

躁动中留一份清醒 明星基金调仓换股已露端倪

1月11日,机构抱团股高位调整,但傅鹏博、谢治宇等明星基金经理管理的基金净值却不跌反升,一时间,市场上对于基金调仓的猜测不绝于耳。

业内人士判断,一些明星基金的实际净值与估算净值出现较大偏差,意味着这些手握重金的基金经理已经调仓换股。

记者在采访中也发现,基于对“春季躁动”行情后可能出现波动的警觉,不少基金经理近期确实在调仓,减仓了部分前期涨幅较高的热门股,适度增配了一些估值相对合理的顺周期股和科技股。

记者 陆海晴 编辑 黄淑慧

新年以来,A股市场最热的主题莫过于“机构抱团不会松动”,而在“机构抱团股”此起彼伏间,一些明星基金的实际净值与估算净值出现较大偏差,这意味着这些手握重金的基金经理已经调仓换股。多位基金经理也透露,他们对“春季躁动”行情过后可能出现的波动保持警觉,近期减仓了部分前期涨幅较高、估值也已偏高的股票,适度增配了一些仍有业绩预期差的品种。

老将新秀齐出手 多只基金现调仓迹象

1月11日,机构抱团股高位调整,傅鹏博、谢治宇等明星基金经理管理的基金净值却不跌反升,超乎许多投资者的预料。对此,基金论坛上议论纷纷,猜测这些基金经理是否已经调仓。

具体来看,1月11日,傅鹏博管理的睿远成长价值A估算净值跌幅1.48%,当日基金净值实际上涨0.11%。值得注意的是,截至去年三季度末,睿远成长价值的第一重仓股是隆基股份,当日下跌近4%;此外,三诺生物、五粮液、人福医药等重仓股当日跌幅均超过4%。

在业内人士看来,傅鹏博很有可能对持仓结构进行了调整,“从1月11日的行情来看,傅鹏博很可能降低了前期涨幅较高的新能源、医药板块的持仓。”

1月11日,谢治宇管理的兴全合宜A情况也颇为相似,基金估算净值下跌了0.56%,实际净值上涨了0.42%。谢治宇在近期的直播中表示,这一轮“结构牛”行情中,市场选出的公司确实是基本面稳定、治理优秀的公司,不过目前龙头公司整体估值处在相对高位,接下来的演进路线可能是花时间去消化估值。

除了上述“老将”,去年凭借重仓新能源板块崛起的“新秀”们,可能也已在调仓换股的进程中。

1月12日,机构抱团股卷土重来,农银研究精

选、汇丰晋信低碳去年涨幅居前的基金净值变化同样“出人意料”。当日,去年混合型冠军赵诣管理的农银研究精选的估算净值涨幅为3.33%,实际净值涨幅为2.56%;去年股票型基金冠军陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票的估算净值上涨3.4%,实际净值上涨2.65%。

留一分清醒 基金经理“边战边撤”

记者采访发现,不少基金经理近期确实在调仓,减仓了部分前期涨幅较高的热门股,适度增配了一些估值相对合理的顺周期股和科技股。

沪上一位偏谨慎的基金经理透露,近期自己十分关注盘面变化,在持仓大涨的时候,会逢高适度减仓。据他了解,不少专户基金经理更倾向于部分获利了结,保住收益。

上述基金经理表示,“春季躁动”行情或仍将持续,但投资者须保持谨慎,一旦全球流动性出现收紧迹象,A股或遭遇一定冲击。“未来市场或个股行情为主,精选个股将变得越来越重要。机构的口味不会发生变化,龙头股依然是其心头好。短期部分股票涨幅较高或有所调整,但回调后还会被买回来。”

陆彬在日前的采访中也表示,不会再如2020年那样重仓新能源板块,除了以电动车为代表的行业,后市重点看好三大领域的机会:一是以化工为代表的顺周期板块,目前化工由于环保和安全等硬约束进入壁垒很高,疫情还导致很多小公司退出,随着2021年需求上行,能在某些细分领域找到很多机会;二是国防军工领域中一至两个细分行业;三是大金融板块,包括保险、银行和地产。

关注主赛道 平衡景气度与估值

与如火如荼的A股行情相呼应,今年以来新基金的火热发行为市场贡献了可观的增量资金,也被视作重要的情绪指标。

数据显示,上周8只主动权益基金一日售罄,认购资金近1600亿元;1月11日5只主动权益基金再遭抢购,认购资金超过1400亿元;1月13日发行的景顺长城产业优势、华夏新兴成长再度一日售罄,合计认购资金约400亿元。考虑到发行上限,这些爆款基金实际募集资金超过1300亿元。

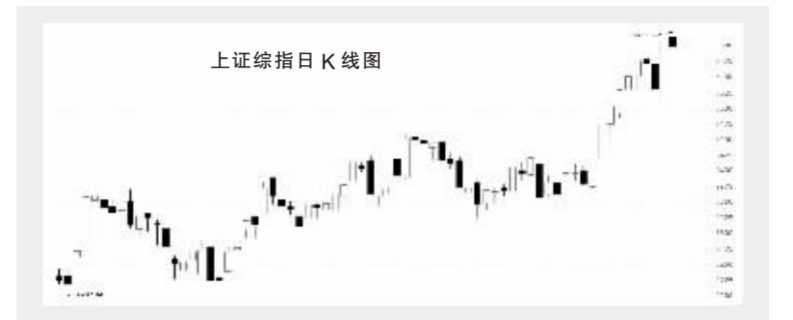
此前市场担忧,手握重金的机构可能继续加码看好的股票,进一步助推抱团股股价上升。但在多位业内人士看来,树不会长到天上去,选择合适的估值水平,才能有效控制投资风险。

“我从业15年以来,这种极致行情经历过几次。所有行业景气和投资都有周期波动,选择合适的增速和估值水平才是投资的王道,不要被市场的情绪影响。无论是2006年至2007年的煤炭、有色,还是2014年至2015年互联网金融,还是消费和新能源,都是特定时代行业繁荣的缩影。”在德邦基金专户业务部执行总经理史彬看来,浪潮总会过去,做投资要保持一理性。

从上述爆款基金投资方向来看,此前大热的消费、医药、科技依然是基金经理重点布局的赛道,因为从长期来看,上述赛道具有高景气度,契合中国经济转型与居民生活水平提高的大趋势。不过,除了关注赛道景气度,基金经理也愈发注重对估值的把控。

银河十佳两年持有期基金经理李锐星表示,目前消费股的景气度还在上行,但因为估值处于历史高位,上涨空间可能有限。科技股中,新能源和光伏电动车处于景气周期中,今年景气周期还将延续。此外,传媒、电子、计算机等行业估值相对偏低,存在投资机会。

预增成股价推进器 年报行情渐入佳境



记者 汪友若 编辑 朱绍勇

昨日业绩预增板块表现十分突出。南方轴承在周一预增后连续3日涨停。面板双雄之一的TCL科技周二预增涨停后,周三再度大涨超7%。朗科智能、德林海、南国置业、三全食品、瑞达期货、联泓新科等多股发布业绩预增公告后涨停。

昨日,A股三大指数未能延续前日上攻势头,呈现弱势震荡走势。截至收盘,上证指数报3598.65点,下跌0.27%;深证成指报15365.43点,下跌0.61%;创业板指报3130.30点,下跌1.57%。沪深两市成交额达1.23万亿元,为连续第8个交易日超万亿元。

随着业绩预告披露,一部分中小市值公司的下跌趋势得以扭转,一部分大市值公司股价出现了加速拉升。野村东方国际证券认为,投资者应在春节来临前对市场估值回归做好准备,加大对安全边际的追寻,一是关注高业绩确定性及一季度业绩预增的化工、地产、家电、半导体等行业龙头公司,二是关注高股息率、业绩稳定且低估值的银行、保险和公用事业等板块。

昨日行情的另一特点是“中字头”公司大面积飘红,中国中车、中国重汽、中国化学等收获涨停。而多只抱团股再现调整:华友钴业一度跌停,赣锋锂业下跌8.55%,金龙鱼下跌7.63%,中国中免下跌5.99%,迈瑞医疗下跌5.78%,药明康德、宁德时代跌逾4%。

资金面上,北向资金周三逆势净买入27.12亿元,为连续第6个交易日净买入。其中深股通净买入30.69亿元,沪股通净卖出3.57亿元。具体个股方面,TCL科技获大额净买入14.75亿元,中国平安获净买入4.35亿元,美的集团、招商银行分别获净买入4.09亿元、2.89亿元。

沪深港南向资金13日净买入11907亿港元,成交额连续8个交易日超过百亿元。新年以来,南向资金已合计净买入港股107662亿港元。

市场人士表示,未来资金抱团大概率还将持续,但领涨个股不一定是市场熟悉的老品种,而会向一些相对较新的、前期涨幅相对较低的行业龙头扩散。昨日盘面上“中字头”基建股异军突起便是一个例子。从基本面来看,“中字头”个股在当前位置估值相对较低,业绩确定性较强,对于考虑调仓换股的机构资金具有一定的吸引力。

天风证券表示,从盈利和流动性两个维度来看,春节前市场仍是机会大于风险。从市场结构来看,龙头溢价出现崩塌的概率不高,但可能会出现一定程度扩散,建议关注优质二线蓝筹的估值性价比。

市场观察

业绩数据密集发布 如何挖掘投资机会?

记者 孙越 编辑 孙放

日历已翻到1月中旬,沪深上市公司2020年度业绩预告、业绩快报的披露高峰即将到来。Wind数据显示,截至1月13日晚间记者发稿时,已有逾850家公司披露了2020年度业绩预告。在528家预测了具体业绩增减幅的公司中,有392家公司预计净利润正增长,占比约四分之三。此外,还有11家公司已披露2020年度业绩快报,其中10家实现业绩正增长。

反映到二级市场,重基本面、重成长性已成主流资金共识,部分业绩取得高增长尤其是超预期增长的个股近期走势相对更强。

那么,普通投资者应如何从业绩数据中挖掘投资机会呢?

一是从历史经验看,市场素有“好学生先交卷”的传统。一般来说,赶早预告年度业绩的公司多是在向市场释放好消息,其股票也比较容易受到资金的关注。如去年12月31日涨停的福莱特,公司在此前一天发布了年度业绩预增公告,预计增幅在100%以上,从而出现资金抢筹。同样,本月以来涨幅已超30%的东方雨虹,也是1月11日晚间预告年度业绩增幅达50%至80%,推动股价再上台阶。

二是要关注年报业绩超预期的公司。通常而言,如果公司业绩增速超出市场预期,那么其股价大多会有较好的表现。

“投资者不能简单只看净利润及业绩增幅这些(绝对)数字。”开源证券研究所所长孙金钰表示,有些公司虽然看上去业绩增幅巨大,但可能是此前基数太低,或当年存在大额非经常性损益,并不能说明公司实际投资价值的提升。孙金钰建议,投资者要剔除业绩中不可持续的因素。

三是在年报行情中,投资者还会关注有望出现业绩、股本(通过送转股)同步扩张的公司。市场人士表示,提前布局“送转股潜力股”存在获利机会,但近年的操作难度越来越大。投资者应结合业绩增速来分析,防止盲目投资,不要掉进一味“炒小”的投资陷阱。

从近期A股市场格局看,优质龙头公司不断上涨,绩差的中小市值公司则不断被边缘化,市场分化越来越明显。在新市场环境,年报行情将如何演绎?

申万菱信基金经理孙琳接受上证报采访时表示,目前大小盘风格偏差继续扩大,除基本面因素外,还包含了市场情绪的作用。结合年报业绩情况,未来市场有望走出两条主线:一是继续拥抱业绩较好的白马股;二是业绩及成长确定的中小市值品种会逐步企稳。

新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数跌0.48% 科沃斯等多股创新高

许盈 编辑 孙放

1月13日,中证新华社民族品牌工程指数(简称“民族品牌指数”)收报2424.23点,跌0.48%。35只成分股中,14只上涨,21只下跌。

昨日,多只民族品牌指数成分股再创历史新高。如扫地机器人龙头股科沃斯大涨6.37%,收报109元;片仔癀上涨4.17%,收报312.50元;泸州老窖也上涨1.49%,收报266.20元。三者均创收盘历史新高。此外,海尔生物昨日上涨3.55%,一汽解放也上涨近3%。

资金面上,昨日五粮液大宗交易成交2.12万股,成交价310元/股,相比收盘价溢价1.53%。山西汾酒大宗交易成交5.2万股,成交价400元/股,也有小幅溢价。

“聪明的长钱”蜂拥而至 外资批量申请境外机构投资者资格

记者 王彭 编辑 黄淑慧

自去年11月1日QFII、RQFII新规正式实施以来,各路境外机构便开始密集提交相关资格申请。证监会网站显示,今年1月份以来,已有12家外资机构提交了境外机构投资者资格申请。去年11月、12月,提交申请的外资机构数量分别达到39家、24家。多位业内人士认为,近期外资批量申请境外机构投资者资格,显示其看好A股长期投资价值,正积极筹备入市。

近几个月外资申请境外机构投资者资格的速度明显加快。证监会网站显示,仅在1月5日这天,就有腾新投资有限公司、Timefolio资产管理新加坡私人投资有限公司、富德资产管理(香港)有限公司、衍盛中国(香港)有限公司、万通保险国际有限公司、天元资本有限公司等6家机构不约而同提交申请。

2020年,先是国家外汇管理局正式取消了QFII和RQFII在境内证券投资的额度管理要求。紧接着,证监会等三部委联合发布QFII、RQFII新规《合格境

外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》及其配套规则,并于2020年11月1日起正式施行。QFII、RQFII新规降低了外资准入门槛,为其投资运作提供了便利。此外,新规还进一步扩大了外资投资范围,使其参与A股的产品和策略形式更加多样化。

业内人士认为,目前外资已经从“试水”A股阶段,发展到希望在A股市场“深度游”阶段。

“外资往往较为谨慎,其入市决定需要经过复杂的流程。通过QFII渠道进入中国市场的外资往往比较热衷于长线投资,因此被誉为‘聪明的长钱’,一旦入市便不会轻易流出。现在这些‘聪明的长钱’已经陆续来了。”沪上一位外资机构人士称。

多项数据显示,中国市场对外资的吸引力正越来越大。中国人民银行2020年10月30日的数据显示,截至2020年9月末,境外机构和持有境内股票市值为2.75万亿元。据国金证券统计,在流通市值口径下,截至2020年三季度末,外资持有A股市值占

A股总市值比重为4.74%。

此外,一些A股优质龙头公司正被外资“买爆”。深交所网站显示,截至1月12日,美的集团、格力电器、启明星辰、广联达和华测检测等5只股票的QFII、RQFII、深股通投资者等外资持股比例超过25%。

中金公司表示,从国际市场对比来看,外资持有A股市值占A股总市值比例仍明显低于全球主要市场,未来还有进一步提升空间。未来5至10年,外资年均净流入A股的规模预计在2000亿元至4000亿元人民币。

富达国际中国区股票投资主管、基金经理周文群认为,由于估值具有吸引力及外资持续流入,A股仍有机会在2021年跑赢全球市场平均收益。

“我们对今年A股的展望依旧审慎乐观,整体指数有望持续震荡向上。值得关注的行业包括5G、半导体、医疗健康、化妆品及免税行业等特定消费板块。”施罗德投资管理(上海)有限公司股票权益基金经理张晓冬称。