

基金风向标

科创板渐行渐近

科技创新成基金新宠

□本报记者 王蕊

在经历2月的持续上涨之后，上周A股市场呈现震荡行情，在市场普遍预期回调的背景下，投资者情绪也正在由亢奋逐渐转为冷静。基金经理们认为，由于此前短期过快上涨，市场出现震荡的概率较大，但市场整体估值处在合理位置。受科创板推进加快等因素影响，预计会出现结构性行业成长机会，可重点关注5G通讯、先进制造等领域。

短期波动 长期向上

“长远来看，A股市场是反弹到位还是反转第一阶段并不重要，重要的是A股已经从2018年的极度恐慌状态中走了出来。”中欧基金的基金经理周应波指出，目前，投资者的中长期信心得到极大恢复，较多上市公司的股权质押风险也得到缓解，

A股有望在震荡筑底之后，在新经济活力的支撑下持续向上。市场的节奏变化对投资策略影响有限，总体看好的行业不变，可能会对部分远超出合理估值范围的个股进行调整。

农银汇理基金投资总监付娟表示，从技术面来看，春节后延续至今的A股快速反弹，量价配合程度较高，传统意义上的“熊转牛”基本确立。但她同时强调，由于当前信息传递的速度非常快，市场很容易短期受某些信息干扰而出现剧烈波动，因此，未来A股市场上趋势确立的过程中，日内、周内的短期波动率都有可能增加，这将更加考验机构投资者的能力，也需要引起普通投资者的高度重视。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春也提醒投资者，近期A股外资流入出现波动，市场的过度投机对监管态度较为敏感，

卖空报告抑制风险偏好，短期看市场或难有较大的上行空间，可能存在受政策驱动的结构性的机会，建议结构上继续关注消费与科技。

紧跟科技创新主线

截至上周五，上证综指收于3021.75点，今年以来累计上涨21.17%，同时间区间内，创业板指收于1662.62点，今年以来累计上涨32.95%，大幅跑赢上证综指。而随着科创板相关政策的加速落地，科技创新主题近来成为市场追逐的热点。

“科创板的设立契合我国经济增长转型时代背景。”前海开源基金董事总经理邱杰表示，当前依靠资本推动和人口红利的传统产业已由成长期步入了稳定期，需求总量刺激的边际效应正在逐步减弱。经济增长急需以创新为主的信心产业来拉动，以对冲旧动能的衰减。新动能的发

展需要多方面因素配合，科创板的设立为新兴产业类公司打开了一条“输血”通道。

邱杰还透露，在具体的基金操作中，未来将积极投资于科创板及相关新兴产业的优质公司。在建设5G的大背景下，通信技术的革新将带来一系列的产业链变革，涉及信息交流与融合、先进制造等具有空间大、成长性好、可延展性强等特征的领域，基于其受益政策扶植、内生高成长性等特点，相关优质企业在当前时点具有很好的投资价值。

农银汇理基金投资总监付娟也表示，看好中小市值的优质成长股。从业绩增速指标来看，创业板和主板之间的差距正在收敛，这给创业板今年以来的强势行情提供了基本面支撑。而科创板即将推出，也给对标的优质成长股带来“红利”，有望提升其市场估值。

机构调研
关注泛在电力物联网概念

□本报记者 孙翔峰

东方财富choice数据显示，上周（3月11日至3月15日）共有79家上市公司接受761家机构调研。专用机械设备成为机构调研的重点，泛在电力物联网等概念受到热捧。从行业上看，软件企业受到关注最高。

机构集中调研热门概念股

调研个股方面，上周共有19家上市公司接受机构调研在10（含）家次以上，排名前五的分别是榕基软件（94家）、大富科技（73家）、卫星石化（64家）、飞荣达（51家）、朗姿股份（21家）。泛在电力物联网和5G等概念领域公司仍然是市场关注重点。

榕基软件因为泛在电力物联网概念受到市场追捧，3月12日，共有94家机构上周对公司进行了调研。公司在接受东方证券、华夏基金等机构调研时表示，容大物联网目前在泛在电力物联网领域的主要项目是电网末端设备监测和故障信息采集系统。

大富科技在回答调研机构提问时表示，为抓住通信行业5G的发展契机，公司将集中精力专注于投资与发展主营业务，强化5G通信射频滤波器、多阵列天线、陶瓷工艺、自动调试、有效连接及高可靠性、高性能指标、低成本一体化技术等核心竞争力。

3月14日，卫星石化对前往公司调研的机构投资者表示，公司各项业务稳定向好，C3产业链中PDH二期2019年3月1日已转固，规划中年产15万吨聚丙烯二期项目、年产6万吨高吸水性树脂技改三期项目、年产36万吨丙烯酸及36万吨丙烯酸酯一阶段项目正在按计划推进，预计2019年将陆续建成；C2项目一切按公司计划有序推进，计划于2020年三季度建成。公司未来战略路径非常清晰，将围绕轻轻原料走C2和C3的两大产业链，成为中国轻轻综合利用的先驱者。

飞荣达的5G相关业务是市场关注重点，在3月13日的调研中，飞荣达对机构投资者表示，公司目前完成两家收购公司品岱与博纬，品岱公司做散热器件及散热模组，VC、风扇及均温板等。博纬主要做5G天线和场馆天线。博纬已经通过了国内一些主流通信设备厂商的认证。

软件企业受关注

在上周的机构调研中，行业应用软件是关注重点。远光软件、易联众、榕基软件、易联众、长亮科技等应用软件企业接受了机构调研。

远光软件接受了东方证券的调研，公司在上周五的调研中介绍，2019年1月，国网电商公司成为公司第一大股东。远光软件表示，国网电商公司为国家电网公司的全资子公司，主要业务包括电子商务和金融科技两大领域，以互联网信息技术为支撑，实现两大业务相互融合、协同发展。国网电商公司自成立之初起，便致力于利用互联网技术推动传统能源产业转型升级，是国家电网的核心数据运营平台。远光软件表示，基于大数据、边缘计算、人工智能、区块链、物联网等技术，国网电商公司 and 公司积累多年的产品、业务和平台优势，研发、运营、集成、服务能力，将从泛在电力物联网的“应用层”和“平台层”切入，向“感知层”和“网络层”渗透。

国盛证券和交银施罗德一起调研了易联众。公司表示，在立足现有业务优势的基础上，从医疗健康服务、公共服务、产业金融、大数据等方面着手，加紧布局产业整合，向“民生信息服务综合运营商”业务升级。未来公司业务侧重点会放在大数据业务、医疗卫生领域业务、公共服务业务上。

国泰君安证券和交易施罗德等5家机构3月13日联合调研了长亮科技。长亮科技主要从事银行IT业务，目前已经外延到金融科技业务。目前公司业务主要分为三大业务板块：第一块是传统核心业务；第二块是大数据业务；第三块是互联网产品。互联网产品分为两块：一是互联网核心，满足客户分布式、小额快速、多产品、多应用的业务模式，与传统核心业务有较大差异；二是互联网金融即实业办金融。从区域方面考虑，公司近两三年开始拓展海外业务市场，主要针对东南亚市场。

天风证券分析师沈海兵表示，为建设网络强国，在关键基础设施领域不受制于人，构建安全可控的信息技术体系将成为重中之重。符合国产化、自主可控的产品和系统级服务有望得到快速发展。从信息技术体系的分类来看，主要包括IT硬件设施、基础软件、应用软件、安全软件。从自主可控扩散到软件国产化，重点行业的高端替代有望加速，重点行业的高端软件替代有望加速，直接利好国产软件厂商。

各类型基金仓位及变化情况（简单平均）

分类	上周	上期	变动
股票型	87.08%	86.42%	0.66%
普通股票型基金	87.08%	86.42%	0.66%
混合型	54.89%	54.00%	0.89%
灵活配置型基金	51.54%	50.75%	0.79%
偏股混合型基金	81.11%	79.91%	1.20%
偏债混合型基金	15.44%	15.11%	0.33%
平衡混合型基金	52.44%	50.12%	2.32%
总计	58.29%	57.43%	0.86%

各类型基金仓位及变化情况（加权平均）

分类	上周	上期	变动
股票型	85.90%	85.81%	0.09%
普通股票型基金	85.90%	85.81%	0.09%
混合型	67.48%	67.01%	0.47%
灵活配置型基金	60.07%	59.85%	0.22%
偏股混合型基金	80.38%	79.66%	0.72%
偏债混合型基金	17.22%	16.82%	0.40%
平衡混合型基金	54.83%	54.13%	0.70%
总计	69.89%	69.48%	0.41%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

市场高位震荡
基金仓位上升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周，A股市场持续高位震荡，波动幅度较大，周内各大指数均收涨。周线图上，沪深300上涨2.39%，上证指数上涨1.75%，深证成指上涨2%，中小板指上涨1.93%，创业板指上涨0.49%。截至上周五，上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.52倍、1.51倍，市盈率、市净率均有所降低。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为58.29%，相比上期上升0.86个百分点。其中，股票型基金仓位为87.08%，上升0.66个百分点，混合型基金仓位为54.89%，上升0.89个百分点。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为87.08%，相比上期上升0.66个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.79个百分点，至51.54%；平衡混合型基金上升2.32%，至52.44%；偏股混合型基金仓位上升1.2个百分点，至81.11%，偏债混合型基金仓位上升0.33个百分点，至15.44%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为69.89%，相比上期上升0.41个百分点。其中，股票型基金仓位为85.9%，上升0.09个百分点，混合型基金仓位为67.48%，上升0.47个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比上期有所回升，显示基金经理仓位有所加仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比16.5%，仓位在七成到九成的占比34.3%，五成到七成的占比13.6%，仓位在五成以下的占比35.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比30.7%，22.8%的基金加仓幅度在2

个百分点以内，27.1%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比19.4%。上周，A股市场周内持续震荡，沪指周五守住3000点。短期来看，股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行仅于周五进行了200亿元的7天期公开市场操作，周内无逆回购到期。随着3月中税期的临近、地方债发行，市场资金面有所转紧，此时重启OMO有利于维稳流动性，应对下周更大量的资金到期。随着MLF的到期，预计资金面将持续转紧。债市自上周一下持续萎靡，虽然股市震荡减弱了股债跷跷板的效应，但流动性的收紧持续利空债市，债市收益率的下行出现瓶颈，且投资者风险偏好有所提升，使得股市吸收了大量资金。债市未来的走向将受到基本面数据的影响，上周五最新公布的1月至2月规模以上工业增加值同比持续回落，预计短期内对债市有所利好，债市有很大可能进入偏强震荡局面。

股票市场在上周一低开后震荡剧烈，上周五沪指险守3000点，成交量较上周有所下降，表示投资者高涨的情绪受到了震荡行情的影响。本轮上涨行情在缺乏基本面数据的前提下已持续两个月时间，市场对利空因素变得更加敏感，较容易进入盘整局面，叠加周五公布的经济数据表现，预计A股的震荡调整短期内将持续。

具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股整体估值偏低的投资机会，运用均衡配置来抵御风险，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债券市场近期或继续震荡，建议投资者选取优质债券产品，首选高等级信用债产品以及利率债产品，以获取更多确定性收益。