

三地基金经理怎么看后市？

——东吴策略·行业风火轮

策略首席分析师：姚佩

执业证书编号：S0600520090005

邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

策略研究助理：丁炎晨

邮箱：dingyc@dwzq.com.cn

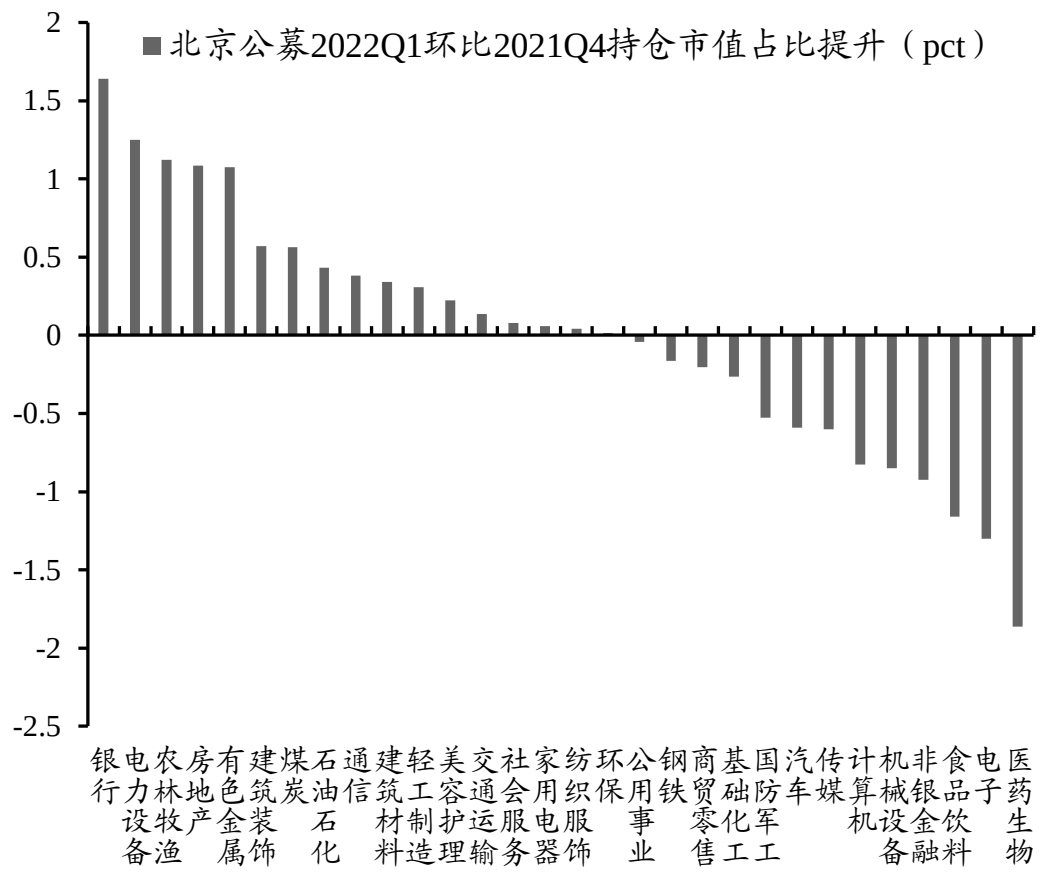
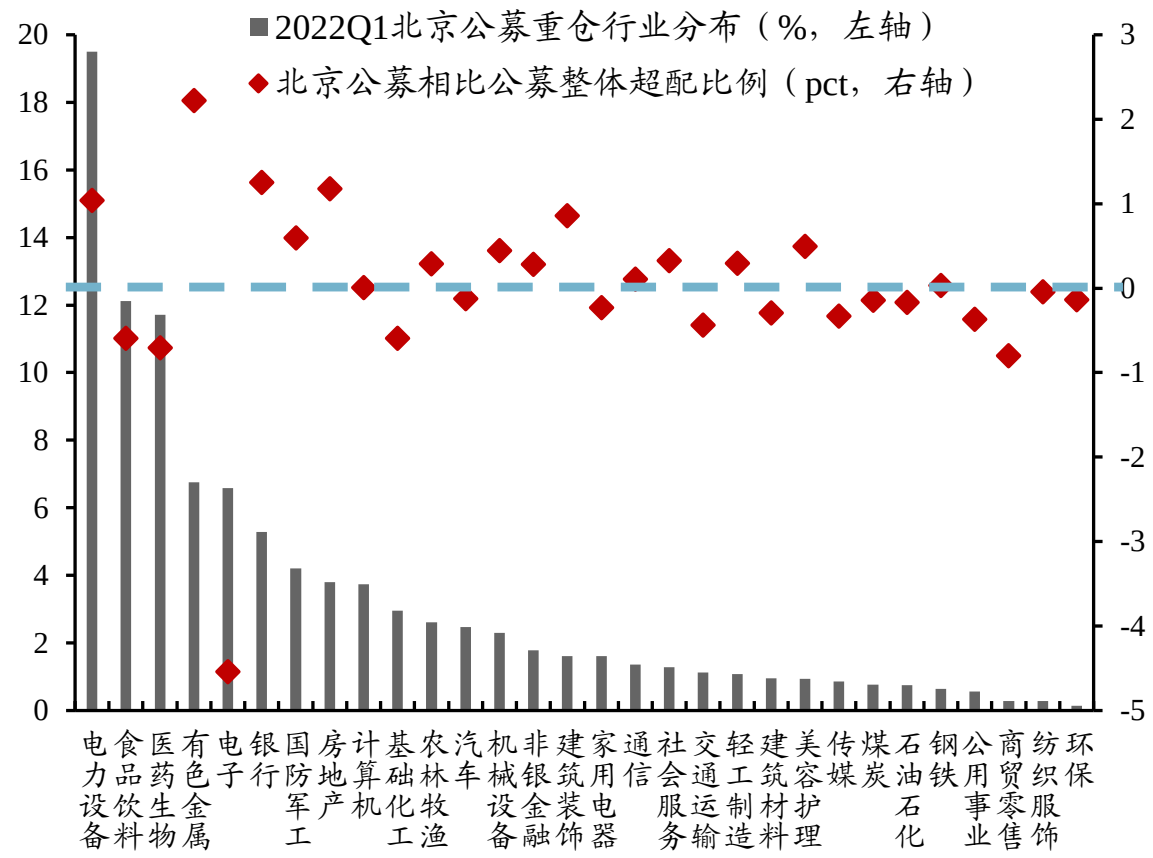
2022年5月2日

三地基金经理怎么看后市？

- 前期报告《基金经理Lockdown、高收益、低换手》从疫情封锁角度分析不同地区基金经理持仓操作，本期风火轮我们结合基金一季报，关注北京、上海、广深三地基金经理持仓及对后市展望的异同。
- **三地公募持仓：北京更偏价值。**从一季度持仓看，三地公募重仓均集中在新能源、白酒、医药、电子，但相对公募整体超配显示风格差异。其中北京公募偏价值，超配新能源、银行地产，低配电子；上海公募超配医药、电子，低配白酒、新能源；广深公募超配白酒、新能源，低配医药、地产。
- **Q1操作：共识新能源、农业。**从操作来看，三地基金经理一季度共识在于加仓新能源、农业、银行地产；区别在于减仓行业，北京公募一季度减持医药、电子，上海公募减持TMT、非银，深圳公募减持白酒、电子。
- **后市展望：北京公募更谨慎，上海、广深偏乐观。**北京公募基金经理更多考虑经济下行压力大&货币宽松空间受限，对市场保持谨慎；上海基金经理更多从中长期视角出发，认为短期扰动情绪释放，对后市更加积极；广深基金经理更多认为当前估值已反应潜在风险，市场具备一定配置价值。
- 风险提示：持仓基于客观数据统计，不做投资建议；后市展望来自基金季报披露，不代表投资建议。

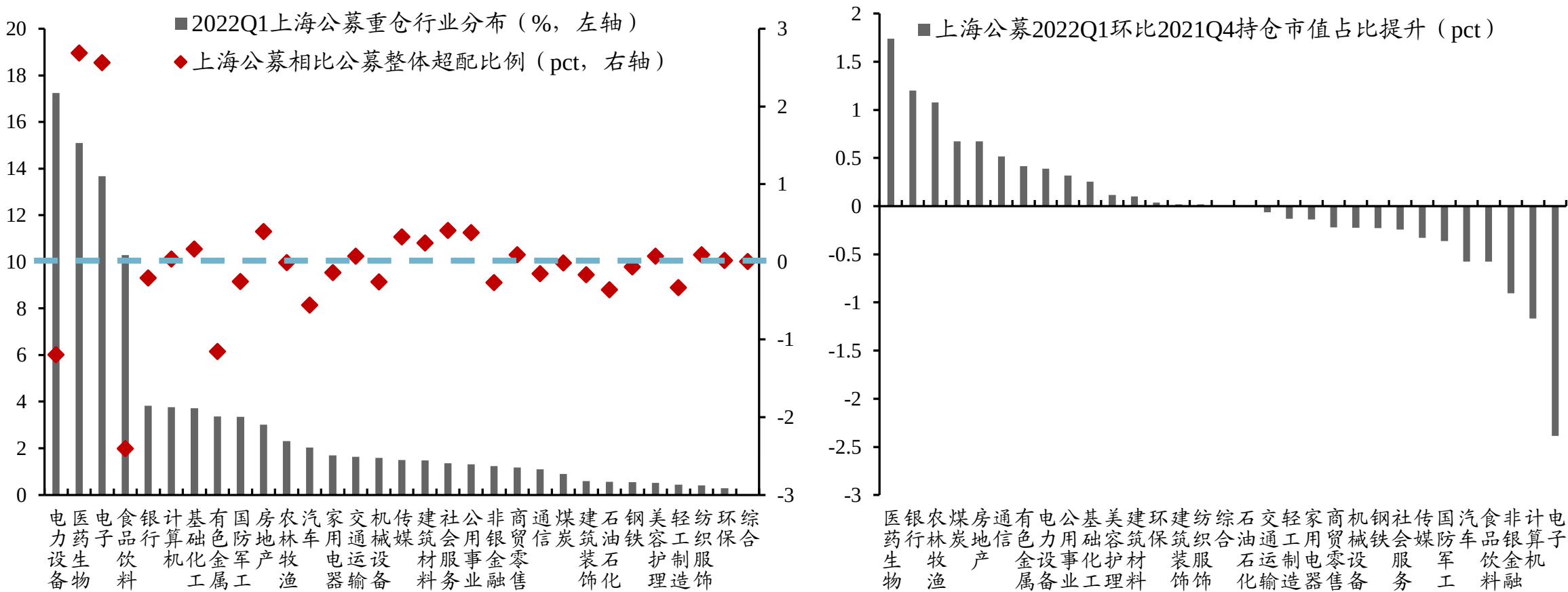
1.1 北京公募：超配新能源、银行地产，低配电子

- 相比公募整体，北京地区公募2022Q1超配新能源，其中有色金属2.2pct、电力设备1.0pct；此外北京公募风格偏稳健，超配银行1.3pct、地产1.2pct；对电子大幅低配4.5pct。
- 从操作来看，22Q1较21Q4主要加仓银行地产、新能源、农林牧渔，减持医药、电子、白酒。



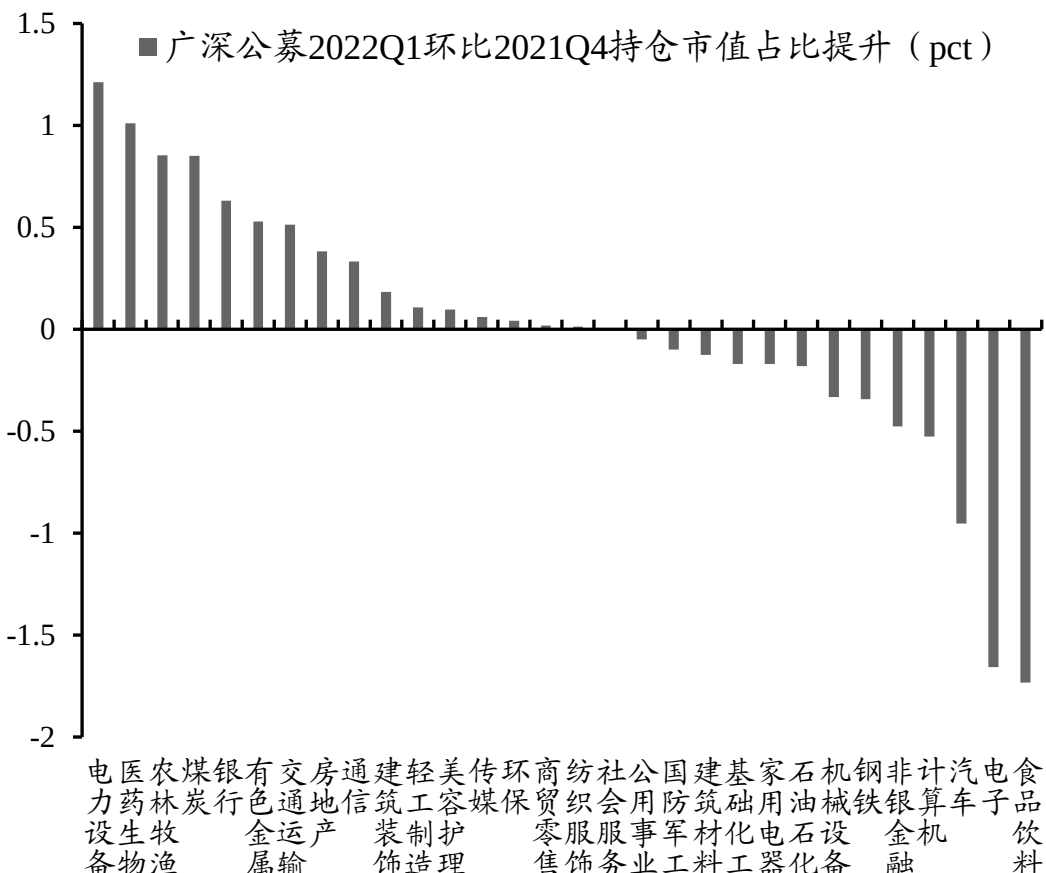
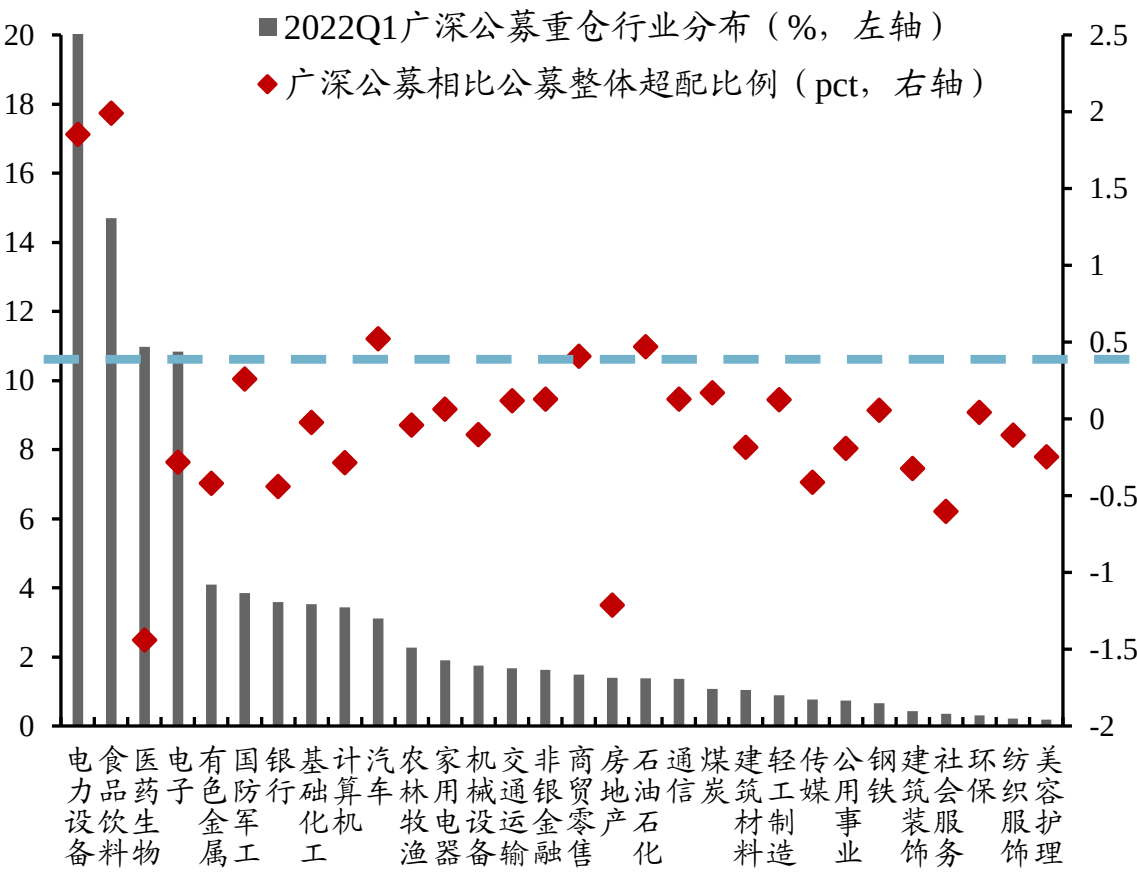
1.2 上海公募：超配医药、电子，低配白酒、新能源

- 相比公募整体，上海地区公募2022Q1超配成长风格，其中超配医药2.7pct、电子2.6pct；重仓新能源但相比公募整体低配，其中低配电力设备和有色金属均1.2pct；同时低配食品饮料2.4pct。
- 从操作来看，22Q1较21Q4主要加仓医药、银行地产、农林牧渔、煤炭，减持电子、计算机、非银。



1.3 广深公募：超配白酒、新能源，低配医药、地产

- 相比公募整体，广深地区公募2022Q1超配白酒2.0pct，此外对新能源也明显超配，其中电力设备1.9pct、汽车0.5pct；而对于相对稳健的银行地产明显低配，同时大幅低配医药1.4pct。
- 从操作来看，22Q1较21Q4主要加仓新能源、医药、农林牧渔、煤炭，减持白酒、电子。



三地公募基金单独重仓股名单



北京地区单独重仓					上海地区单独重仓					广深地区单独重仓				
证券代码	证券简称	行业	当前市值 (亿元)	当前PE (倍, TTM)	证券代码	证券简称	行业	当前市值 (亿元)	当前PE (倍, TTM)	证券代码	证券简称	行业	当前市值 (亿元)	当前PE (倍, TTM)
603659.SH	璞泰来	电力设备	802	39	603986.SH	兆易创新	电子	791	29	002459.SZ	晶澳科技	电力设备	1262	62
688116.SH	天奈科技	电力设备	264	89	600703.SH	三安光电	电子	796	67	600438.SH	通威股份	电力设备	1787	14
000002.SZ	万科A	房地产	2174	10	600745.SH	闻泰科技	电子	781	32	603806.SH	福斯特	电力设备	875	40
002179.SZ	中航光电	国防军工	802	40	688099.SH	晶晨股份	电子	423	43	688599.SH	天合光能	电力设备	1053	50
300124.SZ	汇川技术	机械设备	1474	40	601985.SH	中国核电	公用事业	1351	15	601877.SH	正泰电器	电力设备	666	11
002410.SZ	广联达	计算机	497	72	002271.SZ	东方雨虹	建筑材料	1119	26	0388.HK	香港交易所	非银金融	4131	33
300496.SZ	中科创达	计算机	352	54	600754.SH	锦江酒店	社会服务	569	565	002415.SZ	海康威视	计算机	3855	23
300012.SZ	华测检测	社会服务	368	48	300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	1909	78	000333.SZ	美的集团	家用电器	3728	13
601838.SH	成都银行	银行	617	7	300759.SZ	康龙化成	医药生物	1017	61	002304.SZ	洋河股份	食品饮料	2179	29
002240.SZ	盛新锂能	有色金属	357	20	300347.SZ	泰格医药	医药生物	753	26	002466.SZ	天齐锂业	有色金属	1026	-511

注：主动型公募指普通股票、偏股混合、灵活配置三类基金，重仓股数据取自2022Q1基金季报。
各地区公募重仓股筛选：取不同地区基金公司主动型基金2022Q1前30重仓股，筛选三地基金公司单独重仓，同时持股占流通股比例较高且高于另外两地基金公司的10只个股。

1.5 三地基金经理后市展望

- 北京公募：经济下行压力大&货币宽松空间受限，对市场保持谨慎；
上海公募：中长期视角出发，短期扰动情绪释放，对后市更加积极；
广深公募：当前估值已反应潜在风险，市场具备一定配置价值。

地区	基金名称	基金经理	基金规模（亿元）	市场观点
北京	华夏回报A	阳琨, 季新星	126	国内房地产市场仍有下滑风险；股票市场仍可能处于弱市震荡之中，投资者需要耐心等待不确定性因素的释放。
	工银瑞信文体产业A	袁芳	96	当前经济增长恢复仍显疲弱，信用扩张仍处在前期，海外通胀压力较大、主要央行货币政策收紧路径仍存不确定性；这个期间成长会有反复，市场信心需要更多数据的刺激才能建立。
	泓德睿泽	秦毅	86	目前市场处于筑底的过程中，到今年三季度末、四季度初，经济企稳的概率较大；站在现在时间点，很多股票跌的非常多，已经极具估值吸引力。
	银华鑫锐灵活配置A	王海峰	67	经济依然有下滑的压力，因此稳增长的政策还会持续；5月初美联储可能的加息缩表动作，可能会再次影响资本市场的风险偏好；二季度，在经济触底之前，我们依旧相对超配稳增长方向和价值股。
	嘉实价值精选	谭丽	55	海外面临着疫情后时代，流动性开始收紧，我们要面临一个有压力的流动性环境；对短期的资本市场仍然比较谨慎，主要持仓在以银行、地产为代表的大盘价值股。
上海	中欧医疗健康C	葛兰	684	疫情对于部分行业造成了一定的扰动，但中长期来看，我们认为优秀的公司仍将会从波动中重新恢复到增长的趋势中。
	富国天惠精选成长A	朱少醒	335	把眼光放到更长的时间维度，再对市场过度悲观已经没有任何意义；核心资产中，相当部分优质标的前期股价有较大幅度的回撤，估值吸引力显著上升。
	兴全趋势投资	童兰, 董理, 谢治宇	242	目前市场情绪已经得到了充分宣泄，尽管还有诸如国际政治和国内疫情的不稳定要素，但是最恐慌的时候已经过去；稳增长和长期成长依然是我们今年最为看好的主线。
	农银汇理新能源主题	邢军亮	224	4月整体仍将是情绪修复窗口，指数震荡整固，重在结构，市场预计仍将震荡筑底。
	汇丰晋信动态策略A	陆彬	103	短期的风险事件对于A股市场的长期价值影响有限，以一年两年的维度看，很多股票的隐含回报已经非常有吸引力。
广深	景顺长城新兴成长	刘彦春	393	预期新冠疫情对我们生活的影响将逐步降低；市场整体估值水平已经显著回落。尽管短、中、长期的困扰因素仍然很多，但现阶段的估值水平很可能较大程度反映了这些潜在风险。
	诺安成长	蔡嵩松	246	市场在这个位置集中了疫情、加息、战争、通胀、经济下行所有预期。目前很多长期具有竞争力的优质公司估值已经跌至历史低位，到了买入性价比很高的阶段。
	广发多因子	唐晓斌, 杨冬	209	2022年二季度，股票市场可能维持拉锯战，我们需要更多的时间消化市场的利空因素。但从市场的绝对估值和股债利差看，现在市场整体已进入较为合理的估值水平区域。
	博时汇兴回报一年持有	吴渭	108	展望二季度，我们需要观察几个重要的变量：俄乌战争的进展、国内疫情的发展、国内流动性的边际改善情况。仍然看好产业趋势比较清晰的成长行业，通过一个季度的估值消化，大部分公司估值已经处于合理区间。
	鹏华匠心精选A	王宗合	114	我们认为市场经过较大幅度的调整，很多优秀的公司正逐步进入一个中长期角度下的买点。

注：筛选三地规模最大的主动偏股型公募基金，数据来自基金一季报披露投资策略，由于部分基金季报未披露未来展望，故部分规模较大的基金经理未做统计。

- 持仓基于客观数据统计，不做投资建议；
- 后市展望来自基金季报披露，不代表投资建议。

团队成员

证券分析师：姚佩

执业证书：

S0600520090005

邮箱：

yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：

S0600518120001

邮箱：

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师：邢妍姝

执业证书：

S0600521030001

邮箱：

xingys@dwzq.com.cn

研究助理：马浩然

执业证书：

S0600121010015

邮箱：

mahr@dwzq.com.cn

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园