

基金风向标

基金继续看好消费蓝筹

积极寻找市场机会 机构重点调研消费电子

□本报记者 徐金忠

□本报记者 吴娟娟

2018年新年市场开局以雄安新区的一波回暖开启,市场关心2017年的消费蓝筹行情能否持续到2018年。对此,市场人士认为2018年消费蓝筹行情大概率持续,基金继续看好消费蓝筹;港股方面,MSCI纳入A股、H股全流通等利好条件,2018年港股大概率向好。

消费蓝筹行情有望持续

消费蓝筹行情贯穿2017年全年,市场人士表示,2018年消费蓝筹行情一定程度上有望持续。

朱雀投资认为,随着新行业格局的确立,盈利能力将是核心,绩优龙头与消费白马的在未来依然存在确定性溢价,但同时绝对龙头在快速上涨后防御性的丧失,市场对价值的珍视将挖掘更多“新龙头”出现,风格将从极致走向均衡。

拾贝投资认为,优秀公司的竞争优势凸显刚刚开始,未来会进一步扩大优势;同时未来经济随着消费占比的上升,稳定性加强;上市公司的丰富度增加,稳定增长类公司越来越多,时间价值会越来越明显。

前海开源执行总经理首席经济学家杨德龙认为,2018年慢牛行情还会延续,市场热点会进一步扩散。继续看好沪深300,但如中证500、上证380等中盘指数都有上涨空间。

关于风格转换,杨德龙说,以往A股的大小盘股都有轮换的习惯,大概每半年或一年做一次轮换。但现在所谓的轮换已经逐渐成为伪命题,大盘蓝筹越涨越高,而小盘、题材股则越跌越深。这种现象就是A股市场开通沪港通、深港通之后,A股呈现港股化和美股化的特征。在香港蓝筹股是享受估值溢价的,小盘股则无人问津。A股过去刚好是反着的,在两个市场实现全面互通互投

之后,A股蓝筹股越来越高,实现价值回归。A股市场已经逐步开始走向成熟,未来A股的中小创会出现严重分化,创业板中的真成长股会在业绩推动下走出牛市走势,而绩差股还会继续漫漫熊途。

2018年港股仍具配置机会

除了消费蓝筹,2017年恒指一路高歌猛进,港股投资者收益颇丰。市场人士指出,2018年港股具多重利好条件,依然具有配置机会。业内人士表示,元旦前夕公布的H股全流通试点释放了积极信号,提升了2018年港股继续走高的概率。

资金面方面,德意志银行分析师认为,货币环境在去杠杆背景下会中性偏紧,但南下港股通资金流入仍是长期趋势。同时,保险资金会增加对股票的配置,尤其是股息收益率相对更高的港股。

光大海外认为港股市场的

长期活力正在复苏。港交所正通过一系列举措来提升港股一级市场的吸引力,希望能吸引更多优质资产落地香港,从而提升港股资产质量。

对于港股的具体板块方面,鹏华基金国际业务部认为,互联网行业基本面良好,互联网龙头赢家通吃、盈利加速释放的逻辑依然顺畅,而且2018年互联网板块的结构性机会众多、爆款频出、板块催化剂依然丰富。

光大海外表示,看好中资金融板块在资产质量改善驱动下的估值修复机会,建议关注银行和保险板块;中上游板块中估值修复明显落后于资产回报回升进程和潜力的天然气、轨道交通设备、基建、运输(航空及海运)板块;下游行业(消费、TMT)中市场集中度和龙头公司竞争优势进一步扩大,如体育服饰、汽车、电子硬件;和具有市场稀缺性,投资者偏好程度持续上市的细分行业,如医药。

统计数据显示,上周(1月1日至1月5日)两市共计38家上市公司接受机构调研,年初之际,机构积极调研寻找投资机会。在机构调研的对象中,消费电子、特种化工、家用电器、电子元件、半导体等行业受到关注。其中,家用电器、电子行业最受追捧,显示出年初机构的关注焦点所在。

机构调研38家公司

数据显示,截至1月6日披露的信息,上周两市共有金风科技、华通医药、星辉娱乐、太极股份、国光电器、高斯贝尔等38家上市公司接受各类机构调研。新年第一周,基金机构通过调研,积极寻找市场机会。

从行业划分来看,上周机构重点调研了消费电子、特种化工、家用电器、电子元件、半导体等行业。具体来看,以消费电子行业上市公司国光电器为例,公司在1月3日,举办了路演活动,财汇大数据终端资料显示,参与调研的机构包括中广核财务、招商资本、建投投资、华融证券、东方基金、海通证券、通晟资产、瑞华投资、世纪证券等20家。上述机构关注公司扬声器的毛利率未来会如何变化、公司募投项目的进展情况等问题。

上周,参与上市公司调研的机构中,海通证券、安信证券、国金证券、招商证券、兴业证券、中信建投证券等券商调研次数较多,重点关注的个股有新纶科技、通富微电、金风科技、国光电器、中航光电、华通医药等。公募基金方面,建信基金、金鹰基金、兴业基金、华夏基金、博时基金、华泰柏瑞基金、嘉合基金等机构出击调研,重点关注的公司有中航光电、九阳股份、老板电器、蒙娜丽莎、金风科技、国光电器等。此外,永安国富资产管理有限公司、上海宏铭投资管理有限公司、上海启石资产管理有限公司、上海兴聚投资管理有限公司等私募机构,在上周重点调研了新纶科技、大族激光、高斯贝尔、新希望、通富微电、江海股份等上市公司。保险及保险资管方面,中国人寿养老保险、南山人寿保险、浙商财产保险、紫金财产保险、光大永明人寿保险等机构重点关注了利亚德、美亚柏科、老板电器等的上市公司。

机构关注家电、电子

财汇大数据终端显示,上周,A股迎来2018年开门红,其中上证综指上涨2.56%,深证成指上涨2.74%,中小板指上涨2.13%,创业板指上涨2.78%。机构调研资料显示,上周机构调研重点关注了家用电器、电子元件等行业,上周,中证全指家用电器指数上涨2.94%,电子元件指数上涨1.63%。

市场人士分析认为,2018年市场大概率将持续震荡走势,呈现结构性机会。但是在开年之际,市场受多因素扰动,整体或许没有较好表现,此时,部分业绩确定性较强的行业个股,将有持久的上涨动力,值得投资者关注。具体而言,对于家用电器行业机会,财富证券分析师何晨表示,根据历年销售情况,发现空调内销量与商品房的销售增速密切相关,2016年房地产销售火爆导致2017年空调销量大幅增加,2017年房地产遇冷,2018年空调销量增速或大幅放缓。冰箱、洗衣机都基本上做到了一户一机,未来销量稳定,但行业集中度会越来越高,龙头企业有优势。彩电随着2018年世界杯大年,销量或有好转。小家电板块,密切关注洗碗机、净水器等处于市场导入期的小家电品类。

招商证券分析师鄢凡分析电子行业认为,2017年是电子白马的大年,虽然整体电子板块涨幅在18%左右,弱于食品饮料、家电、非银等,但是如果一批兼具成长和估值性价比的电子白马股票,平均涨幅能达到40%-50%,尤其是2017年1月相对低估的一些股票涨幅更加明显。鄢凡认为,电子行业投资在2016年上半年之前比较长时间是以小为美的主题概念偏多,但从2016年下半年开始,一些有业绩的电子白马和一些大市值的公司迎来业绩和估值双升的阶段。电子行业的投资,在2018年在选股方面会比2017年难,因为2018年好公司起步估值更高一些,普遍在25倍PE左右,但相比复合增速来看还是具有吸引力,另外还有一些2017年业绩低于预期或成长存在分歧的公司,普遍在20倍PE左右,如果基本面有积极变化,也存在着向上的弹性。因此,2018年依然能找到很多结构性机会。

基金仓位小幅下降

□恒天财富 李洋 张鼎

上周(2017年12月30日至2018年1月5日)央行公开市场有5100亿逆回购到期,其中周一到周五分别到期1600亿、1300亿、900亿、1300亿、0,无正回购和央票到期。而在2017年12月29日,央行决定建立“临时准备金动用安排”,以满足春节前商业银行因现金大量投放而产生的临时流动性需求。看似方向相反的资金流动性调节管理措施,显示了央行流动性管理调节能力更趋成熟。自2016年3月以来,央行没有“普调”存款准备金率和基准利率,取而代之的是2013年以来央行陆续创设的多种新型工具,包括常备借贷利率(SLF)、中期借贷便利(MLF)、抵押补充贷款(PSL)、临时流动性便利(TLF)等。数据显示,截至2017年11月末,MLF和PSL余额已占央行对其他存款性公司债权的70%。而此次央行“临时准备金动用安排”为,在现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时,可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金,使用期限为30天。

基金投资方面,2018年伊始,A股持续上涨。机构普遍认为,当前市场流动性预期趋于改善,股市的风险偏好进一步提升,在多种因素的合力作用下,A股大方向趋好。基金较为看好周期板块,并已进行了相关布局。另一方面,在宏观经济趋稳、企业盈利景气度维持的背景下,A股市场的利好因素也在不断出现。有机构表示,当前的市场环境适合产生新年行情。首先,2018年全球宏观经济处于一个整体向好的状态,在此背景下,中国也是受益确定性最明显的新兴市场之一。加上去年末央行宣布决定建立“临时准备金动用安排”,以平抑短端利率波动,因此,今年一季度从流动性角度而言,对于A股应该是有利的。周期股经历了2017年12月的调整之后,叠加今年初环保税的影响,新年行情有望延续,建议重点关注有色、基础化工、煤炭、钢铁、建材等板块。

沪指上周在地产等权重蓝筹的带动下节节攀升放量,重新回到前期平台3400点左右。不过在连续拉升后今天指数也开始上涨乏力,出现放量滞涨信号,两市整体也呈现出涨跌互现的典型结构性分化走势,继雄安和上海自由港之后,地产成为上周五最大的赢家。周线图上,沪深300上涨2.68%,上证指数上涨2.56%,深证成指上涨2.74%,中小板指上涨2.13%,创业板指上涨2.78%。截至上周五,上证A股滚动市盈率16.52倍,相比前一周的16.12倍有所上升;市净率1.79倍,较前一周的1.75倍有所上升。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为56.57%,相比前一周下降0.73个百分点。其中股票型基金仓位为88.95%,下降0.17个百分点,混合型基金仓位53.48%,下降0.79个百分点。

细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为88.91%,相比前一周下降0.17个百分点;增强指数型基金仓位92.59%,下降1.13个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.35个百分点,至46.72%;平衡混合型基金下降3.83个百分点,至67.63%;偏股混合型基金仓位下降2.04个百分点,至81.67%,偏债混合型基金仓位下降0.56个百分点,至22.77%。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位略有下降,但总体变化不大。从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比21.1%,仓位在七成到九成的占比25%,五成到七成的占比12.3%,仓位在五成以下的占比41.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比10.9%,27.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内,43.2%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%。

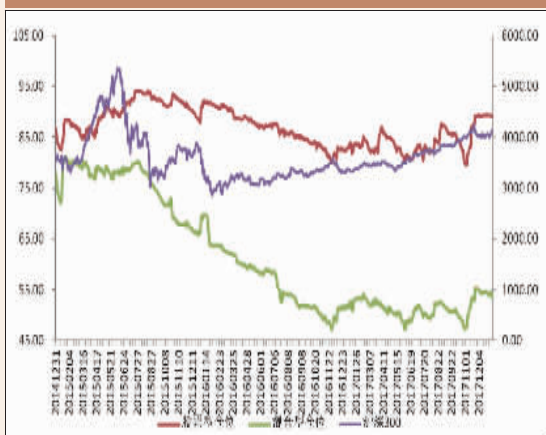
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	88.95%	89.12%	-0.17%
普通股票型基金	88.91%	89.08%	-0.17%
增强指数型基金	92.59%	93.72%	-1.13%
混合型	53.48%	54.27%	-0.79%
灵活配置型基金	46.72%	47.07%	-0.35%
偏股混合型基金	81.67%	83.71%	-2.04%
偏债混合型基金	22.77%	23.33%	-0.56%
平衡混合型基金	67.63%	71.47%	-3.83%
总计	56.57%	57.30%	-0.73%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	89.40%	89.21%	0.19%
普通股票型基金	89.37%	89.17%	0.20%
增强指数型基金	92.89%	93.96%	-1.07%
混合型	65.48%	66.97%	-1.48%
灵活配置型基金	54.46%	56.43%	-1.97%
偏股混合型基金	84.24%	84.97%	-0.73%
偏债混合型基金	21.95%	22.82%	-0.87%
平衡混合型基金	67.76%	70.38%	-2.62%
总计	68.10%	69.40%	-1.30%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富