

基金风向标

医药行情现“变数”
机构调研“停药”原因

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至6月2日,上周(5月28日至6月1日)两市共有90家上市公司接受机构调研,机构继续密集调研上市公司。近期,年初以来的医药行情出现变化,走势出现回调而且行业个股间的分化日益明显,在此背景下,市场多方声音探讨医药行情是否可持续的问题。上周,机构调研中也重点调研了医药相关个股,寻找行情变化之际的“痕迹”。

90家公司接受调研

统计数据显示,上周两市共有海印股份、金风科技、泰胜风能、汉王科技、超图软件等90家上市公司接受各类机构调研。机构继续保持调研上市公司的热情。从行业划分来看,机构重点调研了应用软件、西药、建材、家用电器、电子元件、电气部件与设备、工业机械等行业。

上周,有上市公司迎来大批机构的组团调研。财汇大数据终端显示,5月31日,方正证券、中金公司、招商证券、东吴基金、海富通基金、国开泰富基金等超过百家机构对华策影视的电话会议调研。机构关注公司头部剧单价情况和趋势以及现金流回收情况、股价跌幅较大有无公司方面的原因等问题。

上周,参与上市公司调研的机构中,兴业证券、安信证券、国泰君安证券、招商证券、申万宏源证券、方正证券等券商调研次数较多,重点关注的个股有华策影视、海印股份、特一药业、完美世界等。公募基金方面,嘉实基金、海富通基金、华夏基金、长盛基金、泰达宏利基金、创金合信基金等机构出击调研,重点关注的公司有特一药业、超图软件、华策影视、智云股份等。此外,上海景林资产管理有限公司、永安国富资产管理有限公司、敦和资产管理有限公司等私募机构,重点调研了华策影视、海印股份、利亚德等上市公司。保险及保险资管方面,阳光保险集团、富邦人寿保险、友邦保险、平安养老保险等机构重点关注了华策影视、超图软件等上市公司。

调研寻觅医药行情的变化

观察发现,上周机构调研中,医药行业个股仍是机构调研的重点对象之一,涉及到的细分行业有西药、医疗保健设备、药品零售等。上周机构调研的医药行业上市公司有健帆生物、一心堂、特一药业、永安药业、普洛药业、博腾股份等。5月31日,国泰君安证券、国融证券、兴全基金、嘉实基金、永安国富资产管理联合调研了特一医药,机构关注的问题有公司在化药和中成药领域的竞争格局、近两年是否有新药推出、上游原材料涨价对公司产品的影响有多大等。

今年以来,医药行业持续走出逆市行情,整体表现突出。但是近期,医药行业行情出现“变数”,其中5月29日,医药股尾盘突然出现逆转,一批个股在股价创新高后迅速跳水,并以大跌收盘,最终医药板块整体大跌3.46%,成交额110.5亿元,创下近段时间的成交额纪录。对于此次“吃药行情”突然“药停了”,迅速成为市场讨论的焦点。一些机构认为,医药股估值的快速提升已经透支了未来业绩,很可能会迎来一段时间的调整。

此前,平安证券指出,3月份启动的医药牛市有多方面因素,包括行业基本面好转,一季度行业收入增速16%,利润增速23%,上市公司Q1收入增速24%,利润增速31%,大批质地优良的上市公司业绩超预期;政策重视,2017年10月以及2018年4月,国务院分别出台鼓励医药创新和鼓励仿制药发展的政策;宏观环境方面,医药的防御属性得到追捧等等。目前来看,上述医药牛市的支撑因素并未发生变化,但是二级市场在医药个股股价持续快速上涨后的调整压力也不容小觑。

招商基金基金经理李佳存认为,从短期投资机会来看,今年的医药股更像是2016年的消费股,因为2016年消费开启了为期两年且涨幅可观的行情。医药准确地来说,也是在去年11月份开启的一轮行情,到现在为止仅仅持续半年时间。李佳存认为,保守地看,这一轮医药行情至少会持续两年的时间,再乐观一点看,这一轮应该是医药牛市的开始。

寻找不确定性中的“确定性”机会

基金仍看好医药白马股

□本报记者 吴娟娟

2018年以来,医药行业似乎成为A股诸多不确定性中的“确定性”机会。经过数月的强势走向,基金认为A股正式纳入MSCI新兴市场指数将为其中的优质医药股带来增量资金,医药行业优质个股有望在2018年剩余时间继续受到资金呵护。

医药板块白马股有望继续走强

前海开源首席经济学家杨德龙表示,MSCI新兴市场指数纳入A股,白马股行情还会进一步走高。以医药、白酒、食品饮料为代表的消费白马股和新能源汽车板块有望受益于增量资金入场。北上资金5月份更是加速买入MSCI成分股。数据显示,在外资增持比例排名前100的深股通方面,增持标的股中约四分之二为MSCI成分股,如潍柴动力、五粮液、双汇发展、华

东医药、分众传媒等。

招商基金基金经理李佳存表示,从行业基本属性的角度来看,医药行业具有一定的消费品属性,但它与宏观周期的相关性非常低,更多是受到国家医药方面产业政策的影响。所以说医药行业增长景气度可持续的时间要比白酒和家电股长。李佳存表示看好创新药产品、品牌中药、医疗服务、零售连锁药店等相关个股。

招商证券医药首席分析师吴斌认为,由于一季报的超预期表现,医药股将进入新一轮业绩预期向上提升的行情中,且由于医药行业短期没有明显利空因素,周期股的反弹又缺乏持续性,因此至少在中报出来之前,医药行情还将继续。

合理预期是关键

尽管部分医药个股可受益于MSCI新兴市场指数纳入A股

等利好因素影响,但部分基金认为白马股在2018年整体将显示“疲态”,医药行业个股在白马股中占据相当比重,因为应当对医药行业整体持合理预期,谨防追高。

施罗德投资认为,2018年年初以来,A股市场持续出现剧烈波动。经过2017年由外资买盘带动的“重估”行情之后,即使是“白马股”在2018年的表现亦开始出现疲态。我们在2018年年初时认为今年的市场走势将会持续波动,投资机会也许来自于自下而上的精选中型股。

中银国际表示,历史上看,白马股的业绩具有明显的周期性,这与宏观经济的周期性高度相关。而当前,宏观经济的库存周期处在去库存阶段,并运行到中期,名义增速下行的压力较大。并且,2017年白马股收入增速前低后高,在高基数下,2018年上半年增

速还能维持较高水平,但下半年可能面临较大压力。因此,我们认为,白马板块的业绩具有周期性。从市场来讲,ROE已经连续4年上行,估值也并不低,高ROE高PE的情况通常出现在企业高速增长期,难以长期维持。综合业绩与市场,我们认为,以盈利超预期为上涨核心逻辑的白马股,在2018年很难再有好的时景,建议投资者降低市场预期。

私募基金经理吴悦风表示,投资者应放弃医药股会是下跌市的防御品种的幻想,树立医药股是震荡市(除非纯医药主题牛市)的进攻品种的理念,理解目前的高估值体系是进攻过程中形成的溢价,这种溢价不会带来足够的安全边际;因此,谨慎对待指数的涨幅空间,但是对于优质个股依然看好,考验各自的择股能力和交易能力。“好的贵、便宜的却有瑕疵”的情况可能会持续很久。

避险情绪升温
基金仓位微降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,沪深两市几近全线下跌,仅少数消费板块有所上涨。周线图上,沪深300下跌1.2%,上证指数下跌2.11%,深证成指下跌2.67%,中小板指下跌2.67%,创业板指下跌5.26%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为14.58倍、1.58倍,均较上期有所下降。

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56.87%,相比上期下降0.32个百分点。其中股票型基金仓位为87.32%,上升0.03个百分点,混合型基金仓位53.66%,下降0.36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87.32%,相比上期上升0.03个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.44个百分点,至49.92%;平衡混合型基金上升1.1个百分点,至61.71%;偏股混合型基金仓位上升0.13个百分点,至79.41%,偏债混合型基金仓位下降0.8个百分点,至19.44%。

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70.92%,相比上期下降0.05个百分点。其中股票型基金仓位为88.11%,上升0.07个百分点,混合型基金仓位68.35%,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88.11%,相比上期上升0.07个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.15个百分点,至59.79%;平衡混合型基金仓位上升1.01个百分点,至67.28%;偏股混合型基金仓位上升0.03个百分点,至82.18%,偏债混合型基金仓位下降0.37个百分点,至19.58%。

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13.3%,仓位在七成到九成的占比33.7%,五成到七成的占比14.9%,仓位在五成以下的占比38.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比18.8%,24.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内,32.7%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24.5%。

从目前市场的运行状况来看,市场震荡幅度较大,基金减仓趋势不减,入场与避险因素叠加,消费板块走强。短期来看,在沪深两市维持震荡下行的行情中,基金仓位持续下降,表明基金经理短期内对市场保持谨慎。

上周央行公开市场有3700亿元逆回购到期,其中周二、周三、周四分别有1300亿、2000亿、400亿元逆回购到期,央行进行了7800亿逆回购操作,周内累计净投放4100亿元。上周资金面趋紧,受5月税收大月与月末效应叠加的影响,货币利率波动上行。央行通过大量的公开市场操作来增加市场流动性,维稳资金面与债券市场。

上周,沪深两市均出现大幅跳水,除食品饮料、家用电器等4个行业受到A股入场提振出现上涨以外,其余24个申万一级行业均出现下跌,其中国防军工、通信、电气设备板块跌幅均超过了5%,整月上涨稳健的医药行业也出现下行行情。建议投资者谨慎布局,挑选估值已经偏低的行业龙头股,并选取市场普遍看好的绩优股进行投资。具体到偏股型基金配置上,建议投资者暂以防御的心态更加把握结构性投资机会,选取业绩与基本面表现俱佳的优质股进行投资,以配置均衡、控制风险为主;具体到债券型基金配置上,近期债市波动也较大,建议投资者以近期频发的信用债违约为鉴,选取高等级信用债产品以及利率债比例较高的产品,以获取更多确定性收益。

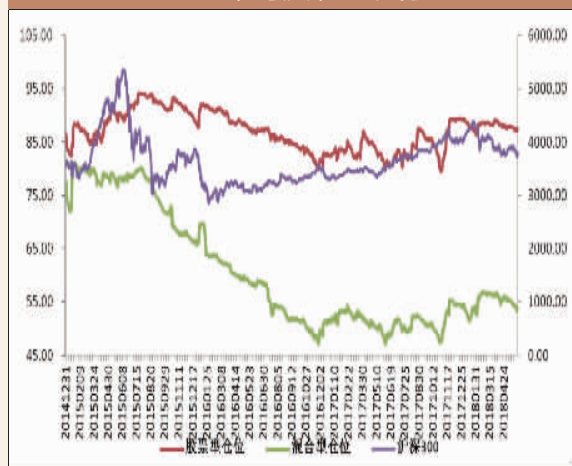
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.32%	87.29%	0.03%
普通股票型基金	87.32%	87.29%	0.03%
混合型	53.66%	54.02%	-0.36%
灵活配置型基金	49.92%	50.36%	-0.44%
偏股混合型基金	79.41%	79.28%	0.13%
偏债混合型基金	19.44%	20.23%	-0.80%
平衡混合型基金	61.71%	60.61%	1.10%
总计	56.87%	57.19%	-0.32%

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	88.11%	88.04%	0.07%
普通股票型基金	88.11%	88.04%	0.07%
混合型	68.35%	68.41%	-0.06%
灵活配置型基金	59.79%	59.94%	-0.15%
偏股混合型基金	82.18%	82.15%	0.03%
偏债混合型基金	19.58%	19.95%	-0.37%
平衡混合型基金	67.28%	66.27%	1.01%
总计	70.92%	70.97%	-0.05%

基金仓位与沪深300走势



数据来源:恒天财富