

“三件套”步调分化

基金机构底部寻找别样风景

□本报记者 徐金忠

2020年A股市场迎来开门红,上证综指周涨幅达2.62%,创业板指周涨幅为3.87%,中小板指更是在一周内取得上涨5.06%的成绩。与此同时,消费、科技、医药2019年投资的“三件套”却在2020年首周迎来步调的分化,其中食品饮料类行业在新年首周受挫,白酒行业个股更是出现大幅回调,而科技、医药行业也呈现持续的分化,个股表现出较大差异。

对此,基金机构表示,消费、科技、医药仍将是2020年市场重要的投资机会,但市场行情不会简单复制2019年走势,随着行业 and 行业内个股估值的高企,板块之间和板块内部的分化将持续。具体到阶段性机会上,基金机构表示,当下可以寻找别样风景,包括部分低估值和低关注度的行业以及个股,避免过于拥挤的交易。

“三件套”分化

消费、科技、医药“三件套”成为2019年投资的最强音。国海富兰克林基金指出,2019年A股结束了2018年单边下行的趋势,

进入大幅震荡上涨的过程。从行业来看,电子、消费、计算机、农业等板块涨幅居前,机械、汽车和周期股表现不佳。2019年市场在宽松预期下,风险偏好显著提升,但选择的资产依然集中在与宏观经济相关度较低的板块,表明市场对中长期经济增长中枢下行的担忧并未缓解。

但是,进入2020年,“三件套”之中的分化快速来临。统计数据 显示,食品饮料类行业在新年首周受挫,白酒行业个股更是出现大幅回调,而科技、医药行业也呈现持续的分化,个股表现出较大差异。以贵州茅台为例,2020年1月2日和3日两个交易日的累计跌幅达8.83%。虽然太平洋证券在1月2日继续强调称贵州茅台“2020年度销量计划超预期,打消市场关于‘十三五’收官年增长动力不足的疑虑,2021年开始茅台基酒逐步放量,茅台酒销量有望进入放量阶段,后千亿时代的茅台,上升周期仍将延续”,但是市场上不乏对于贵州茅台在持续走高后出现回调的担忧。“贵州茅台是一个市场情绪的风向标,开年两个交易日的动

荡,背后可能是市场资金的重大变化,这样的变化可能影响到市场对整个消费板块的信心。”有公募基金经理表示。

同样,医药行业的分化,也是基金机构重点关注的对象。广证恒生指出,在投资上重点关注创新药企业和体外诊断企业,其中创新药方面,国内药品以仿制药为主,创新药市场规模尚小,在政策扶持下,基于临床需求的创新药将快速放量,未来市场销售将持续增长。农银汇理基金经理赵伟认为,在当前竞争格局中,医药企业很难实现弯道超车,一家医药公司现在的业绩取决于三至五年前的研发布局。在选股时,他侧重于企业的长期竞争格局,看中企业的竞争性与成长性。

寻找别样风景

原有机会分化的背景下,基金机构正在加快寻找别样风景的步伐。国海富兰克林基金指出,从中长期角度看,中国经济转型势不可挡,国家鼓励技术创新,科技行业和先进制造业依旧具备投资价值,且5G、华为产业链等相关企业将逐步迎来业绩释放,值得密

切关注。另一方面,人口老龄化加速,医疗需求提升,创新药前景广阔,依旧具备长期投资价值。2020年预计市场风险偏好提升幅度小于2019年,市场将更加关注商业模式和盈利的兑现。基建、地产链条上半年可能存在超额收益,下半年市场风险加大,届时考虑择机配置科技、医药等板块。

汇丰晋信基金认为,2020年上半年经济阶段性低波动,有利于发挥价值因子的效用,而下半年更加看好成长因子。结构上则以寻找边际改善和底部反转的板块为主,包括竣工链条下的家电、家居、建材;受益于5G产业链推进,科技领域的某些子板块;新能源汽车产业链;大金融板块的盈利预期相对稳定,基本面稳健同时具备估值优势等等。

部分机构在布局其它机会上则更加积极。“2019年的市场风格过于极端,机会集中意味着风险的同步集中,部分市场机会过于拥挤。目前市场中积累了不少不均衡现象,部分具有较好业绩表现但市场关注度较低的行业和个股,有望获得市场的重新审视。”上海一家私募机构投资经理表示。

股指迎开门红 基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股集体上涨,市场迎来“开门红”。沪深300上涨3.06%,上证指数上涨2.62%,深证成指上涨4.13%,中小板指上涨5.06%,创业板指上涨3.87%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.52倍、1.45倍,市盈率、市净率均有所上升。

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63.05%,相比上期上升0.19个百分点。其中,股票型基金仓位为87.47%,下降0.15个百分点,混合型基金仓位60.07%,上升0.22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87.47%,相比上期下降0.15个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.35个百分点,至57.9%;平衡混合型基金下降0.37个百分点,至52.41%;偏股混合型基金仓位上升0.03个百分点,至81.21%,偏债混合型基金仓位上升0.08个百分点,至22.67%。

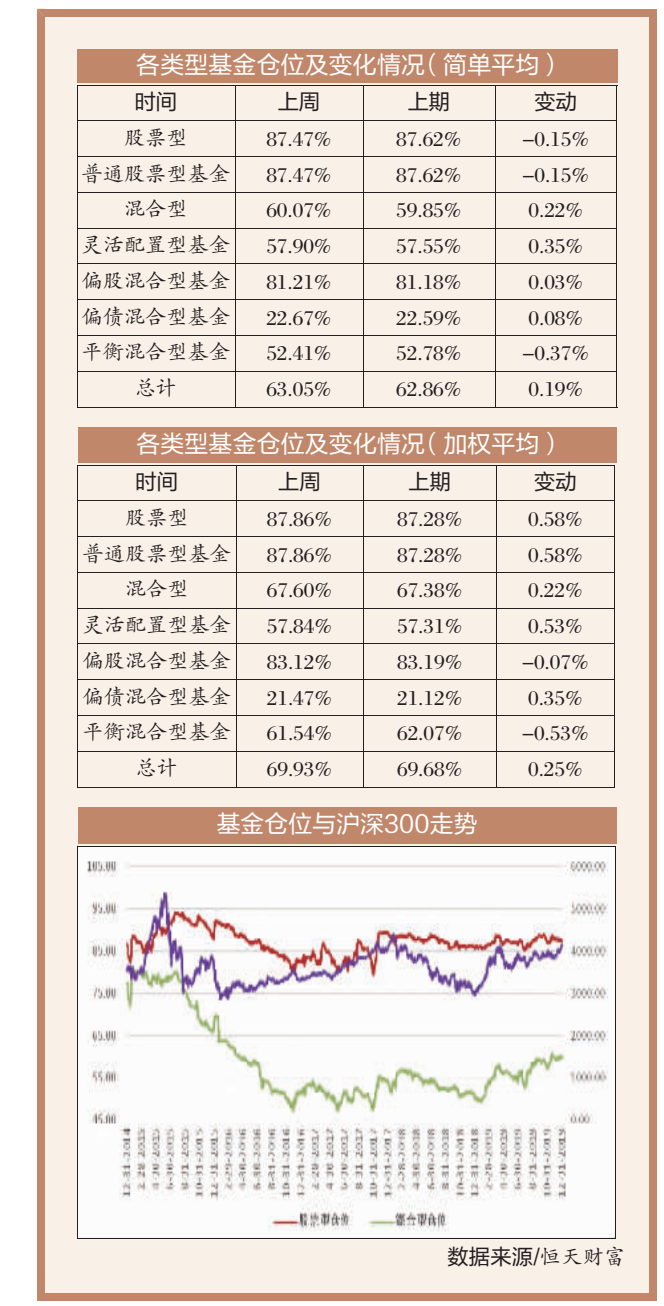
以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.93%,相比上期上升0.25个百分点。其中,股票型基金仓位为87.86%,上升0.58个百分点,混合型基金仓位为67.6%,上升0.22个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为87.86%,相比上期上升0.58个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.53个百分点,至57.84%;平衡混合型基金下降0.53个百分点,至61.54%;偏股混合型基金仓位下降0.07个百分点,至83.12%,偏债混合型基金仓位上升0.35个百分点,至21.47%。

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20.2%,仓位在七成到九成的占比36.3%,仓位在五成到七成的占比12%,仓位在五成以下的占比31.4%。上周加仓超过2个百分点的基金占比23.2%,26.2%的基金加仓幅度在2个百分点以内,32%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18.6%。短期来看,股票型基金和混合型基金仓位均有所上升。

上周央行通过逆回购到期回笼资金5500亿元,无逆回购操作,周内净回笼资金5500亿元。资金面保持宽松,各期限资金价格持续回落,预计资金面继续维持宽松状态。受降准利好落地、外围市场因素影响,利率债收益率上行,国债期货震荡回落。央行降准落地,预计资金流动性充裕,短期资金成本下行,利好债市。

A股在上周集体上扬,申万一级行业中农林牧渔、传媒和建筑材料行业涨幅较大。上周受央行降准利好影响,北向资金加速流入,A股市场放量上涨,节后市场迎来开门红,沪指跳空高开冲击3100点,投资者情绪高涨,上证指数和深证指数均超短期高点;但当前市场多空博弈加剧,面临较大获利抛压,短期回调概率加大。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。



机构调研关注医药行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(2019年12月30日至2020年1月3日)共有27家上市公司接受各类机构调研。上周,机构对医疗保健设备、西药、家用电器、机动车零配件与设备等行业个股的关注度较高。

上周,A股迎来2020年开门红,近几年来,开年大概率都是开门红行情。汇丰晋信基金认为,去年12月上涨之后,并不担心对于1月份行情的透支,基本面、政策支持等都对行情形成持续性的支撑。

机构开年关注医药

Wind数据显示,上周两市共有景兴纸业、普元信息、奥佳华、辰安科技、博瑞医药等27家上市公司接受各类机构调研。受元旦假期等因素影响,上周机构调研的频次有所降低。上周机构调研中,机构对医疗保健设备、西药、家用电器、机动车零配件与设备等行业个股的关注度较高。其中,多家医药行业上市公司迎来机构调研。

上周,机构组团调研了多家上市公司。以电子设备和仪器行业上市公司睿创微纳为例,公司在上周迎来了深圳市君茂投资、北京开元国创恒誉资产管理、烟台远赢私募投资基金、方正证券、太平洋证券等十多家机构的联合调研。机构关注的问题有:公司销售存在季节性特点的原因是什么,公司如何看待非制冷红外热成像行业技术方面未来的发展情况和发展趋势等。在四川发展新兴产业投资、华泰联合证券、中信证券、招银国际资本管理(深圳)、镇江前沿启创财务顾问中心(有限合伙)等多家机构对辰安科技的调研中,重点关注了辰源世纪公开征集转让的相关情况。

上周,医药行业上市公司奥佳华、开立医疗、祥生医疗、丽珠集团、博瑞医药、海普瑞等成为机构集中调研的对象。其中,祥生医疗公告显示,2019年12月30日,上海光大证券、兴业证券、睿柏资本、华宸未来基金、富恩德基金等多家机构集中调研了公司,机构关注的问题包括公司本轮股权激励的背景是什么、2020年公司营销重心将在国内还是国外等。在华泰柏瑞基金、中欧基金、海富通基金、睿远基金、上投摩根基金等对博瑞医药的调研中,公司就经营情况、未来发展战略、公司创新药产品布局、仿制药产品所处行业的发展态势、集采对公司业务影响等方面与机构进行了沟通交流。

春季行情可期

上周,A股市场迎来2020年开门红,回顾发现,近几年来,除了2016年外,开年大概率都是开门红行情。上周一A股再度迎来普涨,作为市场先导板块的证券指数上涨5.74%,释放出比较乐观的信号。上周上证综指上涨2.62%,创业板指上涨3.87%,中小板指表现突出,上涨5.06%。板块方面,受利好影响,上周除食品饮料类(酒类尤其)受挫外,其余板块均受到不同程度的提振,建材、农林牧渔、传媒行业涨幅靠前,分别上涨6.6%、6.4%和5.9%。

汇丰晋信基金指出,2019年的A股市场较2018年相比呈现否极泰来的走势,主要指数均录得可观涨幅,其中上证指数上涨22.3%,沪深300指数上涨36.07%,创业板指数上涨43.79%。2019年市场风格上大市值明显占优,主要是大市值公司在业绩稳定性和估值两个角度均具有优势。行业方面,食品饮料、电子、农林牧渔涨幅靠前。

对于下一阶段市场表现,汇丰晋信基金表示,2019年12月上涨之后,并不担心对于2020年1月份行情的透支,行情持续性的核心在于:基本面支持,经济阶段性企稳得到持续验证,官方制造业采购经理指数连续两个月在荣枯线以上;政策支持,元旦降准,外部环境缓和,风险偏好预计可维持;2019年12月上涨幅度有限(Wind数据显示上证综指涨幅约6%),春季躁动依然有空间。

前海联合基金指出,截至上周五,沪深两市动态PE估值在16.62倍,历史的底部区域是在12-15倍。往后看,将维持“低估值+真成长+消费龙头”的配置思路,看好增量资金带动银行、地产等低估值修复板块,以及受益于2020年地产竣工复苏的建材、轻工、家电等行业。同时,投资者还可关注科技创新周期内的估值提升的优质龙头科技企业,如云游戏、5G、半导体、半导体设备、云计算、安防等领域;消费龙头在近期回调后有望迎来估值切换行情,值得长期配置。