

市场短期波动加剧 小盘股获机构关注

7月初以来,A股市场反弹止步,整体表现略显疲弱,成交有所回落。海外欧美经济体衰退预期加深、上市公司二季度业绩等一系列内外部因素对市场形成了综合影响。

机构观点分析认为,当前市场正处于强势反弹后的检验期,指数震荡、缺乏趋势的情形未来仍将演绎一段时间。但中期对市场走势不宜悲观,当前中外政策周期继续反向,仍有望支撑中国市场相对海外显现相对韧性。

业绩扰动加剧市场短期波动

上周,市场走势整体延续了7月5日高点以来的调整。对此海通证券分析认为,市场经历调整,本质原因是市场在经历明显修复后缺乏进一步的基本面支撑。

海通证券表示,在本轮上涨中A股各大指数高点已经接近3月初疫情前水平,但从基本面恢复情况来看,6月工业增加值当月同比回升至3.9%,仍然低于今年2至3月的水平,因此上涨途中难免有回撤。

中信证券认为,上市公司盈利预测可能在半年报季中后段面临下修,或是未来一段时间市场波动加剧的直接原因。中信证券统计显示,截至7月23日,全部A股中约1805家公司披露了半年报预告,同时其中“预喜”公司数量占比仅为41%,低于往年水平。

中信证券表示,市场整体对二季度企业盈利情况较谨慎,6月下旬一部分优秀公司的业绩预告增强了市场信心,但也同时抬高了市场预期。而部分中期业绩不理想的公司可能会选择避免披露预告,半年报季后半段业绩不达预期的比例可能会有所提高,届时市场或将重新下修盈利预测。

此外,海外经济体加息仍有可能超预期,海外经济在明年上半年步入衰退的概率继续增加,海外扰动因素仍会对中国市场产生阶段性影响。

不过,中金公司强调,虽然短期市场波动加

剧,但中期对市场走势不宜悲观,当前中外政策周期继续反向,仍有望支撑中国市场相对海外显现相对韧性。

公募基金仓位处历史高位

从近期披露的公募基金二季报来看,机构仓位正处于历史高位。中信证券表示,截至二季度末,主动权益类公募产品整体平均仓位为84.6%,环比提高约28个百分点,超过了去年四季度(83.6%)的历史峰值,是2006年以来的仓位最高水平。

此外,中小型私募仓位在达到历史中高位后开始出现高位波动的迹象。中信证券渠道调研显示,中小型私募仓位最新一周的仓位为78.0%,较之前一周略有下滑,但依然保持在75%至85%的高位水平。

从行业层面来看,公募基金在二季度的持仓进一步集中。国盛证券统计显示,主动偏股型基金二季度末持仓集中度升至10年高位,持仓拥挤主要集中在景气制造以及上游原材料板块:电力设备、有色金属、基础化工行业的基金超配比例上升至历史峰值附近,医药、计算机的基金超配比例则降至历史低位。

中信证券表示,基金二季报披露后,机构高持仓占比行业短期内或面临调仓博弈。一方面是机构仓位处于历史高位,另一方面是持仓分布进一步集中,高持仓占比行业短期涨幅偏大。与此同时,医药等一些传统具备长期成长潜力的板块持仓处



于相对低位。中信证券分析认为,这些信息都可能诱使投资者短期调仓,加大市场波动。

小盘股配置价值凸显

上周,在主要指数普遍表现低迷的情形下,中证1000指数全周上涨2.65%。叠加中证1000股指期货与期权合约上市,部分机构认为,中证1000指数代表的小盘股配置价值凸显。

开源证券表示,当前中证1000指数具备两大特性:首先,中证1000指数相比沪深300更具备估值优势,价值属性凸显;其次中证1000指数成分股主要分布在代表“新经济”的行业,其医药生物、电力设备、电子、计算机、国防军工等行业合计占比高达38.8%,远高于沪深300成分股中24.6%的“新经济”占比。

因此开源证券判断,中证1000指数符合经济结构转型发展方向,将受益于细分领域的景气趋势向上,迎来趋势性投资机会。

瑞银证券表示,中证1000股指期货和期权的交易有望带动金融期货及相关ETF交易量成倍增长。在今年全球资本市场受宏观经济、地缘政治、疫情等不确定性因素影响的大背景下,海外投资者对投资国内衍生品的需求预期走强。目前在交易所进行买卖的金融期货的交易量占中国期货市场的交易量不到20%,增长空间巨大。

西部证券统计显示,上周ETF基金净申购84.5亿元,较前周环比上升77.1亿元。其中宽基ETF增量贡献主要为中证1000相关ETF,短期ETF基金发行带来市场增量资金,也推动了近期中小市值个股成交明显活跃。

据《上海证券报》

抢占先“基”

震荡市中哪些基金能够走出独立行情?

有这样一类基金,在市场普跌时能较好地控制回撤,在市场反弹时涨幅更大,从而走出相对独立的市场行情。中金公司统计发现,上述基金有两个共同特征,即仓位决策与市场主流操作整体相悖,同时组合持仓相对分散。

今年上半年,A股市场呈现“V”形反转走势,权益类基金整体表现欠佳。在这种环境中,有没有这样一类基金,在市场普跌时能较好地控制回撤,在市场反弹时涨幅更大,从而走出相对独立的市场行情?据中金公司统计,在全市场2642只样本基金中,有13只产品满足上述条件。这些产品有两个共同特征,即仓位决策与市场主流操作整体相悖,同时组合持仓相对分散。

中金公司这份研报显示,1至4月,在市场下跌区间,金元顺安元启灵活配置的回撤控制能力相对突出,最大回撤为13.2%。在5至6月的上涨区间,中银证券健康产业、广发策略优选、德邦优化的反弹幅度更大,区间收益率分别为21.3%、21.1%、21.0%。总体而言,今年上半年,金元顺安元启、中银证券健康产业的整体收益更高,年化回报率分

别为47.2%、15.6%。

这些“攻守兼备”的基金具有怎样的特征?中金公司在研报中称,对比“攻守兼备”组合与主动权益基金样本近一年来在权益仓位、重仓股集中度指标上的变化,发现两个特点:第一,“攻守兼备”组合的仓位决策与市场主流操作整体相悖。2021年末,主动权益基金权益仓位中枢由87.4%下降至62.9%,随后在2022年3月末回升至87.2%;而“攻守兼备”组合权益仓位中枢由76.4%上升至87.4%,又回落至79.2%。第二,“攻守兼备”组合持仓相对分散,重仓股集中度始终接近或低于主动权益基金样本。

实际上,不少均衡型选手对分散持仓也颇有心得。以国海富兰克林基金经理刘晓为例,在她的投资组合中,单个行业的占比不会过大,前十大重仓个股也比较分散,整个组合的股票只数比较多。她不希望自己在任何时间点去赌某个赛道或者某只个股,更希望能挑到一揽子的个股做组合,争取整体的高胜率。

“如果我们不去押赛道,而是用一个均衡分散

的组合在两到三年的维度里去累积所有持仓个股的超额收益,那么自然地能够在一定程度上抵消风格轮动、行业轮动造成的影响,单一行业对组合的影响也会比较小,基金抵抗风险的能力会更强。从数据上看,这直观地显示为回撤的控制能力。”刘晓称。

回顾二季度操作,金元顺安元启灵活配置基金经理缪玮彬表示,相对合理偏低的估值水平支撑了市场的恢复,市场利率水平在整个二季度一直保持平稳。基金在二季度依然看好股票市场的估值优势和发展前景,仓位保持在中高水平并根据市场的估值状态进行相应微调,持仓继续保持较高的分散度。同时,在股票和行业选择方面,更加注重疫后复苏和行业复苏的低估值品种。

展望后市,中银证券健康产业灵活配置混合基金经理表示,策略上一如既往,坚持高估值的、人多的地方不去,在业绩和估值均值回归的领域寻找投资机会。

综合

二季度公募基金合计盈利近7000亿元

近日,公募基金二季报披露完毕,总规模、总盈利和各类产品资产配置及重仓股等全部揭晓。根据天相投顾和Wind数据显示,二季度公募基金总规模已达26.66万亿元,较一季度环比上涨6.71%。其中,剔除货币基金,债券型基金规模大增,增幅高达9.89%,达7.75万亿元;同时,股票型基金规模也实现较大增长,环比增幅为8.41%。

得益于A股市场整体持续反弹,公募基金二季度合计盈利超6993亿元;其中,股票型与混合型基金当季净利润分别为1668亿元、3731亿元。



债券型基金仍是“主力军”

据天相投顾最新数据显示,截至目前,共149家公募基金公司披露了二季报,整体来看,总规模保持稳定增长,达到了26.66万亿元,同比增长15.56%,环比增长6.71%;分类别来看,除商品基金外,其他类型基金规模均为正增长。

剔除货币基金后,公募基金二季度总规模为16.23万亿元,较一季度环比增长7.30%。其中,股票型基金规模为2.46万亿元,混合型基金规模为5.47万亿元,债券型基金规模为7.68万亿元。

除了海外投资基金规模环比增长1384%外,债券型基金仍是“主力军”。

Wind数据显示,二季度债券型基金管理规模已达7.75万亿元,环比增幅为9.89%,产品数量达到了2875只,环比增幅为4.51%;混合型基金管理规模达5.51万亿元,环比增幅为3.69%,产品数量为4167只,环比增幅为1.83%;股票型基金管理规模为2.23万亿元,环比增幅为8.41%,产品数量为

1869只,环比增幅为2.41%。

博时基金基金经理过钧向记者表示,受益于宽松资金面影响,二季度中国短端利率下行,而长端利率下行趋缓,收益率曲线呈现陡峭化形态,期限利差有所扩大,从这个角度来看,债市似乎对疫情后的中国经济复苏抱有更大信心,这或是债券型基金在同期的反映。伴随在二季度部分大市值高流动性转债的上市,市场选择余地进一步增多,也提供了新的投资机会。展望三季度,经济有望走出低谷,财政政策将接棒货币政策引领经济企稳回升;由于转债的估值依旧不便宜,转债市场的总体表现可能会继续跑输权益市场,个券的表现将更多地看正股的机会。

混合型基金仓位略有提升

除了管理规模和各类产品的表现外,投资者对公募基金的仓位调整和标的持仓同样较为看重。据天相投顾数据显示,二季度混合型基金仓

位略有提升,而在前十大重仓股中,贵州茅台再度登上榜首。

数据显示,与一季度相比,二季度全市场混合基金股票平均仓位增加了3.79个百分点,提升至72.26%;债券型基金平均仓位减少了2.35个百分点,降低至20.26%。同时,在A股指数表现良好的背景下,大部分混合基金的基金经理看好市场行情,不同程度地提高了混合基金中的股票仓位。

从各类基金的前十大重仓股来看,混合型基金重仓股TOP10中,贵州茅台再度登上榜首,其次是宁德时代,其中,持有贵州茅台和宁德时代的基金数量均超过了1000只;而山西汾酒、比亚迪、华友钴业和亿纬锂能则是新晋个股。二季度五粮液、泸州老窖和比亚迪的涨幅均超过30%;其中,比亚迪二季度涨幅达45.12%。

此外,按照偏股型基金增持情况来看,榜单前三分别是贵州茅台、隆基绿能和五粮液;而减持前三分别是海康威视、药明康德和招商银行。

易方达消费行业股票基金经理萧楠在二季报中表示,二季度A股市场在宽松的流动性释放下走出较为强劲的反弹,消费行业此前超跌较多,本季度反弹也较为明显。基于白酒行业次高端价格带出清速度加快的判断,加大了一些次高端白酒的配置力度。同时,在二季度初大幅度配置了新能源车龙头标的,并在二季度末行业整体估值和预期均处于高位的时候做了减持,整体上弥补了一季度对整车市场格局判断的偏差带来的损失。

数据显示,二季度易方达消费行业基金持仓股票与一季度相同。增持幅度最大的是古井贡酒,仓位相比一季度增加1.65个百分点,减持幅度最大的是美的集团,下降了1.4个百分点。而二季度前十大重仓股合计持仓比例与上季度持平,占比为72.59%。

据《证券日报》

易数财经

热门赛道冷风劲吹 调整主力军心涣散

■本报首席财经评论员 李冬明

量是行情的灵魂。接连第三个交易日的缩量调整,磨得人简直没脾气。

昨天四大股指集体收跌,沪综指、深成指、沪深300指数跌幅都不到1%,但成交量继续萎缩,说明中大蓝筹股的吸引力不足。创业板指数一度是反弹领涨指数,昨天跌幅达到1.18%,同样是缩量调整。整体看,主力军心涣散,缺乏主动上攻的意愿。

市场结构更是有恶化的迹象,热门赛道展开比惨大会,盘面开始出现一字跌停现象,光伏、储能、新能源汽车、风电等人气板块出现了负反馈,下跌时的慌不择路,与上涨时的无脑追高一样疯狂。

市场短期是投票机,现在这轮投票还没有出结果,中长期趋势向上是大概率,但哪类风格能接下来有所表现,市场依然缺乏一致预期。从宏观面和基本面入手,偏小市值的优质成长股机会更多些。

参考历史走势规律,流动性宽松或基本面相对优势,是中小成长结构性行情的必要条件。A股历史上,中小成长风格占优的时期主要出现在两个阶段,分别是2009-2010年、2013-2015年。现在整个市场环境与这两轮中小成长风格行情的背景比较相似,都存在需求相对弱,大盘蓝筹为代表的传统行业弹性较差,而细分领域的优质成长公司,体现出更稀缺的业绩成长吸引力。结合中报业绩寻找中小市值优质成长标的,要比盯着大盘指数的波动更加有意义。

(文中观点仅供参考,不构成投资建议,投资有风险,入市需谨慎。)

市场动态

沪指震荡回落收跌0.6% 房地产等板块涨幅居前

7月25日,A股三大指数集体收跌。据Wind数据,截至收盘,上证指数跌0.6%,报3250.39点;深证成指跌0.83%,报12291.59点;创业板指跌1.18%,报2704.95点。

申万一级行业板块中,房地产、煤炭、家用电器等板块涨幅居前;电力设备、汽车、通信等板块跌幅居前。

概念板块中,血液制品、体外诊断等概念板块涨幅居前;钒电池、风力发电、光伏逆变器概念板块跌幅居前。

中信建投证券认为,市场从单边修复期进入震荡期。结构上,新能源高景气预期维持但拥挤度在上升,部分消费品景气有望边际改善但整体估值吸引力不强,医药景气边际改善逻辑不强但前期机构持续降低配置。在这个阶段,投资者需要保持耐心,相对收益者可考虑均衡配置成长,绝对收益者可考虑中性仓位,等待外部催化下显著调整后结构上再加码高景气成长股。综合