

基金风向标

机构调研
关注企业复工复产情况

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,上周(3月9日至13日)共有34家上市公司接受各类机构的调研,这一数据较前一周有一定幅度的下降。机构上周重点关注工业机械、电气部件与设备、应用软件等行业上市公司。上周,机构调研中持续关注疫情对上市公司一季度业绩的影响。

近期沪指在2900点附近来回拉锯,震荡整理态势有望延续。但目前热点分化加剧,仅出现日内行情的现象增多。机构认为,这说明当前多空分歧仍然较大,而且各类资金都比较迷茫,指数日内振幅可能会维持高位。趋势上看,基金机构认为,A股依旧是中期整理的形态。

关注工业机械等行业

Wind数据显示,上周两市共有振东制药、深信服、石基信息、开立医疗、盈康生命等34家上市公司接受各类机构调研,这一数据与此前一周相比有一定幅度的下降。行业分布上,机构上周重点关注工业机械、电气部件与设备、应用软件等行业上市公司。

对应市场走势来观察,上周A股在行业上,得益于上周五的拉升,过去一周通信略收涨,其他行业收跌。涨跌幅前五的是通信、消费者服务、交通运输、银行、国防军工;涨幅后五的是纺织服装、有色金属、基础化工、综合、医药。此外,消费医药为主的部分龙头公司近期经历了比较大的调整。

随着疫情在全球范围内的演化,基金机构密切关注疫情对上市公司业绩特别是一季度业绩的影响。以得润电子为例,上周迎来光大证券、汇添富基金、中庚基金、社保基金、中银国际证券等数十家机构的联合调研。在调研中,公司表示,疫情对公司一季度的经营存在短期影响,从客户情况来看,预计对公司全年总体营收影响较小。公司目前正积极有序推进复工复产工作,产能在不断提升中,重庆工厂OBC产量在持续创新高;意大利工厂目前在正常生产经营中。

同样,医药行业上市公司受疫情影响的情况更是众多机构的重点关注。在中欧基金、国金证券、中银基金、国泰基金、上海淮锦投资管理有限公司等机构对普洛药业的调研中,公司表示因公司订单一直比较饱满,春节期间,生产一线一直保持70%的人员在岗,有2500-3000人一直在工作岗位上。公司针对本次疫情采取了迅速的行动。至于整个疫情对生产经营的影响,一开始原材料和货物的物流运输受到了一些影响,但到2月底基本恢复了正常,3月已经完全正常。海外运输中空运受影响比较大,但公司90%的产品都是海运,所以基本没什么影响。

多空分歧仍然较大

近期沪指在2900点附近来回拉锯,震荡整理态势有望延续。但是目前热点分化加剧,仅出现日内行情的现象增多。机构认为,这说明了当前多空分歧仍然较大,而且各类资金都比较迷茫,指数日内振幅可能会维持高位。

汇丰晋信基金指出,从趋势上看,A股依旧是中期整理的形态。背后的原因主要有:在3000点附近出现较高的成交量,资金承接力度较大;全球股市是由疫情事件触发暴跌潮,除非疫情长期化,否则对于市场的影响仍然是较为短期的,待疫情缓和全球市场可能会大幅回暖,后续对于A股扰动有限;由于国内目前已经有效控制住疫情,经济有望率先企稳乃至复苏,所以A股从中期来看,也具有较强基本面支撑。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为,短期来看,不排除市场的波动会在疫情全球扩散的影响下进一步加大,但依旧建议积极把握不确定性下的相对确定性机会。

前海联合基金指出,上周以来,海外市场持续波动,短期内对其保持谨慎态度。但国内已先于国外初步控制住了疫情传播,海外市场波动的影响相对有限,接下来A股对海外风险波动的反应会逐步钝化。在市场生态改善和产业升级大背景下,A股权益资产仍是大类资产中最好的投资品种,尤其是大科技、券商、基建、地产后周期、大消费等领域。前海联合基金分析到,目前海外股市大幅波动,A股短期也难免会受到投资者资金的流出影响,但近期以来A股日交易量都在万亿元附近,流出资金对A股的影响较小。

从中长期来看,在目前国内资本市场基础制度改革持续、资本市场生态改善背景下,长期资金有望持续入市。并且中国市场消费升级与产业升级潜力较大,企业业绩增速长期改善的趋势不变,A股韧性或强于海外市场,估值也仍有较大提升空间。

外围波动加大

基金看好A股走出独立行情

□本报记者 林荣华

上周国际金融市场大幅动荡,欧美多个股市出现接连熔断,原油价格暴跌,黄金与国债等避险资产也反复波动。虽然外围环境动荡,但A股上周整体调整幅度相对有限,上证综指、深证成指分别下跌4.85%、6.49%,创业板指下跌7.40%,沪深300指数下跌5.88%,上证综指本月以来仍录得正收益,表现较强。基金人士认为,疫情海外扩散是当前全球金融市场动荡的主要原因,A股后市有望保持韧性,走出独立行情,结构性行情依然存在。

海外疫情引发金融市场动荡

针对外围股市下跌,工银瑞信基金指出,海外疫情的扩散是当前全球金融市场动荡的主要原因。目前来看,倾向于认为,当前资本市场主要受恐慌情绪影响,已经出现一定的流动性危机迹象,各国央行正着力解决。一是金融市场流动性出现一些恶化迹象,黄金、比特币等避险资产

短期遭抛售。二是各国央行正着力提供市场流动性。不过,从基本面来看,短期美国经济基本面和居民部门资产负债表仍相对健康。一是美国当前经济基本面仍然稳健,地产数据亮眼。二是美国当前家庭部门资产负债表仍然健康,风险可能集中在企业部门。不过,受疫情影响和美股暴跌,对美国经济的负面冲击需要保持警惕。考虑到股票市场是美国家庭部门资产配置的主要方向,美股缩水将影响居民可支配收入和收入增速预期,进而影响当期消费。政策面上,当前主要政府和央行已经对疫情和金融市场动荡采取了一定举措,海外金融条件将处于宽松局面。

博时宏观表示,导致国际市场出现大幅波动的原因,一是欧美新冠肺炎疫情发展升级,加深了投资者对疫情爆发范围和时间的担忧,也加剧了对经济的负面预期。二是欧佩克未达成继续减产的协议,俄罗斯与沙特竞相增产升级价格战,引发油价暴跌并加深发达经济体的通缩预期,也令北美等石油产业链公司备

受打击,并拖累其股市和债市表现。三是从汇市、债市、商品到股市的价格共振和持续下跌,引发市场的进一步抛售和市场的流动性危机。

清和泉资本表示,总体判断海外市场的表现类似于A股春节后的波动,海外市场的下跌幅度和时间跨度比A股要来得激烈一些。

A股保持韧性

展望未来,基金人士认为,A股有望继续保持韧性,在流动性支持下,结构性行情依然存在,但需警惕波动过大的风险。

博时宏观认为,当前国外市场短期的流动性风险仍未解除,中期看仍是疫情的防控效果,尽管近期各国已出台宽松的货币政策举措,部分政府也在讨论推出经济刺激的财政政策,但是并不足以扭转市场对疫情发展失控的担忧。总体来看,国内疫情基本得到控制,复工和社会经济活动正在推进,对实体经济的财政与金融政策也在不断推出,投资者情绪相对国际市场更为稳

定。但通过陆股通等渠道,A股还是可能受到海外市场流动性危机的有限传染。短期看有调整的可能,但总体上下跌的空间不大,并且随着海外市场流动性冲击的结束,可能迎来内外市场的同步反弹,A股因基本面、情绪面相对良好或将有更好的表现。

工银瑞信基金表示,在市场波动性加大的背景下,相对宽松的流动性环境对股票市场活跃度有正面贡献,同时逆周期调节政策逐步发力也将降低经济尾部风险,股市主要面临结构性机会。首先,虽然疫情对短期经济有冲击,但并不改变国内中长期经济发展向好的大局,国内经济转型升级也仍在持续推进,新经济领域还可能在疫情影响下加速发展,A股市场仍具有吸引力。其次,政策面继续释放全面深化改革扩大开放的决心,进一步稳定并改善资本市场投资者预期。最后,当前国内市场估值仍有较强吸引力,中长期配置价值依然较高。但在这个过程中,需要警惕全球经济短期进入衰退对权益市场的负面影响。

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	89.65%	88.99%	0.66%
普通股票型基金	89.65%	88.99%	0.66%
混合型	64.65%	63.96%	0.69%
灵活配置型基金	62.82%	62.25%	0.57%
偏股混合型基金	86.16%	85.10%	1.06%
偏债混合型基金	24.01%	23.50%	0.51%
平衡混合型基金	54.56%	53.99%	0.57%
总计	67.38%	66.69%	0.69%

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	90.45%	89.75%	0.70%
普通股票型基金	90.45%	89.75%	0.70%
混合型	72.37%	71.61%	0.76%
灵活配置型基金	63.62%	62.72%	0.90%
偏股混合型基金	86.90%	86.21%	0.69%
偏债混合型基金	21.43%	21.29%	0.14%
平衡混合型基金	64.75%	63.92%	0.83%
总计	74.50%	73.56%	0.94%



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28.5%,仓位在七成到九成的占