波段机会,信用债需要更精细化挖掘,转债进入个券时代。”

从长期来看,鹏扬基金总经理杨爱斌认为,未来债券市场将是一个很长的慢牛行情,但短期之内的震荡走势将不可避免。

就A股方面,黄燕铭认为,明年一季度将是一个横盘震荡逐级抬升的过程。在此过程中,投资机会比较多,要重点把握市场风格变化。

就整个大类资产配置方面来说,张继强表示,2020年将是具有挑战性的一年,这是因为今年的全球负利率已把所有的资产估值都抬升了,很难找“洼地”。

光大·云缴费 让生活更美好

光大·云缴费

全国近7000项便民缴费为您服务

物业费 租房 供暖费 水电费 气费 教育 考试 网络 宽带 手机 话费 电费 社保

光大·云缴费

目前已覆盖全国水、电、气、有线电视、交通罚没、供暖、物业、手机话费、教育考试、网络宽带等17个大类近7000项缴费服务;向国内各大主流支付公司、电商平台、金融同业等400余家机构输出缴费服务。

扫码下载云缴费官方APP

95595 www.cebank.com

Bank 中国光大银行 共享阳光·创赢生活