

关注筹码分布情况 把脉基金布局方向

□本报记者 徐金忠

近期,随着上市公司年报披露,部分上市公司的筹码分布情况得以显露。一些知名机构的持仓情况受到市场关注。在开年以来的市场震荡中,基金机构持仓变化显露出市场的投资主线。

市场筹码流动

近日披露的奥福环保2021年年报显示,去年四季度,汇丰晋信基金陆彬管理的汇丰晋信智造先锋增持奥福环保16.17万股,期末持股增至205.37万股,持仓市值达1.09亿元,位列第二大流通股东。陆彬管理的另一只基金汇丰晋信低碳先锋仍持有奥福环保173.17万股,持仓市值达0.91亿元,位列第三大流通股东。

此外,晶丰明源2021年年报显示,去年四季度,睿远基金傅鹏博管理的睿远成长价值增持晶丰明源12.33万股,期末持股增至98.06万股,持仓市值达3.14亿元,位列第一大流通股东。由中庚基金丘栋荣管理的中庚价值领航则在去年四季度末持有永新股份355.27万股,持仓市值为0.3亿元,位列第十大流通股东。不过,他管理的另一只基金中庚价值灵动

灵活配置从前十大股东名单退出。

除了机构持股外,一些上市公司披露的股东信息情况,同样反映了筹码的流动情况。例如,苏文电能在互动平台上披露,截至2022年1月21日,公司股东户数8335名,对比此前一期(2021年10月8日)披露的股东户数14181户,大幅减少了41.22%。回顾发现,该公司股东户数自2021年6月末以来呈现持续减少趋势。此外,创维数字2月25日在交易所互动平台中披露,截至2月20日公司股东户数为55367户,较上期(2月10日)减少7787户,环比降幅为14.06%。天齐锂业2月25日在交易所互动平台中披露,截至2月20日公司股东户数为283275户,较上期(2月10日)减少51494户,环比降幅为18.18%。

“可以看到,市场关注度较高、景气度较好以及基本面质地较好的公司,出现了筹码集中的情况,背后或许是基金机构等加快布局,这可以作为观察基金机构布局情况的‘窗口’。”国海证券人士表示。

机构调整方向

近期,市场持续震荡,蓝筹和成长风格也出现分化。前期一度强势的蓝筹指数上周表现相对较差,沪深300下跌1.67%,上证50下

跌更是接近3%。相反,深证成指上周仅下跌0.35%,创业板指更是成为主要指数中唯一上涨的指数。

上周赛道股延续了此前的反弹走势。其中,电力设备及新能源涨幅近4%,位居所有行业榜首,近两周已经累计反弹8.95%。在地缘风险事件和“东数西算”概念的催化下,国防军工、电子板块也有不错的表现,涨幅均超过2.5%。此外,有色金属和基础化工周内涨幅也超过2%。上周调整幅度居前的板块主要有建筑、建材、传媒、非银、食品饮料、家电等,基本囊括了地产、金融、消费等传统蓝筹板块。

汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超认为,上周全球市场调整的主要原因还是在于地缘冲突升级,但在时间维度上是短期冲击,对于A股的中期趋势影响有限。短期的情绪波动往往很难左右市场的长期走势。因此随着各种不确定性的陆续消除,市场有望逐渐迎来修复。

“我们依然看好A股的结构性价机会,包括高景气度可持续的板块,如电力新能源、军工等;数字基建相关板块,如计算机、电子等;CPI上行受益板块,如食品饮料、农林牧渔等;处于估值低位的家电、家居、大金融板块等。”沈超表示。

银华基金王帅:

“稳增长”持续发力 新基建具备趋势性机会

□本报记者 张凌之

开年以来,A股市场震荡加剧,风格陡变,以新能源为代表的成长板块集体回调,以“稳增长”为主线的基建板块异军突起。

在银华基建ETF基金经理王帅看来,新老基建两端发力,项目安排适当提前,成为稳增长的有力抓手,这也将对基建板块相关个股的业绩形成正面影响。具备高预期、低估值优势的基建板块相对其他板块确定性更强、投资性价比更高。

王帅认为,短期稳增长政策发力下老基建具有投资价值,全年维度来看新基建具备趋势性机会,而新基建的发力点在于绿电体系建设、“东数西算”下信息类基建建设以及轨道交通建设。

稳增长提振基建板块业绩

“今年一季度以来,在国内点状疫情以及海外不确定因素加大的背景下,经济开门红的压力进一步加大,稳增长亟需有力抓手。”在王帅看来,新老基建两端发力,项目安排适当提前,较为符合当前稳增长和调结构的政策导向。

Wind数据显示,今年前两个月财政部累计新发行地方专项债近7000亿元。“叠加去年

四季度未使用的专项债,将会在今年一季度加快开工,有望带动一季度基建投资达到两位数的增长。”王帅表示,“细分领域上,能源转型催生风光电装机、综合立体交通、水利建设或成为基建投资的重点发力方向。”

“适度超前”是今年稳增长政策的核心要求。在王帅看来,这将对基建板块相关个股的业绩形成正面影响。“基建板块作为传统的周期行业,受到宏观经济运行的影响较为显著,企业业绩往往跟随经济所处的不同阶段发生一定波动。今年政策的核心基调是稳增长,一是政策发力要适度靠前,二是要适度超前开展基础设施建设,这无疑会对基建板块相关个股的业绩形成明显的正向影响。”

不过,王帅认为,今年基建板块业绩的增速有多大仍需进一步观察。未来,大基建行业将面临分化,新基建将逐步成为基础设施领域投资的主要方向,传统基建则更多成为托底经济的有效方式。

新基建具备趋势性机会

在稳增长的大背景下,基建投资是否会成为2022年的投资主线?

对此,王帅认为,从资本市场表现来看,目前基建板块具备高预期、低估值的优势,相对其他板块而言确定性更强、投资性价比更高。

他表示,首先是政策支持的高预期。基建方面政策效果目前已在1月社融中得到一定体现,预计在经济明确企稳之前,稳增长政策仍将持续加码。参考历次稳增长行情,目前阶段基建板块有望持续获取超额收益。其次,当前基建板块具备低估值的优势,无论从市盈率还是市净率的角度来看都处于历史中等偏下水平。第三,从近期的高频数据来看,节后项目开工提速,叠加基建资金支持力度较大,反映到资本市场,可能将形成明显的市场风格偏好。

“短期稳增长政策发力下老基建拥有投资价值,全年维度来看,新基建具备趋势性机会。”对于基建板块的投资机会,王帅认为,老基建优质赛道包括“十四五”规划的重大项目、交通规划、水利规划等;新基建的发力点在于绿电体系建设、“东数西算”下信息类基建建设以及轨道交通建设。从赛道优先级来看,能源类优先级最高,再次为信息类,最后为交通类。

2022年以来公募REITs表现优异,收益表现远远高出其它资产。对此,王帅表示,公募REITs对基建投资影响重大,将是今年“宽信用”的重要抓手,也将是基建投资资金来源的重要变量。对于普通投资者而言,王帅建议,可以选择基建主题的主动权益基金、公募REITs以及ETF基金参与基建领域投资。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场震荡下行,上证指数下跌1.13%,沪深300指数下跌1.67%,新华社民族品牌指数下跌0.94%。从成分股表现来看,北方华创、广誉远、中环股份等多只成分股表现强势。宁德时代、东方财富、药明康德等不少成分股获北向资金增持。展望后市,有基金经理认为,短期风险事件对市场风险偏好的影响有限,目前A股市场整体处于合理估值水平,结构性机会突出,可逢低加仓数字经济、新能源等优质成长方向。

多只成分股获北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看,北方华创以12.10%的涨幅排在涨幅榜首位,广誉远上涨10.58%居次,中环股份、长春高新和安集科技分别上涨9.63%、9.24%和8.34%,华海药业、爱美客、洽洽食品涨幅6%,兆易创新、华润微、卓胜微、科沃斯等涨幅5%。今年以来,中环股份上涨13.75%,宋城演艺上涨7.82%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出64.13亿元,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代8.08亿元,净买入东方财富和药明康德分别达5.97亿元和5.20亿元,净买入爱尔眼科4.87亿元,净买入京东方A、中环股份均超3亿元,韦尔股份、华润微、中国中免等多只成分股均被增持。

逢低加仓优质成长方向

创金合信基金首席策略分析师王婧表示,上周受外围地缘因素影响,全球市场波动明显,但地缘因素并非行情走势的决定因素。目前,中国物价处于温和水平,汇率坚挺,货币政策空间充足,A股估值在全球市场中属于低估水平,2022年结构性特征依然会非常突出。

华夏基金表示,上周由于风险事件扰动升级,市场风险偏好受到影响。但地缘风险事件对A股市场影响的持续性有限。参考过往类似风险事件,当观察时点拉长至整个周期,会发现地缘局势对权益市场的影响其实是比较有限的,对大类资产的中长期走势也不会有核心影响。

华夏基金预计,今年国内经济企稳、成长板块业绩兑现和美国通胀逐步趋弱的概率较大,同时流动性环境宽松,有利于指数的企稳和反弹。近期市场重回万亿元成交金额。短期风险事件扰动带来的下跌,反而是加仓优质成长方向的较好机会。

王婧同时表示,尽管2022年以来全球股市风浪不断,但A股早已开始进行估值消化,目前整体处于合理估值水平,但结构性高估和结构性低估并存,这意味着今年市场的结构性特征依然会非常突出。在全球通胀和货币收缩背景下,后续建议把握低估值机会;从长期视角看,可以关注数字经济、新能源等产业主线。

富国基金专栏

利率下行空间几何? 股债之间怎么配?

如果说股票市场是经济增长的“晴雨表”,那么利率就是资产配置政策的“酒杯”。但交易短期利率的变动,做多货币政策宽松的预期,研究债券收益率曲线,更多是专业机构投资者的工作。对于大部分投资人而言,理解利率变动的趋势,宛如感知四季的温度,即可把握长期投资的精髓,正所谓大道至简。

很多时候,模糊的正确远胜于精准的错误。与其刻意去“猜”央行什么时候降准、降息,不如分析利率的周期走到哪里,距离历史还有多大空间,并以此作为长期资产配置的依据更有意义。

一般而言,MLF利率代表政策利率,同业存单到期收益代表市场利率。当市场利率持续显著高于政策利率的时候,政策利率往往会跟随市场预期而往上走,货币政策相应会变得“边际”收紧;相反,当市场利率持续低于政策利率,往往表

征未来政策利率向下调整。目前1年期MLF利率已经连续高于1年期同业存单到期收益率40BP,已经隐含了央行再次调降政策利率的空间与可能性。

对于本轮货币政策宽松,利率究竟会下到什么位置? 2009年1月份和2016年12月份的10年期国债到期收益率接近2.6%,可以作为一个经验的底部。这也意味着,一旦触及这个水平,利率大概率将会见底反弹,资产配置一个最直观的结果就是,“资产荒”将会充斥市场,“向风险要收益”和增加权益配置将不得不为之。

在利率下行的周期,债券往往是当红资产,但由于利率下行过程中同样会触及底部支撑,即便货币政策依然宽松,但利率可能难以进一步下行;而随后在利率较低,并开始反弹的过程中,股票资产的表现则值得期待。

最典型的是2008年国际金融危机冲击。全球经济遭遇重挫,中国央行四次降息,三次降准,带动资金利率节节走低,并在2009年初达到底部,即便2009年有“四万亿”的驱动下,但利率随着经济修复预期逐渐上行。如果看这一轮资产配置的逻辑,在利率持续下行的2008年,债券市场表现最为出色,但当利率见底之后,2009年的股票市场则最为抢眼。

还有一轮较为典型的利率下行是在2014-2016年。2014年市场开始修复“2013年钱荒”的冲击而利率不断走低,2015年宏观经济面临外需走弱、房地产高库存、产能过剩三大压力,这个过程中,央行持续降准、降息,并带来了一轮A股“水牛”行情。但更值得关注的是,2016年底利率触底反弹过程中,债券市场出现了“债灾”,但股票市场则在随后的2017年出现了价值股持

续上涨的行情。

反观今年利率市场走势,上半年在央行货币政策宽松之下,利率进一步下行,带来债券市场交易活跃,维持牛市行情的“香火”;但年内随着经济反弹,利率触底上修的概率加大,届时A股市场或在一定程度上出现类似2009年的“缩小版”或2017年的行情。但展望全年,资产的波动与轮转概率加大,个人投资者不妨借助专业的力量减少频繁操作之苦。毕竟,理财的归宿,终将是岁月静好,温暖相伴。

(内容来源于富国策略团队,文中数据来自wind,时间截至2022年2月7日。)