

基金风向标

把握业绩增长主线

公募聚焦内需板块确定性机会

机构调研关注医药食品

□本报记者 林荣华

□本报记者 徐金忠

公募基金一季度大幅增持医药、农林牧渔等确定性行业，相关行业也贡献了显著超额收益。不过，好买基金研究中心指出，上周部分公募基金已经开始减持医药、农林牧渔行业的股票。基金人士认为，今年投资机会仍主要聚焦在偏内需的板块和行业中，需把握业绩增长主线，确定性强的个股有望获得更高溢价。

随着公募基金一季报披露完毕，基金调仓动向备受关注。整体来看，在海外疫情和外围股市下跌等不确定因素下，一些确定性板块成为加仓方向。中泰证券研报显示，一季度医药成基金加仓幅度最多的行业，加仓比例达5.2%。申万宏源研报也显示，一季度基金重仓股中医药生物行业超配明显，对比全市场股票行业分布，超配比例达8.57%。

从市场表现看，医药、农林牧渔等确定性行业今年以来表现居前。Wind数据显示，一季度中银万国行业中，农林牧渔板块表现最好，涨幅达18.42%；医药生物位列第二，涨幅为8.72%。截至4月24日，今年以来表现最好的板块依旧是农林牧渔，涨幅达21.13%，涨幅第二的板块依旧是医药生物，涨幅达16.58%。

不过，从最新的行业配置看，部分公募基金已经开始减持医药、农林牧渔行业的股票。好买基金研究中心的仓位测算周报指出，从行业配置看，上周基金配置比例位居前三的行业是银行、电力及公用事业和医药，配置仓位分别为6.52%、3.89%和3.80%；基金配置比例居后的三个行业是建材、建筑和国防军工，配置仓位分别为0.71%、0.97%和1.04%。

调仓动向上，好买基金研究中心指出，银行、商贸零售和房地产三个板块被公募基金主动相对大幅加仓，而医药、石油石化和农林牧渔逐渐主动减持。具体来看，公募基金上周主要加仓

银行、商贸零售和房地产，幅度分别为2.29个百分点、1.10个百分点和0.80个百分点；主要减仓医药、石油石化和交通运输三个行业，减仓幅度分别为1.50个百分点、0.78个百分点和0.51个百分点。

业绩成选股重要因素

虽然医药、农林牧渔板块近期被减持，但在基金人士看来，今年的投资者机会仍主要聚焦在偏内需的确定性板块和行业中，业绩增长成为选股重要因素。

国寿安保基金表示，当前行业配置仍然聚焦内需板块，主要在新老基建领域、可选消费，短期机会也会出现在一季报业绩表现相对较好的一些子行业。后续要关注科技股的反弹，可能会表现相对较好。具体行业上，推荐电子、通信、电新、工程机械、建筑建材、汽车、家电。

工银瑞信基金则认为，整体来看，A股市场将处于震荡格局。短期而言，在稳增长政策不断发力的情况下，预计稳增长相关结

构性机会仍有望阶段性活跃。对于外需依赖型和全球产业链类公司，重点关注海外疫情缓解和经济活动重启的信号。

某公募基金经理表示，近期医药、农林牧渔板块超额收益明显，估值安全边际已经不高，因此资金出现短暂回避并不意外。整体来看，今年业绩增长确定性强的个股有望获得更高的估值溢价。

格上研究中心指出，从布局方向上看，今年外需会减弱，主要以内需提升发力，而内需主要以新老基建、消费为主：一方面，在流动性充裕、政策利好以及科技成长板块景气度回升的背景下，科技成长板块仍然是今年布局的主线；另一方面，关注股息率高、估值低的周期以及消费行业龙头个股。整体来看，2020年经济增速整体下行，经济发力点集中在基建以及消费，流动性十分充裕，个股之间的业绩会大幅分化，精选个股能力尤为重要，因此，建议投资者选择精选个股能力较强，超额收益长期稳定的基金。

Wind数据显示，上周两市共有科大讯飞、丽珠集团、金达威、克明面业、索比亚等47家上市公司接受各类机构调研。行业分布上，机构调研重点关注了西药、应用软件、食品加工与肉类、工业机械等行业上市公司。其中，医药、食品行业吸引了众多机构的目光。

上周市场继续在2800点上方震荡整理，大小盘股表现接近。数据显示，过去一个月中，市场各主要指数都经历了不同程度的修复。市场修复的背后，一方面是3月国内经济数据的反弹，表明经济或已走过至暗时刻。另一方面，海外新增确诊数据开始出现见顶的苗头，这预示了全球健康风险或开始收敛。

关注医药食品

Wind数据显示，上周两市共有科大讯飞、丽珠集团、金达威、克明面业、索比亚等47家上市公司接受各类机构调研。行业分布上，机构调研重点关注了西药、应用软件、食品加工与肉类、工业机械等行业上市公司。其中，在年报和一季报密集披露的窗口，拥有较强业绩支撑的医药、食品行业个股吸引了众多机构的目光。

具体来看，上周有丽珠集团、金达威、润都股份、贝达药业、美诺华等多家医药行业个股迎来机构组团调研。例如，上周安信基金、百年保险、宝盈基金、博远基金、国投瑞银基金等一百余家机构联合调研了贝达药业。公司在调研中表示，2019年公司新药研发投入保持了一定比例的增长，达到6.75亿元，占营业收入比例为43.41%，较去年同期增长了14.33%。目前，公司对于新药研发的投入成果已在产品管线中陆续体现。未来公司也将继续围绕创新发展的目标，保持较高比例的研发投入，全力支持新药研发，保障早期项目及临床项目的有序推进。

丽珠集团则在4月22日和24日分两次接受了安信国际、华夏基金、工银瑞信基金、嘉实基金和富国基金的调研。在介绍疫情对公司经营的影响时，公司表示，2020年初，国内新冠肺炎疫情爆发，疫情期间，各级医疗卫生机构门诊及住院量下降，医院非疫情相关处方下降，因此公司部分制剂品种受到不同程度的影响。另一方面，公司中药领域重点品种抗病毒颗粒在疫情期间销售迅猛，对公司业绩起到了一定的弥补和提升作用。所以从一季度经营情况来看，公司整体受疫情影响不大。

上周，克明面业、双塔食品等食品加工与肉类行业上市公司迎来机构调研的关注。在调研中，克明面业表示，疫情期间公司产品供不应求，在产能满足情况不是很好的前提下，公司生产排单时，优选考虑销售畅销且毛利较高的产品，以致公司一季度产品结构同比变化较大，高毛利产品相对较多。同时，单品集中且连续生产，使得生产效率提升，单吨生产成本下降，这两方面影响公司毛利率大幅提升。

基金仓位小幅上涨

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡下跌，资金青睞业绩确定性板块。沪深300下跌1.11%，上证指数下跌1.06%，深证成指下跌0.99%，中小板指下跌1.33%，创业板指下跌0.84%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为12.69倍、1.36倍，市盈率、市净率有所下降。

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67.48%，相比上期上升0.46个百分点。其中，股票型基金仓位为90.01%，上升0.51个百分点，混合型基金仓位为64.70%，上升0.34个百分点。从细分类型来看，混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.68个百分点，至62.71%；平衡混合型基金下降1.15个百分点，至54.75%；偏股混合型基金仓位上升0.9个百分点，至85.49%，偏债混合型基金仓位上升0.6个百分点，至24.77%。

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74.4%，相比上期上升0.74个百分点。其中，股票型基金仓位为89.59%，下降0.22个百分点，混合型基金仓位为72.24%，上升0.57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0.5个百分点，至64.54%；平衡混合型基金下降0.42个百分点，至62.71%；偏股混合型基金仓位上升0.83个百分点，至85.78%，偏债混合型基金仓位下降0.35个百分点，至21.37%。

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28.8%，仓位在七成到九成的占比34.9%，仓位在五成到七成的占比8.2%，仓位在五成以下的占比28.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比27%，23.2%的基金加仓幅度在2个百分点以内，30.9%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18.9%。短期来看，股票型基金、混合型基金仓位均有所上升。

上周央行通过TMLF投放资金561亿元，通过TMLF回笼资金2674亿元，周内净回笼资金2113亿元。上周资金面继续宽松，隔夜资金利率维持在1%以下，货币环境依旧宽松，银行间现券收益率大幅下行，预计资金面继续维持宽松。上周机构对资金面宽松预期一致性推动债市上行，买盘资金涌入，中短债受青睞；同时外盘风险因素加大市场不确定性，避险情绪回升，预计债市仍然向好。

上周A股阶段性顶部震荡，申万一级行业中休闲服务、农林牧渔和食品饮料行业涨幅较大。上周全球权益市场开启震荡模式，前期利好兑现后，阶段反弹行情出现分化；同时原油期货价格大幅波动，加剧市场避险情绪。A股成交量不断萎缩，北向资金虽然持续净流入，但幅度有所减缓，市场情绪偏谨慎。市场面临业绩披露风险，资金青睞业绩确定性板块，短期谨防市场回调。从长期来看，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的理念，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，首选配置高等级信用债的产品。

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	90.01%	89.50%	0.51%
普通股票型基金	90.01%	89.50%	0.51%
混合型	64.70%	64.36%	0.34%
灵活配置型基金	62.71%	62.03%	0.68%
偏股混合型基金	85.49%	84.59%	0.90%
偏债混合型基金	24.77%	24.17%	0.60%
平衡混合型基金	54.75%	55.90%	-1.15%
总计	67.48%	67.02%	0.46%

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	89.59%	89.81%	-0.22%
普通股票型基金	89.59%	89.81%	-0.22%
混合型	72.24%	71.67%	0.57%
灵活配置型基金	64.54%	64.04%	0.50%
偏股混合型基金	85.78%	84.95%	0.83%
偏债混合型基金	21.37%	21.72%	-0.35%
平衡混合型基金	62.71%	63.13%	-0.42%
总计	74.40%	73.66%	0.74%

