

■ 基金风向标

基金青睐低估值蓝筹

□本报记者 徐文擎

这个周末并不平静。基金经理对市场的看法大多较为乐观,认为短期可能存在回调风险,但中长期继续看好,建议加大对低估值大盘蓝筹的配置,短期回调是建仓良机,全年牛市预期持续走强。

短期回调是建仓良机

民生证券首席策略分析师李少君提示,4月中下旬市场会有所调整,但并非牛市终点,希望投资者注意市场风格已经转变为低估值和滞涨蓝筹带来的机遇,以及成长小票带来的挑战,上周市场的表现和资金偏好已经印证了这一观点,未来市场调整或从强者恒强到寻找最后的估值洼地、从追逐好故事到挖掘真成长,在这一市场环境中,建议投资者不下车、勤收割。他从四个维度论证本轮牛市尚未见顶:首先,“稳增长”力度不减,经济有底,股市无顶;其次,市场乐观

情绪尚未到达2007年高点;另外,机构资金入场热情不减,杠杆基金发行快速膨胀;最后,有滞涨低估值板块尚未被解放。

前海开源基金认为,短期回调将又是一轮建仓良机,可积极介入,配置方面长线依然以体育、环保、互联网+等成长主题为主,短线可加大对低估值个股的配置比例。

农银汇理基表示,A股牛市有望贯穿全年,市场会迎来主题投资机会的轮动效应,建议投资者把握政策导向和市场风口。

上投摩根基金在一季度经济数据点评中指出,经济下行强化A股政策预期,预计会有进一步的降息降准,这些都会强化牛市格局,但市场的风格转换也在酝酿中。

华安基金则关注到上周中证500股指期货上市对市场的短期影响。他们认为,中证500的估值目前处于相对较高的位置,中证500股指期货推出后面临的套期保值需求会比较多,

短期可能引发市场波动加剧;当股指期货和现货价格基差扩大,有可能产生买入现券或融资卖空相应ETF的套利机会。

蓝筹继续唱主角

北京和聚投资管理有限公司总经理李泽刚表示,十年前股权分置改革是上一轮大牛市的核心原因之一,国企改革则是驱动本轮行情的核心驱动力之一,它对资本市场影响深远程度可能和十年前一样;而如果从节奏来看,2005年股权分置的任

务用两年时间在一轮行情中彻底解决,当下国企改革的目标通过资本市场的运作可能也会形成一场运动。他说,从目前的观察来看,这种动力和愿望非常强烈,而目前股票市场的行情也为国企改革提供了一个舞台,因此建议投资者密切关注蓝筹带来的新机会。

上海景林资产管理有限公司合伙人卓利伟则提到,未来五个方面将

有比较好的投资机会:受益于利率下行的低风险期权类的行业;泛互联网化改造和加速优势企业的泛互联网化提升的行业;受益于以国企改革为代表的新制度红利的行业;广泛创新中的稀缺“鲨鱼苗”;受益于国家意志的领域如“一带一路”。

民生证券金融产品研究中心建议投资者关注重点投资于低估值股票的大盘蓝筹基金或者主动管理能力较为突出的公募基金,如宝盈资源优选、嘉实研究精选、银河回报等。

国投瑞银基金认为,沪指下一步将剑指5000点,投资方面建议把握四条主线,一是前期滞涨且有政策扶持利好的蓝筹,如地产、金融板块;二是估值水平处于低位的二线蓝筹,如汽车、家电,有望迎来估值修复行情;三是年报大幅预增,具备增长潜力的成长股;四是“一带一路”、国企改革等符合国家发展战略的题材股。

新能源
投资机会巨大

□交银新能源基金经理 蔡铮

随着对能源的需求日渐增长,以煤、石油、天然气为主的传统一次能源不断消耗,资源日益枯竭,对替代能源的寻找是人类永恒不变的主题。

我国是全球最大的能源生产国与消费国,2013年年底石油对外依存度高达58.1%,天然气对外依存度27.5%,煤炭对外依存度8.13%,是严重依赖外来能源输入的国家。然而,以石油为例,中国海上石油运输路径受他国制约,主要来源中东、非洲等地也较多动乱,对我国能源安全构成较大影响,而国际石油价格的波动也难免对我国经济稳定造成不小的挑战。一次能源大面积使用,也对国家环境保护带来不小的压力建。前期中国经济高速发展牺牲了许多资源和环境,在全国范围内雾霾频发,各种污染事故层出不穷,除了依靠环保手段来解决现有问题之外,能源结构调整才是根治污染的主要手段。

能源结构调整从两个角度着手,一是供能的清洁化,比如大力发展新能源;二是用能清洁化,比如发展新能源汽车。

在用能清洁化方面,全球新能源进入快速发展阶段,迎来空前投资机会。欧洲国家新能源产业发展已经取得了良好效果。根据欧盟路线图要求,计划到2020年,新能源和可再生能源消费占比达到20%,生物燃料在交通燃料中的比重将达到10%。到2050年,在全部能源消费中,新能源比例最高将达到75%,电力能源中的97%将来自新能源。欧盟因此出台了全方位的政策支持。从国内看,2014年9月19日,中国出台了《国家应对气候变化规划(2014-2020)》,承诺实现2020年碳排放强度比2005年下降40%-45%。相比2005年,中国在2013年碳排放强度已经下降了28.5%,为了实现2020年的碳排放承诺,中国还有减排约15亿吨的任务,发展新能源成为必然选择。此外,《能源发展“十二五”规划》确定的目标,2015年我国非化石能源消费比重应达到11.4%,比2010年提高2.8个百分点,由于水电可挖掘空间有限,风电、光伏为代表的新能源是未来发展重点。最后,《可再生能源电力配额考核办法》近期有望出台,将明确2015年-2020年可再生能源消纳任务,利好风电、光伏的消纳,进一步解决弃风限电等问题。2014年中国累计并网风电9581万千瓦,同比增加25.6%,并网光伏2805万千瓦,同比增长60%。2015年3月,红沿河核电站5号机组开工,标志着我国核电建设正式重启,未来审批、开工将继续加快。未来风、光、核投资机会巨大。

另一方面,我国电力分布和能源基地分布不均,孕育电网建设投资机会。我国电网建设正得到空前的发展,自2013年起的8年间,国家电网公司将投资约1.2万亿元,投产特高压线路9.4万千米,到2015年、2017年和2020年,分别建成“两纵两横”、“三纵三横”和“五纵五横”特高压“三华”同步电网,同时到2020年建成27回特高压直流工程。届时,全国将形成4个同步电网,连接大型能源基地和主要负荷中心,实现大规模“西电东送”、“北电南送”的能源配置格局,由此带来的输电通道业务每年均有千亿以上的投资机会。

市场依旧强势
基金仓位继续攀升

□德圣基金

上周,市场依然延续前期强势势头,虽受经济数据及IPO影响,但在“一带一路”带动之下,市场做多情绪并未削减,沪指直冲4300点。市场风格转换,创业板指先扬后抑,涨幅过大推动估值较高,加上中证500期指推出,有利于释放小盘股泡沫,需警惕回避。两市成交连续15日成交破万亿,市场情绪依旧亢奋。盘面上,热点板块此起彼伏,行业如机械、工程建筑、交通设施等涨幅超16%,运输物流、银行、电力等涨幅居前,非银金融、计算机、券商等少数行业收跌。

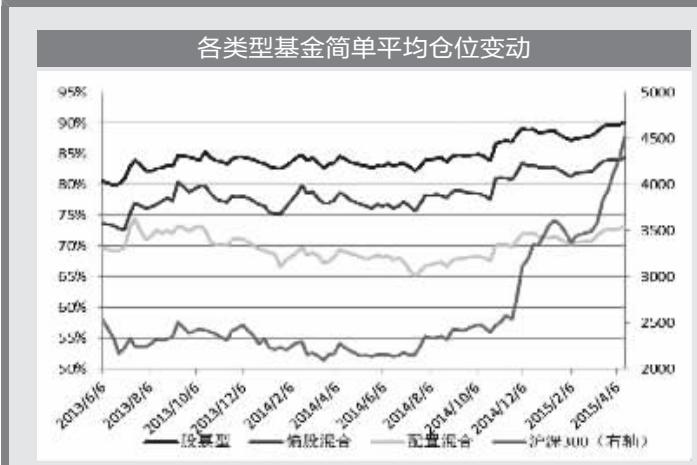
上周基金仓位虽主动小幅减持,但随着大盘强势继续被动攀升。从具体基金来看,加减仓幅度较大的多成长风格。其中,偏好新兴产业投资的基金减仓明显,显示出目前基金经理对成长股多空分化加剧。部分蓝筹风格基金开始逐渐加仓,体现出基金经理逐渐增加蓝筹股配置,上周业绩提升明显,如国海中小盘、南方成份精选等。

偏股方向基金微幅主动减持但继续被动攀升。4月16日仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位微幅主动减持。可比主动股票基金加权平均仓位为90.74%,相比前一周上升0.31个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为86.52%,相比前一周上升0.30个百分点;配置混合型基金加权平均仓位75.40%,相比前一周上升0.25个百分点。

基金近期仓位呈现出明显的牛市特征,尤其是股票型基金整体仍处在90%以上,仓位与大盘“共舞”。但是从风格来说有所分化,尤其是对成长股配置分化明显加剧,这与当前成长股上涨较快且估值较高有关,基金经理后期更倾向于成长蓝筹的均衡配置。

德圣基金认为,二季度A股仍将大概率维持震荡牛市格局,其中最大的不确定性来自实体经济复苏速度程度、IPO对股市资金面的分流、管理层对高速上涨市场的适度监管调整等等。风格上,成长和蓝筹各有千秋,同时面临机会和挑战。继续看好股票基金的投资优势,而对债基保持相对低配,海外基金保持谨慎,货币基金低配或者仅在保守型投资者中保持高配的基本配置思路。

大型基金加权平均仓位相比



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均仓位	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
指数基金	95.16%	95.29%	-0.13%	-0.38%
股票型	90.14%	89.77%	0.37%	-0.15%
偏股混合	84.31%	84.05%	0.27%	-0.49%
配置混合	73.03%	72.77%	0.26%	-0.86%
偏债混合	23.07%	23.36%	-0.29%	-1.34%
保本型	20.68%	20.00%	0.69%	-0.24%
债券型	8.78%	8.67%	0.11%	-0.35%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均仓位	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
指数基金	96.44%	96.46%	-0.02%	-0.21%
股票型	90.74%	90.43%	0.31%	-0.17%
偏股混合	86.52%	86.23%	0.30%	-0.37%
配置混合	75.40%	75.15%	0.25%	-0.81%
保本型	25.24%	24.36%	0.88%	-0.19%
偏债混合	20.51%	20.69%	-0.17%	-1.13%
债券型	9.00%	8.82%	0.17%	-0.30%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

基金规模	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
大型基金	88.90%	88.67%	0.23%	-0.33%
中型基金	88.42%	88.26%	0.16%	-0.42%
小型基金	86.89%	86.53%	0.37%	-0.29%

注:(1)基金仓位为规模加权平均,基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算;因此加权权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化,与前周存在不可比因素(2)大型基金指规模百亿以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下