

## 基金风向标

## 外围波动加大

## 基金看好A股走出独立行情

□本报记者 林荣华

上周国际金融市场大幅动荡，欧美多个股市出现接连熔断，原油价格暴跌，黄金与国债等避险资产也反复波动。虽然外围环境动荡，但A股上周整体调整幅度相对有限，上证综指、深证成指分别下跌4.85%、6.49%，创业板指下跌7.40%，沪深300指数下跌5.88%，上证综指本月以来仍录得正收益，表现较强。基金人士认为，疫情海外扩散是当前全球金融市场动荡的主要原因，A股后市有望保持韧性，走出独立行情，结构性行情依然存在。

## 海外疫情引发金融市场动荡

针对外围股市下跌，工银瑞信基金指出，海外疫情的扩散是当前全球金融市场动荡的主要原因。目前来看，倾向于认为，当前资本市场主要受恐慌情绪影响，已经出现一定的流动性危机迹象，各国央行正着力解决。一是金融市场流动性出现一些恶化迹象，黄金、比特币等避险资

产短期遭抛售。二是各国央行正着力提供市场流动性。不过，从基本面来看，短期美国经济基本面和居民部门资产负债表仍相对健康。一是美国当前经济基本面仍然稳健，地产数据亮眼。二是美国当前家庭部门资产负债表仍然健康，风险可能集中在企业部门。不过，受疫情影响和美股暴跌，对美国经济的负面冲击需要保持警惕。考虑到股票市场是美国家庭部门资产配置的主要方向，美股缩水将影响居民可支配收入和收入增速预期，进而影响当期消费政策面上，当前主要政府和央行已经对疫情和金融市场动荡采取了一定举措，海外金融条件将处于宽松局面。

博时宏观认为，当前国外市场短期的流动性风险仍未解除，中期看仍是疫情的防控效果，尽管近期各国已出台宽松的货币政策举措，部分政府也在讨论推出经济刺激的财政政策，但是并不足以扭转市场对疫情发展失控的担忧。总体来看，国内疫情基本得到控制，复工复产和社会经济活动正在推进，对实体经济的财政与金融政策也在不断推出，投资者情绪相对国际市场更为稳

定。但通过陆股通等渠道，A股还是可能受到海外市场流动性危机的有限传染。短期看有调整的可能，但总体上下跌的空间不大，并且随着海外市场流动性冲击的结束，可能迎来内外市场的同步反弹，A股因基本面、情绪面相对良好或将有更好的表现。

工银瑞信基金表示，在市场波动性加大的背景下，相对宽松的流动性环境对股票市场活跃度有正面贡献，同时逆周期调节政策逐步发力也将降低经济尾部风险，股市主要面临结构性机会。首先，虽然疫情对短期经济有冲击，但并不改变国内中长期经济发展向好的大局，国内经济转型升级也仍在持续推进，新经济领域还可能在疫情影响下加速发展，A股市场仍具有吸引力。其次，政策面继续释放全面深化改革开放扩大开放的决心，进一步稳定并改善资本市场投资者预期。最后，当前国内市场估值仍有较强吸引力，中长期配置价值依然较高。但这个过程中，需要警惕全球经济短期进入衰退对权益市场的负面影响。

## 上周基金仓位小幅提升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡下跌走出独立行情。沪深300下跌5.88%，上证综指下跌4.85%，深证成指下跌6.49%，中小板指下跌6.79%，创业板指下跌7.4%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为12.98倍、1.39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67.38%，相比上期上升0.69个百分点。其中，股票型基金仓位为89.65%，上升0.66个百分点，混合型基金仓位为64.65%，上升0.69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0.57个百分点，至62.82%；平衡混合型基金上升0.57个百分点，至54.56%；偏股混合型基金仓位上升1.06个百分点，至86.16%，偏债混合型基金仓位上升0.51个百分点，至24.01%。

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74.5%，相比上期上升0.94个百分点。其中，股票型基金仓位为90.45%，上升0.7个百分点，混合型基金仓位为72.37%，上升0.76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0.9个百分点，至63.62%；平衡混合型基金上升0.83个百分点，至64.75%；偏股混合型基金仓位上升0.69个百分点，至86.9%，偏债混合型基金仓位上升0.14个百分点，至21.43%。

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28.5%，仓位在七成到九成的占

比35.5%，仓位在五成到七成的占比7.8%，仓位在五成以下的占比28.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比23.9%，29.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内，32.9%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13.9%。短期来看，股票型基金、混合型基金整体仓位均有所上升。

上周央行无公开市场操作。上周银行间资金面宽松，主要期限资金供给充足，主要回购利率多数下行，央行宣布3月16日实施普惠金融定向降准，释放长期资金5500亿元，资金面将维持宽松。上周全球金融市场动荡，国内债市先强后弱，10年期国债期货下行。

上周A股震荡下行，沪指重新回到2900点下，申万一级行业中仅通信和休闲服务行业涨幅为正。海外疫情难以控制造成市场极度恐慌，上周美国三大股指2次触发熔断，全球多国股市大幅下跌，市场避险情绪急剧上升；海外恐慌情绪同样影响A股市场，北向资金大幅流出缓解外盘资金流动性。随着多国央行宣布货币宽松政策以及政府重视疫情防控，海外市场情绪有望缓和，同时国内央行宣布降准，A股配置价值凸显，短期市场有望出现反弹行情。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，债券市场近期或将继续震荡，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	89.65%	88.99%	0.66%
普通股票型基金	89.65%	88.99%	0.66%
混合型	64.65%	63.96%	0.69%
灵活配置型基金	62.82%	62.25%	0.57%
偏股混合型基金	86.16%	85.10%	1.06%
偏债混合型基金	24.01%	23.50%	0.51%
平衡混合型基金	54.56%	53.99%	0.57%
总计	67.38%	66.69%	0.69%

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	90.45%	89.75%	0.70%
普通股票型基金	90.45%	89.75%	0.70%
混合型	72.37%	71.61%	0.76%
灵活配置型基金	63.62%	62.72%	0.90%
偏股混合型基金	86.90%	86.21%	0.69%
偏债混合型基金	21.43%	21.29%	0.14%
平衡混合型基金	64.75%	63.92%	0.83%
总计	74.50%	73.56%	0.94%



## 机构调研

## 关注企业复工复产情况

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示，上周(3月9日至13日)共有34家上市公司接受各类机构的调研，这一数据较前一周有一定幅度的下降。机构上周重点关注工业机械、电气部件与设备、应用软件等行业上市公司。上周，机构调研中持续关注疫情对上市公司一季度业绩的影响。

近期沪指在2900点附近来回拉锯，震荡整理态势有望延续。但目前热点分化加剧，仅出现日内行情的现象增多。机构认为，这说明当前多空分歧仍然较大，而且各类资金都比较迷茫，指数日内振幅可能会维持高位。趋势上看，基金机构认为，A股依旧是中期整理的形态。

## 关注工业机械等行业

Wind数据显示，上周两市共有振东制药、深信服、石基信息、开立医疗、盈康生命等34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下降。行业分布上，机构上周重点关注工业机械、电气部件与设备、应用软件等行业上市公司。

对应市场走势来观察，上周A股在行业上，得益于上周五的拉升，过去一周通信略收涨，其他行业收跌。涨跌幅前五的是通信、消费者服务、交通运输、银行、国防军工；涨幅后五的是纺织服装、有色金属、基础化工、综合、医药。此外，消费医药为主的部分龙头公司近期经历了比较大的调整。

随着疫情在全球范围内的演化，基金机构密切关注疫情对上市公司业绩特别是一季度业绩的影响。以得润电子为例，上周迎来光大证券、汇添富基金、中庚基金、社保基金、中银国际证券等数十家机构的联合调研。在调研中，公司表示，疫情对公司一季度的经营存在短期影响，从客户情况来看，预计对公司全年总体营收影响较小。公司目前正积极推进复工复产工作，产能在不断提升中，重庆工厂OBC产量在持续创新高；意大利工厂目前在正常生产经营中。

同样，医药行业上市公司受疫情影响的情况更是众多机构的重点关注。在中欧基金、国金证券、中银基金、国泰基金、上海淮锦投资管理有限公司等机构对普洛药业的调研中，公司表示因公司订单一直比较饱满，春节期间，生产一线一直保持70%的人员在岗，有2500-3000人一直在工作岗位上。公司针对本次疫情采取了迅速的行动。至于整个疫情对生产经营的影响，一开始原材料和货物的物流运输受到了一些影响，但到2月底基本恢复了正常，3月已经完全正常。海外运输中空运受影响比较大，但公司90%的产品都是海运，所以基本没什么影响。

## 多空分歧仍然较大

近期沪指在2900点附近来回拉锯，震荡整理态势有望延续。但是目前热点分化加剧，仅出现日内行情的现象增多。机构认为，这说明了当前多空分歧仍然较大，而且各类资金都比较迷茫，指数日内振幅可能会维持高位。

汇丰晋信基金指出，从趋势上看，A股依旧是中期整理的形态。背后的原因主要有：在3000点附近出现较高的成交量，资金承接力度较大；全球股市是由疫情事件触发暴跌潮，除非疫情长期化，否则对于市场的影响仍然是较为短期的，待疫情缓和全球市场可能会大幅回暖，后续对于A股扰动有限；由于国内目前已经有效控制住疫情，经济有望率先企稳乃至复苏，所以A股从中期来看也具有较强基本面支撑。汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为，短期来看，不排除市场的波动会在疫情全球扩散的影响下进一步加大，但依旧建议积极把握不确定性下的相对确定性机会。

前海联合基金指出，上周以来，海外市场持续波动，短期内对其保持谨慎态度。但国内已先于国外初步控制住了疫情传播，海外市场波动的影响相对有限，接下来A股对海外风险波动的反应会逐步钝化。在市场生态改善和产业升级大背景下，A股权益资产仍是大类资产中最好的投资品种，尤其是大科技、券商、基建、地产后周期、大消费等领域。前海联合基金分析到，目前海外股市大幅波动，A股短期也难免会受到投资者资金的流出影响，但近期以来A股日交易量都在万亿元附近，流出资金对A股的影响较小。从中长期来看，在目前国内资本市场基础制度改革持续、资本市场生态改善背景下，长期资金有望持续入市。并且中国市场消费升级与产业升级潜力较大，企业业绩增速长期改善的趋势不变，A股韧性或强于海外市场，估值也仍有较大提升空间。