

基金风向标

分化加剧 业绩为王

基金机构寻觅确定性机会

机构调研
关注新老基建投资机会

□本报记者 徐金忠

近期,A股市场在深蹲起跳行情后进入震荡调整期,市场分化进一步加剧,基金机构出击寻找确定性机会。另外,近期上市公司2019年年报以及业绩快报密集披露,部分公司已经披露一季度业绩预告,上市公司业绩再次成为市场关注的焦点。对此,基金机构认为,面对当前的分化行情,不妨淡化风格、主题、行业等角度,而聚焦到上市公司业绩。长期来看,业绩持续稳定增长的上市公司将体现其优势。

分化中寻找确定性

近期,市场出现分化走势。前期的科技类个股出现阶段性盘整,而消费、基建等领域个股则迎来市场资金的追捧。基金机构认为,A股市场近期的风格转换,受内外部多重因素的影响。机构判断外部市场对A股的影响相对乐观。光大证券分析师

陈治中认为,A股市场由国内政策经济周期决定,海外市场波动只对A股形成扰动,而不决定A股趋势。海外市场波动仅是短期的风险扰动,不必持有悲观的态度,外部扰动若导致大幅下跌将是买进的机会。

而内部的因素,则是市场风格切换和摇摆的重要原因。“春节以来,科技股迅速崛起。背后的逻辑是看好中国新经济发展的方向,包括5G、新能源等主题迎来市场资金追捧。但是,在快速的上涨行情中,板块和个股之上的浮盈不断累积,资金存在着卖出止盈的动力。而消费、基建等近几日的走强,则是基于流动性环境、财政政策预期等因素,市场资金迅速填充低估值洼地。”深圳一家基金公司研究员表示。

上述基金公司研究员也表示,目前市场整体而言确定性机会越来越稀缺,科技板块等长期向好并不天然意味着短期的走

强;而消费、基建等基于预期的板块,也面临着阶段性表现透支市场预期或是政策不达预期的风险。

淡化风格聚焦业绩

近期上市公司2019年年报以及业绩快报密集披露,部分公司已经披露一季度业绩预告,上市公司业绩再次成为市场关注的焦点。事实上,业绩因素也成为市场上前期强势个股走势分化的重要诱因。

Wind数据显示,截至3月7日,目前已经披露2019年业绩快报的1762家上市公司中,2019年归属母公司股东的净利润同比实现增长的公司有1100余家,占比近65%;而这其中,归母净利润同比增幅超过100%的公司有260余家,占已披露业绩快报公司的比重约为15%。另外,截至3月7日,披露2020年一季度业绩预警信息的30余家上市公司中,业绩预喜(预增、续盈、扭亏、略

增)的公司达23家,占比近70%。

上市公司密集披露业绩,自然引得基金机构关注。万联证券指出,基于中国经济的发展韧性,3月行业配置建议关注低估值未来业绩增长较确定的消费、基建产业链、地产产业链等。这些板块估值处于低位,今年经济要保持稳增长,后续投资和消费是稳增长的重要抓手,随着开工项目的增加,中期角度看这些板块是布局的较好时机。

“目前从业绩角度出发,有两条逻辑主线:一是前期强势个股能否在业绩层面得证,这关系到科技股等后期的走势;二是未来机会的来源,业绩确定性支撑下的机会将成为市场资金关注的热点。基于此,在市场风格切换的当下,不妨淡化风格、主题、行业等角度,而聚焦到上市公司业绩,长期来看,业绩持续稳定成长的上市公司将体现其优势,投资者也能从中获益。”上海一家基金公司基金经理表示。

上周基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上行,沪指再次站上3000点。沪深300上涨5.04%,上证指数上涨5.35%,深证成指上涨5.48%,中小板指上涨4.27%,创业板指上涨5.86%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.64倍、1.47倍,市盈率、市净率有所上升。

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66.69%,相比上期下降0.14个百分点。其中,股票型基金仓位为88.99%,下降0.17个百分点,混合型基金仓位为63.96%,下降0.14个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.05个百分点,至62.25%;平衡混合型基金仓位下降0.15个百分点,至53.99%;偏股混合型基金仓位下降0.67个百分点,至85.1%,偏债混合型基金仓位上升0.32个百分点,至23.5%。

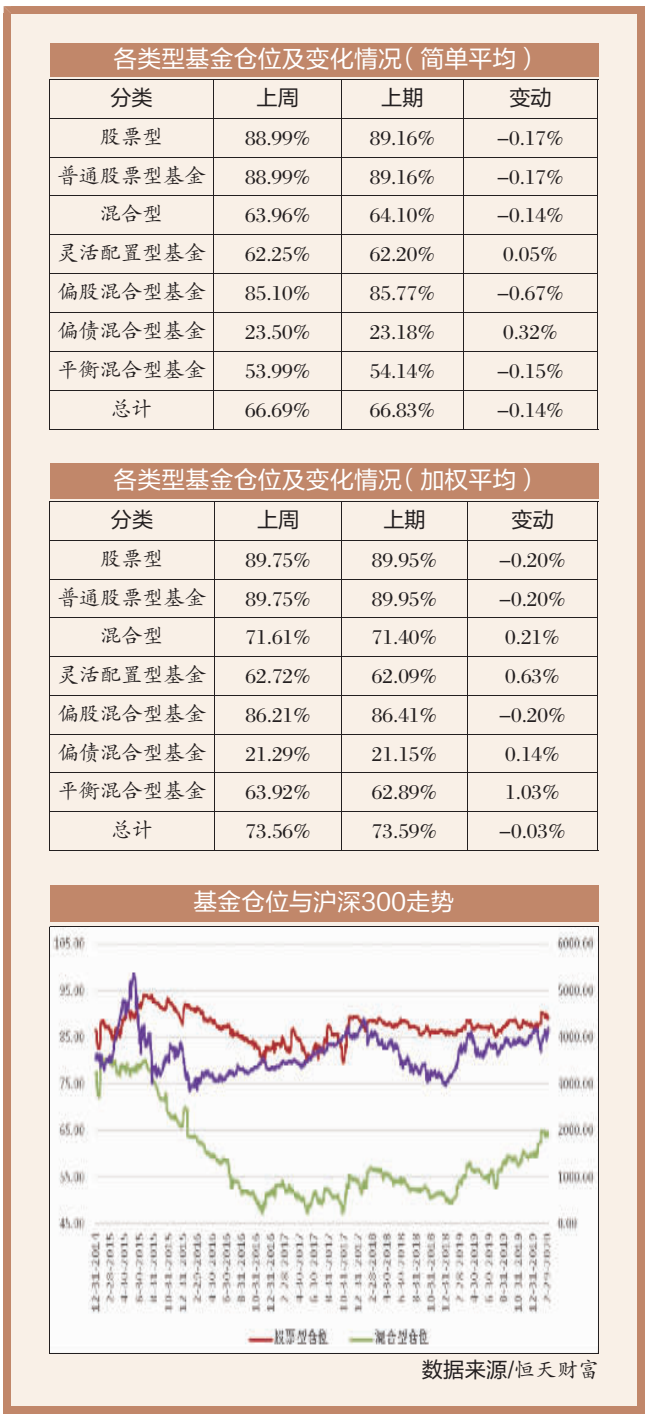
以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为73.56%,相比上期下降0.03个百分点。其中,股票型基金仓位为89.75%,下降0.2个百分点,混合型基金仓位为71.61%,上升0.21个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.63个百分点,至62.72%;平衡混合型基金仓位上升1.03个百分点,至63.92%;偏股混合型基金仓位下降0.2个百分点,至86.21%,偏债混合型基金仓位上升0.14个百分点,至21.29%。

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26%,仓位在七成到九成的占比37.4%,仓位在五成到七成的

占比7.7%,仓位在五成以下的占比28.9%。上周加仓超过2个百分点的基金占比20.5%,24.8%的基金加仓幅度在2个百分点以内,34.4%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20.3%。短期来看,股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

上周央行无公开市场操作。上周末月末财政投放加大,场内流动性持续充足,银行间资金面整体宽松均衡,预计资金面继续维持平衡。上周海外疫情持续蔓延,短期避险情绪再升温,美债收益率连续创历史新低,叠加A股走强,在股债“跷跷板”效应下,债市走强。短期海外疫情难以控制,市场避险情绪持续,债市有望维持强势。

上周A股震荡上涨,沪指重新收复3000点,申万一级行业中农林牧渔、纺织服装和商业贸易涨幅较大。海外疫情蔓延造成全球权益市场集体回调,避险情绪同样给A股带来压力,市场存在分歧;上周两市成交量持续走高,权重、题材股走势分化,科技股回调幅度较大。当前市场面临的主要风险仍然是外盘下跌带来的避险情绪,上周美联储及多国央行降息无法缓解市场跌势,相较而言,A股整体表现突出,配置价值突出,A股仍有上行空间。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A股长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取市场的修复收益,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。



Wind数据显示,上周(3月2日至6日)共有51家上市公司接受各类机构调研。机构上周重点关注应用软件、西药、工业机械、服装、电子元件、电子设备等行业上市公司。近期,上市公司密集披露2019年业绩快报,上市公司业绩成为机构调研关注的内容。

上周A股在前四个交易日上涨,上周五出现小幅回调。整体来看,上周各大指数依然取得了不错的涨幅,上证综指、创业板指、深证成指涨幅均超过5%,分别上涨5.35%、5.86%、5.48%。在市场热点上,新老基建成为不少机构关注的焦点,基金机构认为,从中长期来看,新老基建有望同时受益于政策刺激。从配置角度来看,短期老基建对产业链的拉动效应可能会更为有效;从中长期来看,随着新基建逐步兑现业绩后,新基建或是较好的配置方向。

聚焦上市公司业绩

Wind数据显示,上周两市共有高新兴、信维通信、南极电商、石基信息、中科创达等51家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周基本持平。行业分布上,机构上周重点关注应用软件、西药、工业机械、服装、电子元件、电子设备等行业上市公司。

对应市场走势来观察,在行业方面,上周30个中信一级行业均实现上涨,农林牧渔、综合金融、纺织服装涨幅居前,分别上涨11.74%、10.92%、10.73%。值得注意的是,老基建板块包括建筑、钢铁、建材上周涨幅也较为可观,分别上涨8.76%、7.46%、7.42%;而科技股板块的电子、传媒涨幅排名靠后。从成交金额来看,上周部分蓝筹股居前,市场再度把目光聚集在白马蓝筹上。另外,北向资金近期仍持续流入,在大市值股和蓝筹股上显示出偏好。

近期,上市公司密集披露2019年业绩快报,上市公司业绩成为机构调研关注的内容。以高新兴为例,上周公司迎来天风证券、中泰证券、国信证券、国盛证券、招商证券、华泰证券、国金证券等200余家机构的联合调研。机构关注的问题包括:公司2019年整体业务板块情况、公司车联网业务方面新客户开拓的情况、公司2019年研发投入情况及2020年研发投入规划等。

上周迎来国盛证券、上海枫池资产管理有限公司、金犛投资、南土资管、太保资产等机构联合调研的信维通信,在2019年取得了较好的业绩表现。公告显示,2019年,公司实现营业收入总收入为51.35亿元,比去年同期增长9.08%;利润总额为11.83亿元,比去年同期增长4.88%;归属于上市公司股东的净利润为10.16亿元,比去年同期增长2.86%。

把握老基建投资机会

观察发现,从成交金额来看,上周部分蓝筹股居前,市场再度把目光聚集在白马蓝筹上。另外,北向资金近期仍在持续流入,在大市值股和蓝筹股上显示出偏好。汇丰晋信基金表示,后市可以把注意力更多地放在上市公司业绩上。行业上建议尽量避开外贸等受影响较大的行业,更看好大消费、医药,以及影响相对有限的基建、建筑、水泥等周期股。而科技股方面,虽然短期表现不如老基建板块抢眼,但从本轮行情来看,科技股一直在持续发力,因此即使出现短期震荡,科技股也仍是后市的主线之一。随着国内疫情不断好转,市场的投资重心有望再度向科技品类转移。

近期,在市场风格转化之下,新老基建成为基金机构关注的重点。诺亚研究二级市场策略团队总监姜奇甲日前指出,上周以来美联储紧急降息,有望带来全球宽松重启。从5G、云计算、人工智能等“新基建”情况来看,该领域的科技龙头格局或会进一步加深,从而引发市场对其进行价值重估。汇丰晋信双核策略、消费红利基金经理是星海表示,从中长期来看,新老基建有望同时受益于扶持政策。新基建包括5G网络、数据中心、医疗信息化、智能驾驶、信息技术设施建设等;老基建包括建材、建筑、地产等均有望受益。老基建相关板块的估值长期处于较低水平,在海外疫情发酵后,房地产、建筑、建材的防御属性凸显甚至呈现逆势上涨的状态。从配置角度来看,短期老基建对产业链的拉动效应可能会更为有效;中长期来看,随着新基建逐步兑现业绩后,新基建或是较好的配置方向。