

基金风向标

不惧短期调整

基金看好有业绩支撑的优质公司

□本报记者 叶斯琦

近期,A股市场波动加大。上周,上证综指在创下3288.45的阶段高点后开始回调,累计下跌1.78%,振幅3.71%。对此,公私募基金普遍认为,近期震荡属技术性回调,是正常现象。目前内外部环境处于有利局面,因此依然看好后市。未来,在业绩的试金石作用下,行情有望迎来分化,真正有业绩支撑的优质公司将成为市场的主线。

短期休整是正常现象

谈及市场调整,相聚资本研究部副总经理余晓畅分析,2019年以来,A股行情更偏向于全球流动性宽松叠加各项政策利好下的估值快速修复,近期震荡应属于技术性回调,目前内外部环境处于有利局面,因此依然看好后市。

具体来看,余晓畅表示,国内方面,货币政策维持宽松,社融增

速预计持续改善,经济企稳迹象明显;国际方面经济增长面临压力,货币政策目前已全面转“鸽派”;市场活跃度大幅改善后场内资金持续流入,加之MSCI扩容的背景下,北上资金也将继续流入。

“A股从今年年初到4月8日高点涨幅超过30%,中间几乎没有调整,因此短期休整也是正常现象。”弘毅远方基金首席经济学家杜彬也认为,市场可能对经济复苏的可持续性、货币政策是否继续宽松有些担忧,但上周五盘后的出口数据、金融货币数据还是显示经济在进一步复苏的轨道上。

常春藤资产管理合伙人王成分析,过去半年货币政策和财政政策的积极作用最近开始显现,已经公布的宏观经济数据显示出积极信号,甚至超出市场预期,这些进一步提升市场信心,延续这轮行情

的长度。目前来看,宏观数据和企业盈利的改善在未来几个月应该还会持续。

不过,王成认为,整体上市公司盈利提升可能较为有限。同时,二季度流动性宽松程度应该不会比一季度更高。债券收益率在最近这段时间出现了明显上行,尤其是长端利率水平,对于长期资金而言债券的性价比优势开始体现。此外,叠加欧美经济增速大概率逐渐下滑,这些因素都将对中国经济带来影响。

行情料迎分化

展望后市,星石投资认为,在3月社融超预期作用下,当前休整的股市有望重新作出方向上的选择,继续回到震荡上行的趋势中。经过前期快速的估值修复后,在业绩的试金石作用下,行情有望迎来分化,真正有业绩支撑的优质公司将成为市场的主线。

杜彬认为,调整结束后,继续看好市场表现,但未来行情分化将更明显,市场将进一步从估值修复转向盈利催化的阶段。近期看好制造业升级、基建、“一带一路”等主题,中长线看好符合经济转型的新经济和非银金融的表现。

余晓畅表示,近期周期股表现较好,主要是由于PMI上行叠加相关行业事件带来需求改善,以及供给侧进一步收缩的预期。中期来看,行情依旧会在科技、消费、周期和金融等板块间轮动。

王成表示,首先关注估值和成长性匹配良好的板块,但这些板块目前相对稀缺。其次,新能源和5G等主题是持续关注的方向。最后,尽量回避业绩缺失,大股东减持较多的公司。

长期来看,源乐晟资产管理有限公司表示,更倾向于寻找经济复苏过程中那些竞争优势得到强化的公司。

股市震荡调整
基金仓位微升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场整体呈下跌之势,周内沪指跌破3200点,两市成交额有所下滑。周线图上,沪深300下跌1.81%,上证指数下跌1.78%,深证成指下跌2.72%,中小板指下跌3.77%,创业板指下跌4.59%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为14.42倍、1.61倍,市盈率、市净率均有所回落。

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61.3%,相比上期上升0.43个百分点。其中,股票型基金仓位为88.56%,上升0.01个百分点,混合型基金仓位57.97%,上升0.48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88.56%,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0.48个百分点,至54.56%;平衡混合型基金上升0.29个百分点,至53.7%;偏股混合型基金仓位上升0.24个百分点,至83.53%;偏债混合型基金仓位上升0.71个百分点,至18.02%。

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72.33%,相比上期上升0.37个百分点。其中,股票型基金仓位为87.11%,下降0.04个百分点,混合型基金仓位70.17%,上升0.44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20.2%,仓位在七成到九成的占比35.8%,五成到七成的占比11.4%,仓位在五成以下的占比32.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16.6%,34.4%

的基金加仓幅度在2个百分点以内,37.7%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11.3%。上周,A股市场偏弱震荡,权重板块的表现优于成长板块,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。随着月中的临近,流动性已出现一定程度的趋紧,不过整体依旧处于合理宽松状态。短期内资金面预计将受到缴税、缴准的影响持续收紧,叠加政府债券发行缴款、MLF到期,央行大概率将重启公开市场操作,平稳月中流动性的波动。上周的利率债市场持续震荡并小有回升,主要受到两方面因素的影响:股市震荡下跌对债市起到一定拉升作用;上周公布的CPI数据仍处于温和区间,表示未来通胀风险可控,债市也受到此数据的利好影响。预计股市走势和央行的货币政策将对债市接下来的表现产生较大影响,但利率债整体大概率仍是震荡局面。

由于节前的股票市场涨幅过大,上周股市进入盘整,市场缺乏领涨热点,各板块均出现调整,沪指落回3200点以下。A股估值已经修复至接近或略低于历史均值的水平,后续基本面和业绩将成为股价主导。此外,近期的海外资金一改长期布局的思路,趋向于短线操作,资金流动方向同样也将对A股产生影响,或成为短期内股市震荡的主因之一。

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。

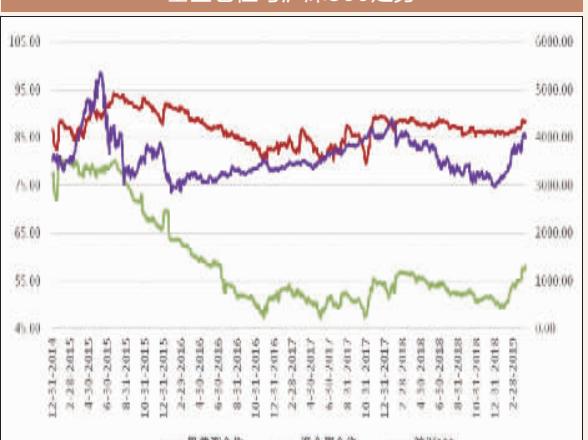
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.56%	88.55%	0.01%
普通股票型基金	88.56%	88.55%	0.01%
混合型	57.97%	57.49%	0.48%
灵活配置型基金	54.56%	54.08%	0.48%
偏股混合型基金	83.53%	83.29%	0.24%
偏债混合型基金	18.02%	17.31%	0.71%
平衡混合型基金	53.70%	53.41%	0.29%
总计	61.30%	60.87%	0.43%

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	87.11%	87.15%	-0.04%
普通股票型基金	87.11%	87.15%	-0.04%
混合型	70.17%	69.73%	0.44%
灵活配置型基金	63.31%	62.63%	0.68%
偏股混合型基金	83.28%	83.16%	0.12%
偏债混合型基金	20.28%	19.67%	0.61%
平衡混合型基金	57.56%	57.12%	0.44%
总计	72.33%	71.96%	0.37%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

机构调研关注
电子和建筑等行业

□本报记者 徐金忠

Wind资讯数据显示,截至4月13日,上周(4月8日至4月12日),机构共计调研51家上市公司,相比前一周明显增长。在行业分布上,上周机构调研集中在电子、建筑、生物科技等行业,部分上市公司迎来机构组团调研。

近期,市场出现高位盘整态势,进入上市公司年报及一季报业绩密集公布期,机构对上市公司业绩的关注度提升。基金机构表示,当前市场在急涨之后,存在回调盘整压力,投资者需要密切关注上市公司业绩,寻求有基本面支撑的优质公司的投资机会。

机构调研51家公司

截至4月13日披露的信息显示,上周两市共有金风科技、吉林敖东、力盛赛车等51家上市公司接受各类机构的调研。这一数据较前一周有明显上升,机构持续保持较高的调研热情。

在机构调研的行业分布上,上周机构重点关注电子元件、电子设备和仪器、电气部件与设备、生物科技、建筑与工程、建筑产品等行业。建筑产品行业上市公司伟星新材在4月8日接受国泰君安、广发证券、长江证券、新时代证券等数十家机构的联合调研。机构关注的问题集中在公司PPR产品的市场占用率、公司防水和净水业务进展等。电子设备和仪器行业上市公司大华股份在4月9日举行年度投资者接待日,吸引了近百家机构参加,会上公司介绍了战略定位、对国内外市场的预期等。

上周在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,这与前一周的情况相似。上述行业涉及的上市公司有岭南股份、潍柴动力、云内动力、伟星新材、海鸥住工、帝欧家居等。

上周,参与调研上市公司的机构中,华泰证券、招商证券、海通证券、华创证券等券商调研次数居前,重点关注潍柴动力、和而泰、宁波银行、红宝丽等上市公司。公募基金中,华夏基金、兴全基金、富国基金、广发基金、中银基金等重点调研了潍柴动力、金风科技、大华股份、宁波银行等上市公司。私募机构敦和资产管理、上海混沌道然资产管理、上海景林资产管理等重点关注了潍柴动力、和而泰、大华股份等个股。亚太财产保险、中国人寿保险等保险公司及保险资管重点调研了顺鑫农业、伟星新材、金卡智能等公司。

机构紧扣绩优标的

近期,市场持续在高位震荡,出现急涨后高位盘整的态势。对此,上海证券分析认为,展望未来,资本市场能走多远主要取决于经济回升预期能否确立。随着中国经济走出“底部徘徊”阶段迹象的愈发呈现,中国资本市场慢牛格局的趋势将愈发明显。

具体到近期投资策略上,中原证券分析师王哲表示,短期内行情总体将继续处于调整阶段,但已经渐近尾声。在创业板业绩渐进见底,且风险溢价下降的环境中,中小创有望表现改善,消费股和银行股带领大盘股有所起色。建议短期可以将仓位控制在五成左右,短线继续关注银行、券商、消费以及区域建设等板块;中线继续关注金融、消费蓝筹和通信板块;长线继续关注成长价值板块以及热门行业龙头。

对此,部分公募机构人士则认为,目前需要紧扣绩优个股,平衡风险和收益,在市场盘整的态势下,可以适当降低风险偏好。“目前来看,资金的分化较为明显,机构资金在价值投资的前提下,有短线操作的趋势,而中小投资者在情绪较为高涨的同时,必须注意可能的盘整风险。结合近期上市公司密集公布年报和一季报业绩,建议投资者关注有业绩支撑的绩优个股,追求确定性收益。”一家公募机构基金经理表示。