

基金风向标

A股中枢有望上移

基金建议轻指数重结构

□本报记者 林荣华

□本报记者 徐金忠

4月首A股周市场强势放量上行，沪指、深指分别上涨5.04%和5.14%。业内人士认为，市场震荡中枢有望上移，二季度市场风格大概率倾向均衡，建议轻指数重结构，关注非银、科技、消费等板块机会。

市场有望震荡上行

今年以来市场涨幅较大，截至4月4日，沪指、深指分别上涨30.18%和43.87%。公募基金预计，A股市场震荡中枢有望逐步上移，经济增长改善超预期的可能性加大。

工银瑞信基金指出，3月制造业PMI回升明显，幅度超出季节性。考虑到当前经济内生动能仍在恢复过程中，企稳基础尚不牢固。因此，逆周期调控政策还将持续发力，经济增长改善超预期的可能性仍在加大。因此，维持短期A股市场震荡格局的判断不变。国寿安保基金

基金仓位大幅提升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周，A股市场高开大涨，周内沪指一举收复3200点，投资者情绪高涨，两市成交额再破万亿。周线来看，沪深300上涨4.9%，上证指数上涨5.04%，深证成指上涨5.14%，中小板指上涨4.43%，创业板指上涨4.94%。截至上周五，上证A股滚动市盈率、市净率分别为14.67倍、1.64倍，市盈率、市净率均有所上升。

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60.87%，相比上期上升1.99个百分点。其中，股票型基金仓位为88.55%，上升0.85个百分点，混合型基金仓位57.49%，上升2.01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88.55%，相比上期上升0.85个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升2.02个百分点，至54.08%；平衡混合型基金上升0.73个百分点，至53.41%；偏股混合型基金仓位上升1.6个百分点，至83.29%，偏债混合型基金仓位上升0.92个百分点，至17.31%。

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71.96%，相比上期上升0.67个百分点。其中，股票型基金仓位为87.15%，上升0.78个百分点，混合型基金仓位69.73%，上升0.71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19.9%，仓位在七成到九成的占比35.8%，五成到七成的占比10.8%，仓位在五成以下的占比33.4%。上周加仓超过

指出，货币宽松预期叠加经济领先指标好转再次点燃市场情绪，资金逢低介入依然强势，预计震荡中枢上移，中期保持积极乐观。

华夏基金首席策略分析师轩伟表示，近期市场走强主要有三方面支撑，一是经济数据超预期。3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，其中生产指数、新订单回升明显，表明随着减税降费政策落地，供需两端回暖。3月7日调整以来市场对经济普遍悲观，与3月经济数据形成强烈预期差。二是北上资金增量资金持续入场，表明海外资金持续看好A股价值。三是降准预期提升。预计今年二季度首月降准概率较大，随着时间窗口临近，有利于提升权益市场风险偏好。轩伟认为，市场放量上行，有利于风险偏好提升，打开向上空间。

某大型公募基金策略分析师认为，政策底在去年10月份就比较明确了，市场底大概率在今

2个百分点的基金占比33.2%，24.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内，24.7%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18%。上周，A股市场四天连涨，成长与价值板块均表现出色。短期来看，股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行并未进行公开市场操作，周内也没有任何资金到期。受益于前期宽松的货币环境，叠加月初扰动因素不多，目前资金面整体宽裕。但随着月中税期的接近，流动性将有所转紧，但预计总体仍将处于合理宽裕状态。上周利率债市场受到A股大涨、美债大跌、经济数据出现反弹等多重因素影响，持续跳水下跌。市场风险偏好修复与基本面预期反弹对债市的影响存在可持续性，市场认为债市已进入牛市末期，若2019年经济修复趋势不改，预计利率债长期将震荡下行，短期走势仍取决于经济数据与股市走向。

股票市场上周受到内外利好因素影响连涨四天。国内方面，中观高频经济数据的回升显示经济出现反弹，风险偏好的修复带动量能持续回升。海外方面，美股连涨多日等外围市场因素同样利好A股。若基本面反弹之势不改，股票市场的推动因素将由估值向业绩切换，投资者应更加关注业绩变化带来的结构性机会。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股整体修复向上的投资机会，运用均衡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。

年年初的2440点也得到了确认，而盈利底目前已经有迹象。例如，3月制造业PMI数据大幅超越预期。3月受预期增值税下调、产品价格普降等因素，一般中下游企业会尽量推迟需求到4月降税之后采购，所以需求应该低于4月，如果3月能够改善，那么4月数据更加向好的确定性极大。展望后市，预计市场有望震荡上行，沪指存在冲击3500点的可能。

看好三大板块

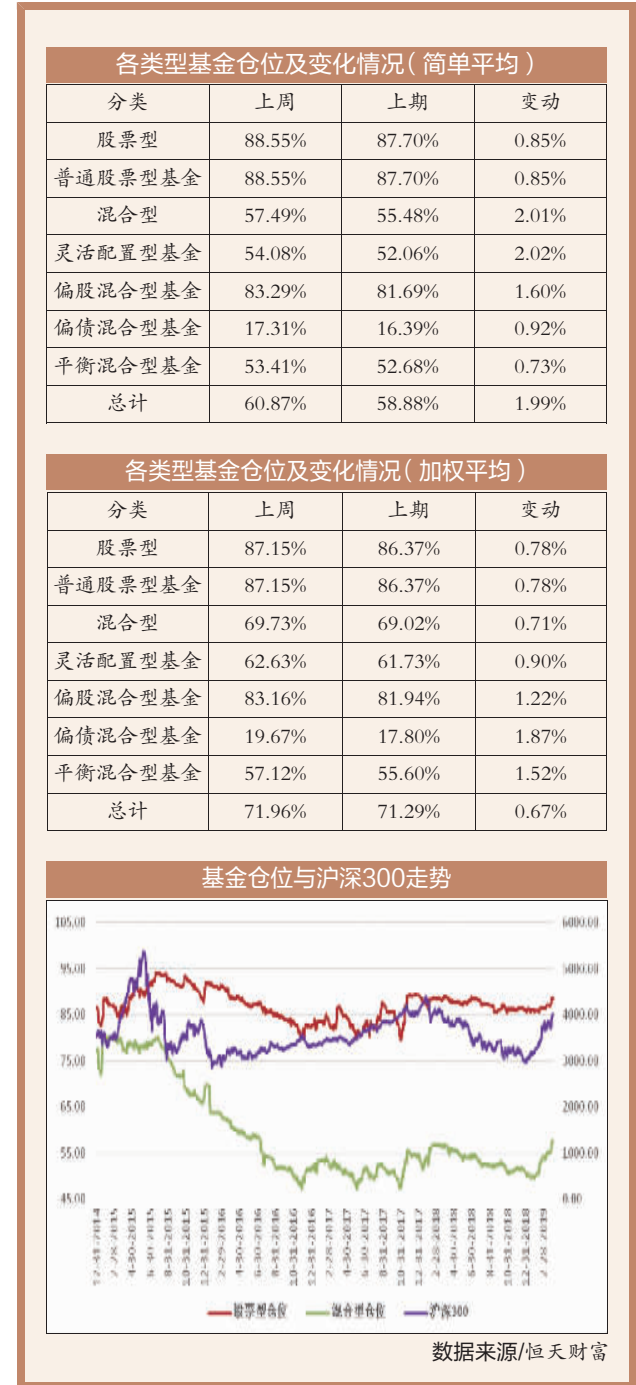
4月首周，沪深指数均创下本轮反弹以来的新高，但创业板指仍未突破前期创下的本轮反弹高点，市场出现一定分化。业内人士建议，轻指数重结构，关注非银、科技、消费等板块。

轩伟认为，二季度市场风格大概率倾向均衡，轻指数重结构，看好科技与消费交叉活跃的机会。不过，未来仍需关注三方面：一是一季报企业盈利情况对市场影响；二是美股波动可能带

来的外围市场影响；三是科创板逐渐落地，推进速度对市场风险偏好的影响。前述公募策略分析师则表示，相对而言，更加看好TMT板块。

工银瑞信基金表示，随着A股逐步进入年报和季报披露季，同时开工情况也将日趋明朗，市场对盈利的关注可能再次成为影响市场走势的重要线索。投资机会方面，一季报超预期的个股和行业将成为未来一阶段市场关注的一大重要内容。

国寿安保基金指出，行业方面，除了持续推荐的科创和非银等强势板块，近期重点关注滞涨板块的补涨，特别是估值低且政策放松的地产链，此外积极挖掘年报及一季报业绩超预期的优质公司，有基本面支撑的个股将在下一波行情中脱颖而出。主题方面，鉴于市场情绪高涨，人气活跃不减，建议关注南北船合并、科创板影子股、猪周期、氢能源等概念的投资机会。



机构集中调研
电子元件行业

Wind资讯数据显示，截至4月6日，4月首周4个交易日，机构共计调研37家上市公司，与前一周相比数量有所下降。在行业分布上，首周机构调研集中在电子元件、通信设备、基础化工、建筑等行业。

4月首周，上证综指录得5.04%的涨幅，在走势上有摆脱此前平台整理的趋势。对于4月和二季度市场，一些机构表示仍看好相关权益资产的表现，但是，也有不少机构提醒市场可能出现的阶段性回调，认为市场较好的状态是温和上涨。

37家公司接受调研

清明小长假前的一周为4月首周。截至4月6日披露的信息显示，上周两市共计有沪电股份、云海金属、伟星新材、招商港口等37家上市公司接受各类机构的调研。这一数据相比此前一周有所下降，但是考虑到上周仅4个交易日，机构调研保持了相应的热度。

在机构调研的行业分布上，上周机构重点关注电子元件、通信设备、基础化工、建筑工程、建筑机械、建材等行业。

电子元件行业上市公司沪电股份在4月2日、3日分三次接受国泰君安证券、平安养老保险、德邦证券、申万宏源证券等40多家机构的联合调研。机构关注的问题集中在企业通讯市场板业务情况（特别是5G产品）、汽车板业务情况等。公司表示，2019年公司面临的最大挑战应该是如何应对5G建网高峰。公司已经整合生产和管理资源，大幅提高生产弹性，全力备战5G建网，不但要确保5G客户的需求得到100%满足，还要确保其他应用领域的市场需求不受影响，不会顾此失彼。

上周机构调研的上市公司中，建筑与工程、建筑机械与重型卡车、建筑产品、建材行业较为集中，显示出机构对于建筑及相关行业的重点关注。上述行业涉及的上市公司有鸿路钢构、潍柴动力、柳工、海鸥住工、天山股份、万年青等。机构调研天山股份时关注公司对2019年水泥市场的研判。对此，公司表示，随着2018年下半年合规PPP项目的复工以及近期基建提振政策信息，预计随着政策的实施落地，2019年市场需求会有所增长。

上周，参与调研上市公司机构中，海通证券、华泰证券、安信证券、兴业证券等调研次数居前，重点关注了开润股份、伟星新材、沪电股份等上市公司。公募基金中，华夏基金、国投瑞银基金、中金基金、嘉实基金等重点调研天山股份、九洲药业、伟星新材等上市公司。私募机构上海南土资产管理、上海集元资产管理等重点关注凯普生物、九洲药业、上海洗霸等个股。中国人寿、渤海人寿等保险公司及保险资管重点调研沪电股份、九洲药业等公司。

机构看好二季度权益投资

4月首周，市场表现不俗，分析机构热议4月投资机会。国盛证券分析师张启尧认为，4月市场将再度向上，驱动力来自两大超预期。首先，短期经济数据和金融数据有望同时超预期，并且当前的市场情绪完全有可能过度反应这种短期改善。另一个超预期来自外资回流节奏。5月MSCI年内第一次纳入窗口临近，根据此前对外资入场节奏的跟踪，往往会提前一两个月入场增配，因此，自4月起外资有望再度成为核心增量。

对于二季度的市场机会，分析机构也多偏乐观积极。国信证券分析师燕翔认为，当前A股市场仍在估值修复过程中，主要估值指标相比以往历次的3000点时均处于较低的位置，因此当前权益资产仍具有较好的投资性价比。

不过，也有机构有不同的声音。渤海证券分析师宋亦威认为，A股的估值已总体修复到中位数附近，估值的修复行情已经基本走完。而业绩层面，基本面的复苏过程或相对缓慢，来自盈利层面的支撑在二季度或难成为主导性因素。对于A股市场更有利的，将来自于资本市场改革红利的持续释放，由此推动的情绪升温，在带来增量资金的同时也将带来市场的逐步回暖。

张启尧则指出，二季度后半段几个风险需要警惕。一是，虽然经济数据出现短期改善，但并不认为经济已经结束磨底迎来向上拐点，短期市场对数据改善的情绪可能会过度反应，若后续再度出现向下信号，则市场将面临压力。二是，二季度后半段，通胀压力可能加剧，同时若经济不存在大幅向下压力，货币政策预期可能出现波动。三是，海外方面，经济和股市向下趋势都已明确，若其出现短期大幅下跌（类似去年四季度），则对市场将有一定冲击。