

基金风向标

食品、化工行业  
受机构调研关注

□本报记者 徐金忠

## 基金看好大消费和科技类板块

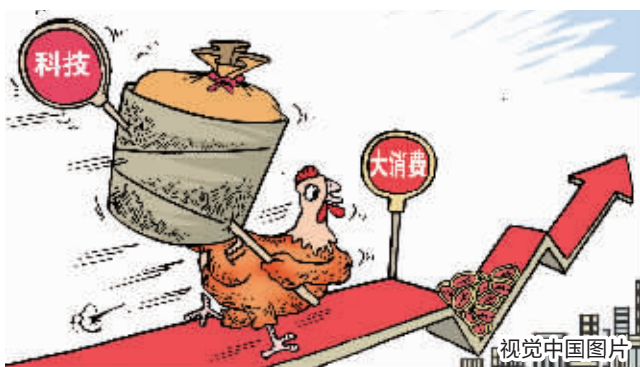
□本报记者 刘宗根

上周最后一个交易日,A股先抑后扬,上证指数再度站上3100点关口。业内人士认为,A股震荡整固与政策面和流动性改善不无关系。从基本面上看,宏观经济和企业盈利状况仍面临压力,暂不具备系统性行情基础,但板块之间走势的分化仍会存在。下一步继续看好A股中具备年内业绩环比改善能力的细分行业和领域,行业配置仍以大消费和科技类板块为主。

市场流动性改善

“此轮市场反弹还是由政策面和流动性改善所引起,但目前市场情绪预期已经调动,未来市场机会或取决于经济基本面和政策面之间的博弈。”上海证券基金评价研究中心负责人刘亦干对记者表示。

一位供职于上海某知名公募的基金经理告诉记者,现阶段海外市场有回调压力,对A股的情绪和资金面产生影响,但应该有限。二季度国内宏观经济企稳迹象或更加明显,虽然社融难以“V型”反弹,但是去杠杆压力持续降低,受益于经济企稳和科创板的推



进,A股市场中长期依旧乐观。

民生加银基金经理柳世庆认为,在基本面数据没有明确之前,板块之间快速轮动,指数个股大起大落都是在所难免,但大方向并未改变。接下来一两个月将陆续进入公司季报期和一季度数据公布期,行业分化将随之明显,行业轮动速度也将跟随行业基本面数据变化而趋缓并呈现分化。不过,在这种情况下反而能涌现更多可操作的确定的机会,对于一季度高增长或者一季度确定见底回暖的行业依然重点关注。

偏好结构性景气板块

对于A股走势,国金基金表

示,对市场未来走势的判断依然保持谨慎乐观,震荡走势短期可能会延续。从基本面来看,宏观经济和企业盈利状况仍面临压力,不具备系统性行情的基础,但板块之间走势的分化仍会存在,随着上市公司年报和一季度业绩预告的发布,业绩预期向好的行业和公司仍有估值溢价。从中长期来看,减税降费和支持民营经济等相关政策将逐步落地,企业盈利的整体改善或在二季度后出现。行业配置仍以大消费和科技类板块为主,坚定看好具备长期需求的医药板块和具备核心技术优势的通信、计算机和电子板块个股,

主题方向上选择自主可控、云计算、5G通信、人工智能和IDC相关板块。

山西证券研究所认为,在全球货币收紧渐进尾声的阶段,A股或成为全球权益类资金的避风港之一。短期来看,首先,在经历了前期较大涨幅后A股进入了前期套牢筹码密集区域。其次,新增投资者数量或不及预期,前期的部分杠杆资金在趋势放缓的情况下有获利了结的需求。再次,产业资本近期减持较为密集,对市场情绪有一定压制。因此认为A股向上突破3200点有一定阻力。但是同时也可以看到,资金也有推动前期涨幅较小板块补涨的惯性动力。因此不认为A股在近期会呈现出非常大的下行压力,维持区间震荡的判断。

展望二季度,泰达宏利权益团队认为,整体流动性环境依然维持宽松,社融余额增速下滑的趋势已经扭转,拐点已经出现。2019年二季度经济表现或延续总体平稳,权益市场或出现较为显著的结构性的收益行情。在行业板块方面,将持续看好A股中具备年内业绩环比改善能力的细分行业和领域。在细分行业选择逻辑上,则偏好结构性景气的板块。

Wind数据显示,截至3月23日,上周(3月18日至3月22日)两市共有64家上市公司接受机构调研,与前一周相比有所减少。机构调研的上市公司集中在食品、化工、电气部件、电子设备等。近期,随着市场进入相对震荡阶段,市场热点较为分散,机构调研也呈现出分散趋势。

64家公司接受调研

数据显示,上周两市共有康弘药业、天赐材料、千禾味业、凯撒文化、中航机电等64家上市公司,接受了各类机构的调研。在行业分布上,食品加工与肉类、基础化工、化肥与农用化工、电子设备和仪器、电气部件与设备等,成为机构集中调研的行业。

具体来看,以食品行业上市公司千禾味业为例,公司在3月18日,接受了上海睿信投资、华泰证券、华安证券、展博投资、民生证券、浦银安盛基金、光大保德信基金、华泰证券资管等60多家机构的联合调研。机构投资者主要关注的问题有公司的品牌战略及产品定位、公司经销商开拓的情况、公司调味品业绩出现增长的原因及持续性等。今年以来,调味品行业公司不时出现产品提价的情况。对此,千禾味业在回答机构投资者提问时表示,公司于2017年上半年上调了调味品产品的售价。2019年度暂无提价计划。未来是否提价主要依据市场的具体情况而定。目前原料成本、包材成本均保持稳定,成本压力可以较好的消化。

上周,化工行业上市公司也是机构重点调研的对象。其中,3月20日,中信建投、海通证券、敦和资产、中国平安等10多家机构联合调研了卫星石化。机构关注的问题包括公司2018年度经营情况、公司颜料中间体的收入增长的原因、公司2019年盈利能力是否有变化等。对于颜料中间体业务,卫星石化表示,受环保因素和下游需求的影响,2018年度,公司颜料中间体营业收入2.33亿元,同比增长88.88%,毛利率同比增长为9.07%,市场占有率超过80%。

此外,上周,中航机电、埃斯顿、五矿稀土等上市公司连续接受了多批次机构的集中调研。五矿稀土在3月18日、19日、20日连续三天接受了多批次机构调研。机构投资者关注缅甸稀土原矿进口受限对公司的影响,公司如何看待后续稀土价格走势等问题。公司表示,缅甸稀土矿作为我国稀土行业原料供应渠道之一,如进口受限,将对国内稀土冶炼特别是中重稀土冶炼企业产生影响。但在稀土市场持续变化的大背景下,公司已做好积极应对,通过原料储备以及多种类原料采购渠道的建立,现阶段原料供应能够较好满足所属分离企业正常生产所需。

机构关注点趋于分散

上周,上证综指在3100点位置反复震荡,市场热点相较此前也趋于分散。观察机构调研发现,市场震荡、热点分散的大背景下,机构调研的关注点也较为分散。

具体来看,上周安信证券、华创证券、方正证券、兴业证券等证券公司调研次数居前,券商机构重点关注的公司有安泰科技、卫星石化、康弘药业、智光电气等。易方达、国寿安保、大成基金、鹏华基金、国泰基金等公募基金重点调研了安泰科技、中航机电、开立医疗、顺络电子等上市公司。私募机构方面,星石投资、敦和资产、顶天投资等重点调研了康弘药业、千禾味业等公司。中国人寿养老、中国人民保险、平安养老保险等保险公司及保险资管则参与调研了中航机电、卫星石化、千禾味业等上市公司。

对于上周市场走势,中原证券分析师王哲指出,上周A股如期延续涨势,中小股表现好于权重板块。但是盘面出现力竭状,指数涨势和量能回落,A股进入震荡整固期。上周单交易日成交额回落至9000亿元下方,量能收缩;市场情绪总体比较平稳,资金流向趋于均衡,无明显利好出现的情况下,数据难有显著突破。

王哲认为,当前A股正在逐步由资金和政策推动转向基本面驱动,未来业绩分化驱动行情分化,行情可能会重现2017年的结构行情的局面。王哲指出,当前市场总体较为稳定,热点题材和概念表现较为突出,行情仍将围绕热门概念展开。

## 指数持续震荡 基金仓位上升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场周一涨幅较大,随后四天持续震荡,沪指周内突破3100点大关。周线图上,沪深300上涨2.37%,上证指数上涨2.73%,深证成指上涨3.44%,中小板指上涨2.72%,创业板指上涨1.88%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为14.01倍、1.57倍,市盈率、市净率均有所回升。

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58.42%,相比上期上升0.13个百分点。其中,股票型基金仓位为87.09%,上升0.01个百分点,混合型基金仓位为55.04%,上升0.15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87.09%,相比上期上升0.01个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.19个百分点,至51.73%;平衡混合型基金下降0.41个百分点,至52.03%;偏股混合型基金仓位下降0.13个百分点,至80.98%;偏债混合型基金仓位上升0.55个百分点,至15.99%。

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70.28%,相比上期上升0.39个百分点。其中,股票型基金仓位为86.1%,上升0.2个百分点,混合型基金仓位为67.9%,上升0.42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

165%,仓位在七成到九成的占比345%,五成到七成的占比13.3%,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17.4%,30.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内,36.4%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15.8%。上周,A股市场高开窄幅震荡,量能较之前一周有所回落。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行进行了1100亿元逆回购操作,周内共有200亿元逆回购到期,此外并未续作到期的3270亿元MLF。上周利率债市场窄幅震荡,在美联储鸽派信息释放后,投资者情绪受到提振,债市收益率再次下行,市场对债牛持续的预测再起。但若资金面持续趋紧或股市再度大涨,或制约债市的短期表现。预计债市下周将维持偏强震荡走势。

股票市场在上周一高开后持续震荡,沪指周四突破3100点大关,成交额较之前有所回落,停留在7000亿元到8000亿元区间。A股进入强势震荡期,市场交易情绪稍有降温,随着年报及一季报的密集披露,股市将回归基本面,但短期板块轮动依旧较快。

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,运用均衡偏成长风格配置来获取今年市场的修复收益,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。

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	87.09%	87.08%	0.01%
普通股票型基金	87.09%	87.08%	0.01%
混合型	55.04%	54.89%	0.15%
灵活配置型基金	51.73%	51.54%	0.19%
偏股混合型基金	80.98%	81.11%	-0.13%
偏债混合型基金	15.99%	15.44%	0.55%
平衡混合型基金	52.03%	52.44%	-0.41%
总计	58.42%	58.29%	0.13%

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	86.10%	85.90%	0.20%
普通股票型基金	86.10%	85.90%	0.20%
混合型	67.90%	67.48%	0.42%
灵活配置型基金	60.73%	60.07%	0.66%
偏股混合型基金	80.55%	80.38%	0.17%
偏债混合型基金	17.60%	17.22%	0.38%
平衡混合型基金	55.36%	54.83%	0.53%
总计	70.28%	69.89%	0.39%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富