

公募布局低估值绩优股

□本报记者 余世鹏

随着各国抗疫措施持续推进，上周内外市场动能有所回升。其中，A股北向资金也一改净流出状态，获得了明显的资金净流入。公募观点认为，随着国内疫情缓解和企业复工持续推进，预计国内经济将逐步恢复。同时，随着A股估值吸引力逐步提升，此前被错杀的个股，其投资价值也正在逐渐凸显，接下来可布局科技创新和一季报业绩预期向好等相关板块。

A股估值处于底部

前海联合基金指出，受货币和财政刺激政策影响，上周欧美主要股指有所反弹。考虑到管制措施加强、抗疫药物研发进展等，各国货币和财政政策刺激发力，阶段性风险加速释放后，预计外围市场后续以稳为主。

“随着国内疫情缓解，企业复工持续推进，预计国内经济将逐步恢复。”前海联合基金表示，接下来，内需和新基建仍是经济的主要驱动力，缓和而持续的经济复苏进程仍将持续。积极财政和产业政策在新基建方向倾斜所带动的产业转型升级趋势，预计中期不改。

“国内方面，当前疫情已显著



得到控制，正处于确诊病例数攻坚清零的阶段。政策重心已经开始向有序复工复产、恢复经济活动的方向倾斜。据统计，当前复工率已达90%，复产率也已恢复至70%—80%之间。”银华基金表示，预计后续随着政策力度的进一步增强，国内地产投资和基建投资需求会有相应反弹，带动制造业恢复。

Wind数据显示，上周A股的北向资金净流入5.48亿元，扭转了前两周300亿元以上的大幅净流出态势。具体从上周五个交易日来看，净流入的三个交易日，北向资

金的流入幅度均在25亿元以上。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，从投资角度来看，A股市场估值较低，未来的投资机会明显好于海外市场。“当前，A股估值处于底部区域，下跌空间并不大，接下来应该还是震荡筑底的一个过程。从中长期走势来看，A股当下底部盘整的时间可能较长，大家要保持一定的耐心。”

消费医药或成主角

“无论是基本面还是估值上，A股的相对优势也会进一步

市场触底反弹 基金仓位微调

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股触底反弹，沪指触及2800点。沪深300上涨1.56%，上证指数上涨0.97%，深证成指下跌0.4%，中小板指下跌1.36%，创业板指下跌0.58%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为12.47倍、1.34倍，市盈率、市净率有所上涨。

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67.02%，相比上期下降0.22个百分点。其中，股票型基金仓位为89.87%，下降0.04个百分点，混合型基金仓位为64.24%，下降0.22个百分点。从细分类型看，混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.27个百分点，至62.19%；平衡混合型基金上升1.65个百分点，至56.8%；偏股混合型基金仓位下降0.64个百分点，至85.43%，偏债混合型基金仓位上升0.28个百分点，至24.66%。

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74.35%，相比上期下降0.1个百分点。其中，股票型基金仓位为91.01%，上升0.06个百分点，混合型基金仓位72.14%，下降0.32个百分点。从细分类型看，混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.16个百分点，至64.23%；平衡混合型基金下降0.1个百分点，至64.44%；偏股混合型基金仓位下降0.87个百分点，至85.76%，偏债混合型基金仓位上升0.53个百分点，至22.43%。

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27.2%，仓位在七成到九成的占比35.9%，仓

位在五成到七成的占比8.3%，仓位在五成以下的占比28.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16.4%，24.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内，37.1%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22.3%。

上周央行无公开市场操作，周内零投放。上周资金面整体宽松，隔夜回购利率维持在1%下方，但随着季末临近，资金面边际稍有收敛，隔夜和7天质押式回购利率周五有所反弹，预计资金面仍将维持宽松。上周国内债市震荡向上，周五有所回落，预计债市调整依旧有限，短期休整后有望走强。

A股上周触底反弹，申万一级行业中医药生物、食品饮料和银行等行业涨幅较大。近期在疫情全球蔓延、油价暴跌、美联储重启无限QE等因素的影响下，A股受外盘情绪影响较为严重，随着各国央行加大货币宽松力度，资金流动性风险得到一定释放，全球权益市场企稳反弹。A股上周同样反弹上涨，北向资金转为净流入，市场情绪有所修复但观望情绪仍较为严重。随着疫情给全球经济带来的影响逐渐显现，各国经济数据披露后将进一步加大市场压力，海外市场短期仍有压力，A股短期维持震荡。长期来看，市场仍大概率修复上行。

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理念，把握当前A股点位较低且长期修复向上的投资机会，运用均衡风格配置来获取市场的修复收益，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，首选配置高等级信用债产品。

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	89.87%	89.91%	-0.04%
普通股票型基金	89.87%	89.91%	-0.04%
混合型	64.24%	64.46%	-0.22%
灵活配置型基金	62.19%	62.46%	-0.27%
偏股混合型基金	85.43%	86.07%	-0.64%
偏债混合型基金	24.66%	24.38%	0.28%
平衡混合型基金	56.80%	55.15%	1.65%
总计	67.02%	67.24%	-0.22%

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	91.01%	90.95%	0.06%
普通股票型基金	91.01%	90.95%	0.06%
混合型	72.14%	72.46%	-0.32%
灵活配置型基金	64.23%	64.07%	0.16%
偏股混合型基金	85.76%	86.63%	-0.87%
偏债混合型基金	22.43%	21.90%	0.53%
平衡混合型基金	64.44%	64.54%	-0.10%
总计	74.35%	74.45%	-0.10%



数据来源/恒天财富

机构调研关注内需行业

□本报记者 徐金忠

数据显示，上周（3月23日至27日）共有33家上市公司接受各类机构的调研，这一数据比此前一周有一定幅度的增加。机构上周重点关注食品加工与肉类、建材、工业机械、电气部件与设备等行业上市公司，提高了对内需板块的关注度。

上证综指上周小幅上涨0.97%。分类指数方面，沪深300涨幅1.56%，上证50上涨2.78%，中小板指数下跌1.36%，创业板指数下跌0.58%，蓝筹股略好于成长股。基金机构认为，市场有望进入震荡筑底阶段，但过程中需要坚持精选个股，选择估值见底且内需为主的板块，暂时回避外需占比较高且估值偏高的板块。

内需板块获机构关注

Wind数据显示，上周两市共有一心堂、中电兴发、万达信息、新华制药等33家上市公司接受各类机构调研，这一数据与此前一周相比有一定幅度的增加。行业分布上，机构上周重点关注了食品加工与肉类、建材、工业机械、电气部件与设备等行业上市公司。其中，基金机构对内需板块的关注力度明显提升。

对应市场走势，上周医药板块延续了强势表现，以5.74%的涨幅列所有行业榜首。同时随着国内逐渐复工复产，消费板块也迎来了报复性反弹。其中食品饮料大涨5.35%，商贸零售涨1.44%，汽车涨0.9%。另外受地产政策可能放松的预期，房地产板块上周也上涨了2.37%。跌幅方面，TMT和新能源板块依旧跌幅靠前。其中电子下跌6.49%，电力设备及新能源下跌3.86%，通信下跌3.57%，计算机下跌3.45%。

具体来看，上周机构调研关注的内需板块上市公司中，不少公司迎来机构组团调研。以珠江啤酒为例，上周迎来国金证券、中欧基金、长信基金、长城基金、上海重阳投资等数十家机构的组团调研。珠江啤酒表示，近期统计局公布啤酒行业1—2月产量下降40%，珠江啤酒情况和行业情况相似，3月销量有所恢复，预计随着国内外疫情的好转，销量有望恢复正常。公司表示，要在抗疫疫情同时，坚定信心，发动全体员工全力以赴确保各项经济指标完成，暂时没有调低指标的计划。在宝盈基金、辰阳资产、成泉资本、大成基金、东方阿尔法基金等机构对金字火腿的调研中，公司表示自己有6万吨的冷库，猪肉价格低的时候增加采购，价格高时减少采购，以此平滑原料价格波动。公司主要销售肉制品，做金字品牌，从而获取品牌的溢价，有稳定的高毛利。公司将专注肉类，不断延伸业务框架，2018年开始，从火腿拓展到肉制品产业。2020年开始进入肉类大产业。未来，公司将快速发展火腿和特色肉制品，大力发展进口品牌肉和植物肉，打造肉类产业互联网品牌消费品。

市场有望震荡筑底

短期来看，虽然各个国家在积极出台刺激政策，但短期的核心变量还是海外疫情本身。汇丰晋信基金指出，海外主要国家已经错过了疫情传播初期的时间窗口，3月份才陆续出台减少人员流动的措施。参照国内的经验，欧洲国家的数据拐点可能在4月份前后出现，这意味着海外市场短期仍然会受疫情的扰动。

汇丰晋信基金认为，随着市场的下跌，国内投资者预期下修得较为充分。短期而言，公司基本面和市场投资情绪的确很难有乐观的展望，但市场往往都给予长期投资更好的回报。市场有望进入震荡筑底阶段，这过程中需要坚持精选个股，选择估值见底且内需为主的板块，暂时回避外需占比较高且估值偏高的板块。

具体来说，前海联合基金建议关注四大板块：因科技创新周期带来的优质龙头公司估值提升行业，如5G应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等；中长期产业空间仍大的医药、消费等行业的核心资产龙头；低估值高分红、受益稳增长政策力度加强的金融龙头和基建加码的产业龙头；一季报业绩预计相对平稳且趋势仍向好的子板块龙头个股。