

基金风向标

机构称回调或提供中长期买点

□本报记者 李惠敏

上周(2月24日至28日),受外围市场拖累,A股未能延续前期的反弹态势出现大幅回调,尤其是科技板块,更是出现多只个股跌停的现象。对于市场持续性上涨后的回调,基金人士表示,后市A股将转入震荡,但从中长期来看仍有较好的收益空间,短期回调或提供了良好的中长期买点。

A股开启震荡回调

受疫情在海外进一步蔓延影响,外围股市全面下跌。受此影响,上周前两个交易日,A股低开高走,地产、基建、口罩概念等板块轮动使A股延续结构性行情。而后3个交易日未能延续前期抗跌韧性,也随之开启大幅回调,大盘整体呈震荡下跌态势,同时科技板块也出现多个个股跌停的情况。Wind数据显示,2月26日至28日,上证综指下跌4.41%,深证成指下跌7.38%,创业板指下跌9.43%。

上周基金仓位整体微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股单边下跌,沪指未能守住2900点。沪深300下跌5.05%,上证指数下跌5.24%,深证成指下跌5.58%,中小板指下跌5.6%,创业板指下跌6.96%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为12.95倍、1.39倍,市盈率、市净率有所下降。

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66.83%,相比上期下降0.08个百分点。其中,股票型基金仓位为89.16%,下降0.38个百分点,混合型基金仓位64.1%,下降0.04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89.16%,相比上期下降0.38个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.02个百分点,至62.2%;平衡混合型基金上升0.24个百分点,至54.14%;偏股混合型基金仓位下降0.09个百分点,至85.77%,偏债混合型基金仓位下降0.26个百分点,至23.18%。

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73.59%,相比上期下降0.08个百分点。其中,股票型基金仓位为89.95%,下降0.23个百分点,混合型基金仓位71.4%,下降0.06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89.95%,相比上期下降0.23个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.12个百分点,至62.09%;平衡混合型基金上升0.48个百分点,至62.89%;偏股混合型基金仓位下降0.02个百分点,至86.41%;偏债混合型基金仓位下降0.24个百分点,至21.15%。

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28.4%,仓位在七成到九成的占

博时宏观表示,A股下跌主要来自两个方面的原因,第一,新冠肺炎疫情目前正在海外发酵,投资者担心全球经济会增长会遭到破坏,外部市场负面情绪持续升温,并向国内溢出;第二,年初以来A股积累了过大涨幅,本身可能存在一定的技术性调整压力。随着国内逐渐复工,A股的驱动力或从流动性转为基本面,产业逻辑清晰的科技板块或仍然是重要主线。

看好科技细分领域

实际上,近日欧美股市暴跌主要源于市场对全球爆发疫情的担心,那么疫情对未来投资的影响将持续多久?在博时基金首席宏观策略分析师、宏观策略部总经理、多元资产管理部总经理魏凤春看来,未来战略布局的逻辑要分清楚短期的投机与长期的投资的不同,要明确趋势与节奏的决定因素是不一样的。特别就是要深入分析和研究事件冲击是短期的噪声,还是长期的足以改变趋势

的冲击。投资技术层面,按照产业演化的逻辑来进行长期的布局,疫情不会改变中国的发展趋势,但对经济生活、商业模式、技术演化等都会产生重要的影响。在人民群众美好生活的追求更加多元化的背景下,供给的短缺就是投资的机会。

对于A股后市走势,富国基金表示,本轮A股行情,政策支持与流动性宽松是核心动力。目前来看,这两大因素并没有发生逆转,在此背景下,海外市场暴跌对A股的冲击,短期更多是一种心理层面的影响,中期需要关注全球疫情叠加对于经济增速的影响。

从2020年全年来看,魏凤春表示,在流动性宽松、经济托底政策的催化下,预计科技成长板块的机会将好于大盘价值,重点关注5G、半导体、新能源汽车等产业趋势向上的行业和板块以及受此次疫情催化产业逻辑潜在受益的医药、游戏、云计算和在线医疗教育等板块;消费行业整体受冲击较大,尤其是白酒、

餐饮旅游,交运等,但在未来国内经济活动快速恢复下则中长期来看仍有较好的收益空间,短期回调或提供了良好的中长期买点。

与此同时,本轮行情由科技股带动,对于科技股行情后市,凯丰投资表示,从科技行业大产业周期来看,2020年是5G基站大规模建设,5G手机开启换机潮和5G相关应用逐渐开始落地的元年,在当前经济背景下,国家对以5G为代表的“新基建”预计会陆续出台刺激政策,通过加快新兴产业的发展来对冲GDP的压力。另外,流动性的持续宽松也有利于提升市场风险偏好,对科技股投资长期有利。虽然当前时点,部分科技股估值已处于历史较高位置,但优质的科技股会持续通过业绩的高增长来逐步消化估值,带动股价持续上行,中长期持续看好5G产业链,智能手机、可穿戴产业链以及网络安全、云计算、医疗信息化和智能汽车等产业链中长期的投资机会。

机构调研关注周期行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(2月24日至28日)共有49家上市公司接受各类机构的调研。机构重点关注了特种化工、食品加工与肉类、航空航天与国防、工业机械、钢铁、建筑等行业上市公司。其中,部分周期性行业受到机构的密切关注。

上周,市场迎来调整。截至上周五收盘,上证综指下跌5.24%。分类来看,大盘蓝筹股表现略好于前期高歌猛进的中小创。其中上证50下跌4.96%,沪深300下跌5.05%;中小板指下跌5.60%,创业板指下跌6.96%,恒生指数下跌了4.32%。基金机构认为,目前从全球横向对比来看,A股和港股仍是全球主要市场中估值最低的。较高的确定性和较低的估值,将会大大增强中国资产对于全球投资者的吸引力。具体方向上,除中长期持续向好的科技行业外,低估值的蓝筹白马也引来机构关注。

周期行业受机构调研关注

Wind数据显示,上周两市共有山鹰纸业、恒华科技、开立医疗、道氏技术、海欣食品等49家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,上周机构重点关注了特种化工、食品加工与肉类、航空航天与国防、工业机械、钢铁、建筑等行业上市公司。

对应市场走势来观察,上周市场仅纺织服装板块收红,口罩概念的走强带动整个板块上涨1.36%。建筑、建材、通信、房地产等板块紧随其后,跌幅较小。而前期热门板块,如电子、新能源等,上周经历了大幅调整。其中电子板块下跌9.68%,有色金属板块在锂和钴的拖累下跌幅9.29%,电力设备及新能源板块下跌8.26%,传媒下跌7.75%,计算机下跌7.05%。

在市场如此走势之下,包括纸制品、特种化工、食品加工与肉类、建筑、钢铁等周期性行业中个股受到机构调研的关注。以钢铁行业上市公司三钢闽光为例,公司的专题电话会议吸引了China Alpha Fund Management、淡水泉投资管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、中信建投基金等100多家机构的联合调研。公司在调研中表示,此次疫情使得钢材库存高企,钢价承压力度加大,虽然铁矿石价格有所下降,但一季度企业效益受到的影响在所难免。从中长期看,需求延后但不会消失,疫情不会从根本上改变供需格局。预计3月份区域市场需求开始恢复并逐步实现去库存。

此外,特种化工行业上市公司道氏股份上周迎来了中泰证券、万家基金、上海睿俊资产、中信保诚人寿、中泰资管等机构的联合调研。机构在调研中关注的问题包括公司在氢燃料电池领域的研发、生产与销售进展以及后续有何规划等。

中国资产吸引力增强

上周,受疫情影响,全球健康风险正在显著提升,全球股市都经历了一轮大幅调整。但与此同时,A股和港股跌幅相对较小。截至上周五收盘,上周上证综指下跌5.24%。分类来看,大盘蓝筹股表现略好于前期高歌猛进的中小创。其中上证50下跌4.96%,沪深300下跌5.05%;中小板指下跌5.60%,创业板指下跌6.96%,恒生指数下跌了4.32%。

汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超认为,疫情在全球的传播,不可避免会造成海外经济的下滑,进而对于国内经济形成一定程度的影响。内需方面,随着国内疫情逐步得到控制,全国正逐步开始复工复产,疫情对于内需的负面冲击正在减小。国内逆周期调控措施的陆续出台。海外经济体为对冲疫情的影响,也可能会实施宽松货币政策来降低利率,目前CME利率期货隐含的美联储今年降息两次的概率超过80%,并且预期将于3月份开始第一次降息。闵良超认为,在短期的全球恐慌情绪过后,受益于国内复工复产和全球宽松的流动性,A股可能会迎来基本面和估值的修复。另外,目前从全球横向对比来看,A股和港股仍是全球主要市场中估值最低的。较高的确定性和较低的估值,将会大大增强中国资产对于全球投资者的吸引力。

浦银安盛基金表示,欧美市场的重挫与春节之后A股下跌的避险情绪类似。但是从历史经验来看,疫情作为外生变量,对经济的冲击是短暂的,疫情消退后,经济活动会恢复常态,市场情绪也会随之反弹。因此短期内投资者的情绪波动会对市场运行造成扰动,中期则需要关注经济数据变化对市场的影响。浦银安盛基金认为,疫情对资本市场有冲击,但是决定市场走势的根本因素还是经济的中长期趋势与经济结构的变化。当前受益于稳增长力度加大,地产、建筑等板块也具备更多机会,这在近期市场风格快速切换中已有体现。展望后市,疫情并未改变市场方向,也未改变科技主线。

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	89.16%	89.54%	-0.38%
普通股票型基金	89.16%	89.54%	-0.38%
混合型	64.10%	64.14%	-0.04%
灵活配置型基金	62.20%	62.18%	0.02%
偏股混合型基金	85.77%	85.86%	-0.09%
偏债混合型基金	23.18%	23.44%	-0.26%
平衡混合型基金	54.14%	53.90%	0.24%
总计	66.83%	66.91%	-0.08%

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	89.95%	90.18%	-0.23%
普通股票型基金	89.95%	90.18%	-0.23%
混合型	71.40%	71.46%	-0.06%
灵活配置型基金	62.09%	62.21%	-0.12%
偏股混合型基金	86.41%	86.43%	-0.02%
偏债混合型基金	21.15%	21.39%	-0.24%
平衡混合型基金	62.89%	62.41%	0.48%
总计	73.59%	73.67%	-0.08%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富