

基金风向标

A股上行趋势不改

公募两大布局主线凸显

□本报记者 余世鹏

上周A股各大指数出现明显调整,科技、消费、医药等热门板块首当其冲,但两市资金格局并未受到明显影响。

公募观点认为,在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下,市场基本面中期向好趋势不变,内部经济复苏主线仍是较确定的方向,接下来可围绕“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”和“三季报”两大主线进行配置优化,低估值板块和科技创新主线,仍是布局重点所在。

经济复苏主线确定

上周A股各大指数均出现不同程度回调。Wind数据显示,上周北向资金净流出5.83亿元,较此前一周222.62亿元的净流出大幅改善。同时,上周两市累计成交4.69万亿元,与此前一周的4.74万亿元基本持平,但上周的成交量为4094.12亿股,较此前一周的3648.13亿股有所活跃。

上周公募基金仓位微降

□恒天财富 李洋 程鑫

上周A股呈现震荡走势,沪深300下跌3%,上证指数下跌2.83%,深证成指下跌5.23%,中小板指下跌5.19%,创业板指下跌7.16%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为16.12倍、1.56倍,市盈率、市净率均有所下降。

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67.42%,相比上期下降0.13个百分点。其中,股票型基金仓位为88.08%,下降0.25个百分点;混合型基金仓位为64.79%,下降0.12个百分点。

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72.42%,相比上期下降0.07个百分点。其中,股票型基金仓位为88.39%,下降0.01个百分点;混合型基金仓位为69.75%,上升0.08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下降0.02个百分点,至65.39%;平衡混合型基金下降0.13个百分点,至58.76%;偏股混合型基金仓位上升0.02个百分点,至85.72%,偏债混合型基金仓位下降0.25个百分点,至24.52%。

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24.4%,仓位在七成到九成的占比41.1%,仓位在五成到七成的占比6.9%,仓位在五成以下的占比27.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16.8%,33.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,31.7%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

“近期,内外多重扰动因素促发前期涨幅较大的科技、消费、医药等板块持续调整,美股波动率提升、外资流出影响市场情绪。同时,创业板低价抱团炒作,监管层强化对‘炒小炒差’的监管,也一定程度影响市场风险偏好。从上周五来看,新能源、电子等成长板块轮番走强,股指在企稳回升,市场恐慌情绪逐步缓解。”前海联合基金表示,在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下,市场基本面的中期向好趋势不变,未来逐季上行的盈利、比市场预期更持久的宽松流动性环境以及国内资本市场改革预期,均是支撑市场的关键因素。

招商基金也认为,短期来看,市场风险偏好扰动较大,但流动性环境并未明显恶化。从中长期来看,内部经济复苏主线仍是较确定的方向。平安基金表示,整体来看,海外市场大幅调整引发A股短期扰动,但中长期震荡向上趋势不变。市场短期调整会带来优质个股配置机会,有利于投资者借道公募基金入市。

点的基金占比17.9%。

上周央行进行6200亿元逆回购操作,其中公开市场有3900亿元资金到期,资金整体净投放2300亿元。隔夜回购加权利率回落到1.5%以下。上周股市回调,叠加资金面宽松,避险情绪有所上行,国债发行结果向好,债市出现反弹,现券期货有所上涨。全周来看,国债期货10年期主力合约涨0.15%。短期来看,债券市场走势仍需关注流动性变化和新债供给扰动,或仍维持区间震荡。

上周上证指数累计跌2.83%;深证成指、创业板指累计跌逾5%。申万一级行业中银行、钢铁和房地产等低估值防守板块跌幅较小;前期强势板块如农林牧渔、通信、国防军工和计算机等跌幅居前,其中农林牧渔行业周跌幅超10%。上周两市日均成交额在8000亿元以下,其中上证指数的周均成交额创近10周新低,但两融余额仍维持高位。北向资金周累计流出5.83亿元。短期来看,市场缩量或影响交易情绪,惯性下挫后,大盘也存在反弹要求,区间震荡运行方式依旧,当下可关注低估值周期板块。长期来看,在科技与消费双循环背景下,A股市场机会仍在。

基金配置方面,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股点位较低且长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取权益资产的增长收益,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,债券市场近期或仍维持震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置短久期高等级信用债产品。

相较于普通投资者,公募基金管理人可以凭借专业的投资能力,一方面在市场下跌时控制回撤;另一方面抓住市场调整中的结构性机会,为投资者争取可观的超额收益。

优化配置结构

前海联合基金表示,截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在19.74倍,整体处于历史中枢水平附近。随着风险释放,性价比有所改善,中期估值仍有提升空间。平安基金认为,在阶段性复苏初期,风险偏好存在潜在波动可能性,各个风格的估值和盈利匹配度有望回归均衡。

在具体配置上,平安基金认为,短期内周期成长类行业和公司等低估值板块,以及基建刺激下的成长类行业,将迎来估值修复。可关注受益于内需修复的周期成长板块,如建材、工程机械、汽车部件等,长期还可关注国家战略支持的大科技和大消费行业。同时,随着创业板注册制、科创板指数推出等资本市场改革步伐加速,受益于内需修复的大消

费行业和国家战略支持的大科技行业、高端制造业也值得关注。对于科技股,中长期看当前仍是布局良机。

招商基金建议,后续可继续关注安全边际相对较高的顺周期行业中的地产后周期消费板块,以及低估值的金融和建筑板块等;对于消费、医药和科技板块则继续存优去劣。

前海联合基金则表示,接下来可围绕“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”和“三季报”两大主线进行优化配置,短期关注受益经济修复的顺周期和近期调整明显的科技成长等板块:一是长期产业空间仍大的内需行业核心资产龙头,如消费、医药等领域;二是高端制造行业龙头,如新能源、高端装备等领域;三是受益于新基建、科技创新周期带来的优质龙头企业,如5G应用、云计算、网络安全、自主可控、半导体设备、工业互联网、硬件创新等领域;四是估值具备安全边际、受益稳增长政策的周期行业龙头,如建材、机械等产业龙头。

市场震荡调整
机构调研“失焦”

□本报记者 徐金忠

上周(9月7日-9月11日)A股市场出现明显调整,上证指数下跌2.83%,创业板指和中小板指跌幅分别为7.16%、5.19%,代表价值蓝筹的上证50上周跌幅相对较小,下跌1.32%。行业板块方面,上周板块全线下跌,周期行业跌幅相对较小,银行、煤炭、钢铁、房地产分别下跌0.26%、0.37%、0.43%、1.15%。

在市场震荡调整中,基金机构调研上市公司也出现“失焦”的情况。Wind数据显示,截至9月12日披露的信息,上周两市共有100家上市公司接受各类机构的调研。在行业分布上,机构关注特种化工、食品加工与肉类、建筑与工程、电气部件与设备等行业,但基金机构调研关注的焦点较分散。

机构调研行业分散

统计数据显示,上周共有贵州轮胎、新希望、海鸥住工、华阳集团、元隆雅图等100家上市公司接受了各类机构调研。在行业分布上,特种化工、食品加工与肉类、建筑与工程、电气部件与设备等行业的上市公司相对更受机构调研的关注。不同于此前机构集中调研热门行业和热门个股的情况,上周机构调研在行业的分布上较分散,出现“失焦”的新情况。

上周还是有部分个股迎来机构组团调研。宁波银行在9月8日迎来资瑞兴投资、朱雀基金、中邮基金、中银基金、中银国际等数十家机构的联合调研。公司在调研中表示,目前公司多元利润中心建设持续深化,财富管理、私人银行等轻资本业务起步良好。后续将借助金融科技赋能,推动各利润中心商业模式转型升级,通过综合化经营持续为客户创造价值,构筑可持续发展的护城河。

在斯诺波投资、中庚基金、上海天玑投资管理有限公司、宁波波汐投资、上海御厚投资管理有限公司等机构上周对贵州百灵的组团调研中,公司介绍称,未来进一步扩宽的带量采购,对于公司独家产品、独家剂型等产品影响较小,存在一些少量降价的可能性。公司会从三个方面积极应对,第一,进一步提高规模化产能的水平;第二,独家产品从规模、成本控制和盈利能力方面进一步加强;第三,加强相关销售费用控制、管理费用控制以及优化财务结构,凸显综合效益。

机构在震荡中寻找机遇

上周,券商机构中,中信证券、国泰君安证券、中金公司、海通证券、中信建投证券等机构调研的频次较高,重点关注的上市公司有泰胜风能、贵州百灵、宁波银行、中际旭创、汉嘉设计等。公募机构方面,南方基金、华安基金、景顺长城基金、博时基金、银华基金等机构的调研较密集,重点关注的公司有中际旭创、金科文化、宁波银行、贵州百灵、贵州轮胎等。私募机构方面,北京泓澄投资、博泽资产、北京高信百诺投资、上海重阳投资、上海高毅资产等机构重点关注了燕京啤酒、贵州百灵、宁波银行、麦格米特、视源股份等。保险及保险资管机构方面,中国人民养老保险、前海人寿保险、江门市昆仑保险代理、光大永明人寿保险、新华养老保险重点调研了宁波银行、聚飞光电、麦格米特、中环环保、贵州百灵等上市公司。

上周A股出现明显调整,上证指数下跌2.83%,创业板指和中小板指跌幅分别为7.16%、5.19%,代表价值蓝筹的上证50指数上周跌幅相对较小,下跌1.32%。行业方面,上周各行业全线下跌,周期行业跌幅相对较小。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超指出,市场的共振回调更多是前期上涨过快的自然调整,过去两个月,中国经济持续复苏,经济复苏主线仍是较确定的方向,基本面的修复成为市场向上的重要力量。此外,美联储将持续维持当前宽松政策,全球流动性泛滥、中国复苏趋势占优,A股配置吸引力占优这一核心逻辑仍然未被破坏,美股大跌无碍A股中期趋势。闵良超认为,短期市场可能继续横盘震荡,四季度有望拾级而上。经过短期的震荡后,市场已经消化了一些调整压力。展望后市,建议继续寻找以结构性为主的机会,重点关注经济确定性复苏且连续超预期的顺周期品种,以及受益产业发展趋势和景气长期上行的成长科技板块。

