

热门赛道降温 公募瞄准低估值方向发力

2月8日,A股市场结构分化明显,具备估值优势的“稳增长”主线和周期性板块继续受到资金追捧,医药、新能源、大消费等高估值热门赛道调整幅度明显。

多数基金经理表示,目前市场基本面与政策面较为稳健,当前宏观经济环境为A股的后市行情奠定坚实基础,接下来的投资策略可以沿着低估值方向发力,“稳增长”将成为未来市场的交易主线。



医药医疗板块进入“稳增长”布局区。 新华社发

情绪扰动只是短期因素

上证指数7日先抑后扬,盘中一度跌逾1%,午盘持续拉升,最终实现翻红;沪深300早盘一度跌逾2%,午后拉升,收盘跌幅缩小到0.55%;创业板指早盘最大跌幅超过4%,最终收窄到2.5%以内。

权益基金经理李赣(化名)对记者表示,行情波动往往会遵循“均值回归”规律,当估值预期过高时,股价往往会不可避免地朝着合理区间持续下行。不少热门赛道龙头2021年四季度业绩靓丽,但股价依然在昨日出现调整,这足以说明市场参与者的心理预期,依然在朝着“均值回归”方向走。

但李赣也表示,情绪扰动只是短期因素,随着估值预期逐渐回归合理区间,每次大的行情波动,往往也预示着反转力量进一步酝酿,投资着眼点需要再回到基本面上来。

博时基金表示,A股市场经过近期调整后,风险已经有所释放,未来继续向下的空间有限,投资者对A股市场后续表现无需过于悲观。在经济基本面和流动性的支撑下,未来仍有不少结构性机会。

金牛基金经理、景顺长城基金副总经理刘彦春进一步表示,从宽货币到稳信用,再到经济增速触底回升,这一发展过程虽然存在时滞,但方向是明确的。

目前,“稳增长”政策仍在继续出台过程中,在政策方向明确、切入点明确、各部门各条线共同发力特征也明确的背景下,应对“稳增长”的

累积效应保持信心。

市场有望逐渐回稳

招商基金表示,A股市场短期最大的扰动因素为海外市场。但从中期维度来看,医药外包(CXO)等相关板块的业绩与估值已逐渐进入合理区间。往后看,海外流动性负面影响将逐步缓解,随着积极因素不断增加,市场有望逐渐回稳。

刘彦春则认为,尽管现阶段疫情仍然对经济造成扰动,但市场对疫情结束的预期会逐步增强,前期受疫情影响较大的行业和个股存在估值修复的可能性,逆向投资可能会是更好选择。

“A股市场基本面与政策面均稳健无虞。当前的宏观经济环境为A股市场接下来的走势奠定了坚实基础。”长城基金认为,虎年以來港股和A股先后迎来“开门红”,这意味着底部反转力量不可小觑。2021年财报季拉开帷幕,上市公司年报业绩预告不乏亮点,在漫长的业绩真空期结束后,基本面的好消息对个股的带动效应毋庸置疑。

博时基金表示,当前国内流动性持续维持合理充裕,各项“稳增长”政策也在持续出台中,后期将会持续发力。目前,我国宏观经济稳中向好的趋势没有变。

把握“稳增长”主线

招商基金表示,接下来的投资策略可以沿

着低估值方向发力,重视2022年盈利反转或边际改善的投资方向,把握住以消费与基建产业链为核心的“稳增长”主线。

“‘稳增长’将是接下来几个月市场的交易主线。”景顺长城基金的基金经理余广指出,市场后市可能会逐步经历“政策底”“情绪底”“增长底”。

从目前来看,“政策底”已经出现,随着“稳增长”政策逐步落地,市场情绪未来有望逐步改善,经济增长逐步见底回升。现阶段市场关注的重点是“稳增长”相关的地产、基建、金融等板块。从较长时间段来看,市场资金偏好会转向符合长期经济结构转型中的增长型产业,如大消费、高科技、数字经济、医药医疗、高端装备、新能源等。

永赢基金表示,以半年维度来看,市场行情以“稳增长”为主线的确定性较大,地产链、基建链和金融链等相关板块估值较低,同时也符合政策阶段性支持方向。

此外,接下来还应该关注国内货币政策走向,如果出现宽松信号,成长风格也可能迎来阶段性反弹。

博时基金则表示,从历史上看,每年2月市场风格偏向于成长的概率非常高。此外,机构低仓位下的预期修复机会也是后续反弹行情的关注重点,一类是2022年高景气叠加当前低仓位的汽车零部件、电力等板块,另一类是2022年低景气叠加当前低仓位的电网设备等板块。

据《中国证券报》

看好后市行情 基金青睐三大板块

Wind数据显示,今年以来,594家A股上市公司接受了各类机构的调研。其中,基金公司调研了472家公司。在被调研的公司中,新能源、医药、元宇宙等板块相关个股备受关注。

基金频繁调研

具体来看,新能源股容百科技获516家机构调研,其中包括121家基金公司,成为开年以来机构调研冠军;迈瑞医疗、华东医药、三花智控均获得超300家机构(包括超80家基金公司)扎堆调研;奇安信、当升科技、完美世界、中科创达、卫宁健康均获得超200家机构(包括超60家基金公司)调研。

以容百科技为例,今年以来,公司迎来了大批机构投资者调研,参与调研的基金公司包括南方基金、鹏华基金、博时基金、农银汇理基金、浦银安盛基金、前海开源基金、富国基金等。

在调研中,该上市公司表示,高镍技术路线在新能源汽车终端渗透率进一步提升。受下游客户需求带动,公司新建产能加速释放,在国内三元正极材料市场的占有率持续保持领先优势。公司还强调,与宁德时代签订战略合作暨长期供货协议,双方将在电池和材料领域的战略、市场、商务、技术、产品开发、供应链等方面开展全面深度合作,达成战略合作伙伴关系,共同推进产业发展。

除容百科技外,迈瑞医疗获超400家机构调研,其中包括107家基金公司。值得注意的是,2022年初迈瑞医疗曾遭遇“人员离职”“业绩不达预期”传闻。在调研中,迈瑞医疗回答,此谣言纯属无稽之谈。2021年公司整体经营业绩良好,人员稳定。上海分公司2021年业绩增长强劲,销售任务完成度超过100%,收入同比增长46%,其中检验产线更是增长53%。

行业集中度较高

从行业角度来看,2022年以来,基金机构调研的上市公司行业集中度较高,主要集中在新能源、医药、元宇宙相关板块。

当升科技、永兴材料、长远锂科等多家锂电池产业链公司获超百家机构调研,其中基金公司超过50家。迈瑞医疗、华东医药、君实生物、九安医疗、普洛药业等多只医药股以及完美世界、蓝思科技、科大讯飞等元宇宙板块相关个股均获超百家机构调研。

值得注意的是,自高点以来回调较多的个股也成为机构调研的重点。今年以来,在接受机构调研数量排行榜前十的上市公司中,同期股价回调的有九成。其中,完美世界跌幅达到31.86%,卫宁健康跌幅达到30.13%,三花智控跌幅达到23.12%,永兴材料跌幅达到22.36%。

展望后市,基金机构认为,中长期而言,目前处于寻找“市场底”的阶段。在资金持续宽松、政策仍有加码空间、上市公司业绩预增的大环境下,未来行情仍可期待。

综合

中国资产优势尽显 全球资金坚定增配

不宜过度担忧资金流向逆转

从历次美联储加息周期影响看,全球资金回流美国进而造成部分新兴经济体金融市场动荡并不鲜见,这也成为A股市场投资者担心的不确定性风险之一。但在不少专家看来,美联储此轮紧缩政策的外溢影响不宜夸大,且资金流向逆转问题发生在部分新兴经济体身上,中国市场保持了外资净流入。

本轮发达经济体在量宽期间,跨境贷款和贸易融资等资金流入有限,未来我国去杠杆压力较弱。国家外汇局数据显示,本轮发达经济体量宽期间,人民币汇率总体预期平稳,2020年二季度到2021年二季度,跨境贷款和贸易融资产计增长8%,低于2009年到2013年上一轮量宽期间年均21%的增速。2021年下半年美联储政策调整预期增强以来,相关跨境资金变动较为平稳,未来调整压力不大。

外资持续加仓人民币资产是主趋势。2017年扩大资本市场开放以来,2018年到2021年,外资累计净增持境内债券和股票超过7000亿美元,年均增速34%。即使在2018年上半年出现了中国国债收益率下行、美国国债收益率上行的情况,但外资增持中国债券的势头也未减弱。“我国金融市场对外开放、人民币资产吸引力增强,这是在上一轮紧缩之后发生的新变化。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英说。

目前,欧美货币政策收紧的外溢影响已得到部分释放,全球资金流向并未出现逆转。上述高盛报告显示,今年初至第五个交易日结束,全球股市共录得1060亿美元的资金流入。今年1月,全球股市录得842亿美元的资金流入,创下有记录以来的第二好新年开局表现,但资金流入了“全球其他地区”的股市,而不是流入美股,这是罕见的情况。

资金流向监测机构EPFR数据同样显示,在截至2月2日的一周内,尽管A股春节假期休市,但全球新兴市场 and 亚洲(日本除外)股票基金分别延续了六周和八周的资金流入态势。在2022年的第三周,部分资金从美国股市流入新兴市场股市,中国股票型基金受资金青睐。

在富国基金总经理陈戈看来,美联储后续的加息缩表节奏仍会受制于美国经济、就业、通胀等不确定因素的影响,发生超预期的货币收紧空间有限。当前,中美利差仍有一定的安全垫,即使美国

美联储加息可能引发全球资金流向逆转是投资者关心的焦点话题之一,但从高盛交易员Scott Rubner日前发布的报告和资金流向监测机构EPFR数据看,全球资金依然流入新兴市场股市,中国资产受青睐。

专家认为,美联储加息可能引发资本回流美国的影响不宜夸大,且对中国市场影响有限。在基本面更优良、性价比更高、发展潜力更大等综合因素支撑下,中国资产将保持强劲吸引力。



市场利率水平进一步上行,也不至于造成国际套利资金大规模回流美国。

中国资产吸引力强底气足

不少专家认为,即使面临全球资金从新兴经济体撤出的冲击,但由于基本面向好的确定性更强、投资的性价比更高等因素,中国资产仍将保持强大吸引力。

全球头号对冲基金桥水基金1月底披露的信息显示,其在海外发行的中国基金资产总值突破340亿元,公司正进一步加码布局人民币资产。专家认为,在美联储加息预期下,此举信号意义明显,意味着中国经济和中国资产在一定意义上具

备“绿洲效应”。

看好中国资产的不止桥水基金一家。“与美股相比,我们对A股在2022年以及长期的表现都更为乐观。”先锋领航亚太区首席经济学家王黔表示,一是估值较合理;二是2022年政策转向稳字当头,对A股市场有利;三是政策环境有利。

“虽然美联储加息可能导致资本出现回流,但在全球低回报环境下,A股长期预期回报处于全世界范围内的较高水平,且中国市场在全球投资组合中能起到重要分散作用。”王黔说。

安信证券首席经济学家高善文认为,沪深300指数估值目前处于过去十年中位数略高的水平,考虑市场对2022年盈利的一致预期后的动态市盈率则处于20%分位的较低水平。

此外,当前10年期中美国债利差在80个基点左右,与前期相比有所收窄,但仍处在正常区间。更重要的是,购买境内债券的主体一半以上是境外央行和主权财富基金类机构,且在中国股票、债券被纳入国际主流指数背景下,外资增配人民币资产也从战术配置转变为战略配置,不会因为利差的一时变化而改变长期投资立场。

近期,稳增长政策陆续出台,且政策后手充足,正逐步改善企业主体预期,有望推动中国经济发展继续保持国际领先地位。部分机构预测一季度中国GDP同比增速达5.5%。

“贝莱德相当看好中国的股票和国债,建议国际投资者加大对中国资产的配置。”贝莱德首席中国经济师宋宇表示,坚定看好中国资产。

改革将催生更多投资机遇

国际机构看好中国资产还源于改革的深化、开放的扩大将催生更多投资机遇,这势必进一步增强中国资产的含金量。

中国正加速推进经济转型升级。传统产业绿色化、智能化改造大潮涌动,工业互联网、新能源等新兴产业蓬勃发展,使得投资机遇不断涌现。在银河证券首席经济学家刘锋看来,伴随着中国经济的“调速换挡”,经济增长动力或迎来从传统要素驱动到创新驱动的转型,“双碳”、新能源、新基建、数字经济等领域有望成为经济增长的新动力,成为投资新机遇。

金融业高水平开放将深入推进,继续提升外资投资便利化水平。中信证券总经理杨明辉预计,未来互联互通机制下的资产类型与开放方向将持续拓展。资产类型方面,除股票和债券市场外,衍生品市场的互联互通有望深化。

中国资本市场也在深化改革,不断增强对长期资金的吸引力。“零容忍”制度不断完善,资本市场法治化水平大幅提升。同时,壮大专业资产管理机构力量,大力发展权益类基金产品,持续推动各类中长期资金积极配置资本市场,长期资金“愿意来、留得住”的市场环境正逐步形成。

在经济高质量发展,资本市场高水平开放的征途上,全球资金增配人民币资产的大潮将愈加澎湃。

综合