

稳增长还是高成长 基金经理“碎步”调仓

近期A股市场中的稳增长主线和高成长板块轮番有所表现,面对复杂多变的市

小规模调仓

虽然上市公司年报尚未密集披露,但一些基金经理的最新持仓已通过各种形式显露出来。

例如,志邦家居公告显示,截至2月14日,华夏兴和混合出现在公司前十大流通股股东名单中,持有491.77万股。去年三季度末,这只基金还没有出现在公司前十大流通股股东名单之中。

恒生电子截至2月14日的前十大流通股股东名单则更有看头。唐晓斌和杨冬管理的百亿基金广发多因子灵活配置混合持有1327.07万股,占比0.91%;由王崇管理的交银施罗德新成长混合持有1297.25万股,占比0.89%。

而去年年末,交银施罗德新成长混合持有恒生电子1468.39万股,由此可见,今年以来该基金减持了171.14万股恒生电子;广发多因子灵活配置混合去年年末持有恒生电子1286.53万股,计算发现,今年以来该基金增持了40.54万股恒生电子。

此前公司公告显示,恒生电子预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润约为146946万元,与上年同期相比增加约14772万元,同比增长约11.18%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为94844万元,与上年同期相比增加约21485万元,同比增长约29.29%。



资料图

基金分歧显现

近期,市场呈现明显的轮动特征,低估值的稳增长主线和高景气的成长股轮番有所表现。那么,对于投资者而言,选择低估值还是高成长?中国证券报记者采访发现,基金经理之间出现了不小的分歧。

广发基金林英睿表示,结合市场盘面来看,高景气、高估值领域虽然已有较大幅度的下跌,但仍不便宜,未来波动仍可能较大。立足当前,仍然关注低估值领域。

不过,其“同门”基金经理傅友兴指出,估值方面,目前A股估值分化较大,不少行业经历了近三年的持续上涨,整体估值不算低,客观来说

寻找低估值资产的难度仍较大。另一方面,金融、地产等行业的估值比2018年底还低。

林英睿表示,会在两大低估值主线中发掘投资机会:一是金融地产链、基建链,二是大资金参与度比较低的中小市值股。这两个方向能找出估值比较合理或者偏低,且具有一定业绩增速的标的,具体包括银行、航空、农业、传媒等底部反转行业。

另一位接受中国证券报记者采访的基金经理则倾向于在高成长公司中掘金。他表示,不少行业已经调整比较充分,比如一些科技股,公司基本面并没发生大的变化,行业景气度高,公司盈利能力较强,当前的调整或带来较好的低吸机会。

拉长时间来看,高成长公司带来的长期收益会更好。

建议均衡配置

目前来看,基金机构对稳增长行情的持续性存疑,而对于成长股机会,基金机构则认为需要等待。所以,均衡配置成为很多基金的选择。

盈米基金表示,2022年市场行情将趋于均衡。在稳增长的政策预期下,市场风险与机会并存。在权益基金配置方面,盈米基金建议均衡配置,适度偏向价值,成长方向以盈利质量为锚、高景气度为共振因子,可适度关注呈现分散投资或阶梯式配置风格的基金。

“行业上均衡配置,不要过于押注赛道。”盈米基金表示,分散投资实质是对冲风险,而不是单纯分散风险。应根据投资者资金情况以及风险承受能力,选择在行业、风格等方面适度分散的基金产品。资产配置要以价值为导向,从基本面和估值出发,坚持中长期资产配置和动态再平衡,从而达到规避风险、财富增值保值的目标。

上海证券建议投资者立足于稳增长主基调,聚焦投资回暖、输入性通胀回落、成本转移、盈利改善等主线。在风格上,上海证券认为,2022年企业间的业绩将更加分化,高估值将被快速改善的利润及业务增长消化。当前估值虽高,但拥有核心资产、定价能力较高的龙头企业有望进一步上涨。建议关注价值股的投资机会,当然,配置上仍要保持整体风格间的均衡,不宜过度偏离。

恒越基金表示,展望A股后市,当前处于稳增长政策密集落地和兑现阶段。行业配置上,建议短期关注传统基建地产链上的水利、5G+工业互联网、建材,中期关注可能随经济企稳而改善的中下游消费(食品饮料、旅游、汽车零部件、消费电子),以及跌出性价比的科技赛道优质个股。

减税降费加码 积极财政政策发力点清晰

随着稳增长的宏观政策取向更加明确,积极财政政策如何发力成为投资者关注的热点之一。专家认为,在收入端,减税降费仍是今年财政政策发力的主要看点;在支出端,在保持赤字率适当的情况下,财政“余粮”较为充足,支出规模料进一步扩大。

加大减税降费力度

“十三五”以来我国累计新增减税降费超过8.6万亿元,超过2010年全国的财政收入。从收入端来看,减税降费仍将是今年财政政策发力的主要方面。

近期,税费优惠举措不断出台,为市场主体增添活力。多项2021年底到期的税费优惠政策得以延续,涵盖个税、房产税、城镇土地使用税等。近日,发改委等多个部门出台《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》和《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》,进一步明确了针对工业企业、服务业企业的多项税费优惠政策。

从各地发布的预算报告也可以窥见,今年减税降费的规模有望进一步扩大。比如,湖南表示2021年为市场主体新增减负超240亿元,2022年将实施更大力度减税降费,预计全年新增减负超400亿元。广东表示,2021年累计新增减税降费超过1400亿元,2022年将落实国家更大力度的减税降费政策,帮助市场主体纾困、激发活力。

扩大支出规模

从支出端来看,业内人士预计,今年预算赤字率料保持适当水平,但由于经济规模的扩大,财政支出规模将进一步扩大。同时,稳投资是当下稳增长的重要抓手,适当规模的专项债将实现早发行、早使用,保障重点项目建设。

对于财政赤字和专项债的安排,刘昆日前透露,财政赤字要保持合理水平,扩大财政支出规模。按照保持政府总体杠杆率基本稳定的原则,确定地方政府专项债券规模。



资料图

事实上,在财政赤字之外,可供调节的资金仍然较多。平安证券首席经济学家钟正生认为,2020年、2021年,财政连续两年超收为跨周期调节提供了资金。已安排但实际未使用的赤字,可通过中央预算稳定调节基金、地方财政调入资金和结转结余资金等账户,预留到以后年份使用。

此外,同样的赤字规模下,提升支出效能可以让财政发力“事半功倍”。“赤字率、专项债规模的确定要综合财政形势的可能与经济社会形势的需要,是根据收入的可能和支出的必要倒算的结果,最终约束赤字的是债务和付息支出,背后是支出效率的效能问题。”粤开证券首席经济学家罗志恒解释,支出效能高的情况下,同样的赤字能产生更大的乘数效应,产生更大的经济和社会效应。

谈及专项债的话题,罗志恒认为,专项债既要讲规模,也要讲效益。

单纯只考虑基建稳增长力度,专项债规模当然越大越好,但也要考虑项目收益和偿债能力,不能过度透支未来的财政空间。因此,在合理确定专项债规模的情况下,也要提高投资项目的收益水平,实现项目收益与专项债规模的平衡。

加强宏观政策协调

不少专家认为,应对经济“三重压力”,仅靠财政政策发力是不够的,宏观政策要协调配合。刘昆日前也表示,加强与货币政策等协调,确保宏观政策稳健有效。

招商证券研究发展中心宏观经济高级分析师张一平表示,面对经济“三重压力”,今年政策发力稳增长取向明确。由于财政和货币政策的倾向不同,而本轮稳增长政策要将逆周期政策与跨周期政策进行有机结合,货币与财政政策必然要协调联动,才能发挥更好效果。

德邦证券首席宏观经济学家芦哲认为,货币政策与财政政策的协同体现在总量上,即财政通过政府投资拉动基建的同时,货币政策通过降准降息或定向再贷款再贴现等工具,刺激企业和居民部门的投资和消费需求。货币政策当前仍存在降准降息空间;体现在结构上,以保障性租赁住房建设为例,在财政提供中央补助资金、降低税费负担外,货币政策可考虑通过补充抵押贷款(PSL)等途径给予定向支持。

本版文图均据新华社

北交所、新三板2021年增设6个区域基地

北京证券交易所21日发布的《北交所、新三板2021年市场服务报告》显示,2021年,北交所、新三板完善“总部+基地”网格化布局,增设北京、江苏等6个区域基地,筹建14个区域基地,基本形成辐射全国的服务空间布局。

报告指出,依托区域基地,北交所、新三板2021年走访、座谈企业和市场机构2500余家次,同比增长近3倍;开展宣介培训活动426场次,举办专题路演、投融资对接等活动14场次,切实提升在地化服务能力,打通服务“最后一公里”。

新版《社会保险基金行政监督办法》发布

为提升监督效力、更好保障基金安全,人力资源和社会保障部22日发布《社会保险基金行政监督办法》。办法将自3月18日起施行,同时废止原《社会保险基金行政监督办法》。

据人社部社会保险基金监管局局长汤晓莉介绍,办法拓展了监督范围,除了社保经办机构、服务机构,还将其他与社保基金收支管理直接相关的单位纳入监督范围。

办法细化了违法情形,明确了法律责任,既防范打击社保服务机构、用人单位和个人的欺诈骗保行为,又防范打击社保经办机构行使审批认定职责部门实施的侵占危害基金的职务犯罪。

办法还汇聚监督合力,构建以各级人社部门为主体,公安、司法行政、财政等部门协同配合,社会各方积极参与的监督体系。