

# 走慢走稳才能走远

本报记者 张荣

编者按:

本周一,A股三大指数高开,在一度翻绿后转头向上持续走强。周二,受上方60日线的反压作用和分时高位共振影响,A股低开低走,向下均线寻求支撑。A股市场在近20个交易日里走出震荡上行盘面。其实,慢牛反弹对市场是最有益的,慢慢走,有利于构成市场短线交易者的多空平衡。太快了容易形成诱多冲高回落,慢慢走才能走稳,才能走得更远。

目前,情绪、政策、估值三大因素左右市场动向。海外疫情数据和欧美股市对A股情绪的影响正逐步消退。国内一季度经济增速大幅下滑符合市场预期,3月份多项数据拐头向上则印证经济拐点,后续在逆周期调节政策的发力下,国内经济有望得到逐步修复和回暖。4月17日中共中央政治局会议强调“六稳”,提出“六保”,为A股走强提供政策支持。从会议定调来看,就业和民生是政策保障的首要目标,加大有效投资和扩内需是政策助力经济回暖的两大主攻方向,相关政策将在二季度加速落地并显现效力,对大盘和相关受益行业都有望产生提振效应。

当然,我们仍需注意以下风险对市场的扰动:欧美疫情形势仍不明朗,美国庞大的次级债仍是后续隐患,原油市场仍面临较大的不确定性,国内需求难以较快恢复,中小企业生存和居民就业压力等。二季度经济仍然面临较大的压力,不宜有过高的期待。然而,A股、港股资产的估值性价比和收益预期在全球范围内仍相对占优,在流动性危机逐步缓解后也将吸引外资重新进入市场。因此,中长期视角下我们应持续看好A股。

## 本期关注

### 公募基金上周仓位重上九成 对消费股应长线投资



股票型基金仓位上周大幅提升,一举重回九成以上。从布局方向来看,消费再次出现在基金重点加仓的板块中。不过,消费股表现出彩也引发了市场对其估值是否已经过高的忧虑。部分基金经理提示,消费板块整体潜力巨大,不宜进行太短期的操作。

中欧基金的基金经理郭睿认为,消费股大涨的背后,主要有两大因素支持。其一,外部环境震荡,消费行业由于其稳定的现金流回报,更容易受到资金的青睐。其二,复工复产的有序推进以及逆周期调节政策措施的陆续出台,打消了市场对消费行业的担忧。他表示,消费行业的周期往往较长,一般都长达5年至10年,而其中快速成长的阶段往往也有2年至3年,消费行业的投资需要极强的耐心。因此建议投资消费板块时应考虑长期持有,这样更有机会分享消费板块成长带来的红利。(朱妍)

### 过度维修漫天要价

### 家电售后套路多



小病大修、小件大换,上门费、开机费、检测费等层层收费屡见不鲜,家电售后维修的“花式套路”让消费者很“受伤”。在一个网络投诉平台上,不少消费者纷纷吐槽自己的不幸遭遇。他们贴出了各种发票和收据,以及更换的零件实物图,希望进驻平台的品牌客服能够真正解决问题。虽然不少大品牌在官网公布的维修点明确标注了某某电器公司、某某贸易公司,但这些售后点的规模、实力参差不齐,有的做多个品牌的电器维修,部分维修点已经“踪迹难寻”“人去楼空”。还有一些家电品牌代理商在卖给消费者产品时,会附上官方维修号码。可家电真出了问题,上门的却是“山寨维修”。

业内人士建议,应加强行业监管力度,集中整顿行业乱象,维护家电售后市场秩序,保护广大消费者的合法权益。(据《经济参考报》)

### 供应充足,价格稳定

### “菜篮子”充足 钱包“无需瘦身”



“最近猪肉价格降了不少,疫情减轻我们也放心来逛菜市场。”北京市朝阳区某菜市场一位正在买肉的市民告诉记者,猪肉的价格从高峰期的每斤40元已下降到最近的每斤25元左右。

新冠肺炎疫情发生以来,“菜篮子”、“米袋子”等供应是否充足,价格是否稳定,牵动着消费者的心和钱包。苏宁金融研究院高级研究员付一夫表示,随着国内疫情防控形势整体好转,畜牧业生产逐渐回归至正常运行轨道,生猪产能恢复状况持续向好。以往的猪肉市场供求紧张问题得到大幅改善,价格自然连续回落。

商务部公布的最新数据显示,4月6日至12日,全国食用农产品市场价格比前一周下降0.4%,连续7周回落。从后期走势看,粮食库存充足,生猪产能持续恢复,家禽生产形势好转,应季蔬菜上市量增加,农产品市场有望继续保持总体稳定。(刘萌)

## 股海导航

### 数据印证经济筑底 关注内需消费行业

“上周五,统计局公布2020年一季度与3月份经济数据,一季度GDP下滑6.8%,幅度基本在市场预期之内,对应当日股市小幅震荡并反弹的表现。从3月单月数据来看,经济活动已经呈现企稳回升态势,基本可以确认一季度是全年低点。市场分歧点在于后续几个季度经济恢复的速度和程度如何。”山西证券研究所分析师麻文字分析数据认为,供给端明显强于需求端,3月工业增加值大幅回升,伴随着4月复工复产加速将有更显著的提升。固定资产投资中房地产和基建投资相比1-2月大幅回升,建筑业复工复产提速,逆周期调节的政策意志在关键领域得到了有力的执行,预计4-5月供给修复还将趋势性加速,结合2008年的经验,可以推算在有政策刺激背景下预计10月左右供给可以恢复至节前水平。

同时,她认为需求端压力不可小觑:海外疫情趋势不明,全球经济增速屡下,外需疲弱,供应链断裂、国际政治、舆论环境恶化等因素都将对国内经济产生持续的负面压制作用,而国内也仍然面临着消费需求恢复缓慢、中小企业生存危机、就业和民生压力加剧等多重困境,需要更具针对性更大力度的政策对冲,二季度经济仍然面临着较大的压力,不宜有过高的期待。

中共中央政治局4月17日会议部署当前经济工作。麻文字建议重点关注以下要点:1、首次提到“六保”(保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保基层运转、保产业链供应链稳定),将“保居民就业”放在首位,完全淡化经济增速目标,凸显当前政策着力点在于就业和民生,而非“翻一番”。2、稳健的货币政策要更加灵活适度,运用降准、降息、再贷款等手段,保持流动性合理充裕,引导贷款市场利率下行,把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。3、积极的财政政策要更加积



极有为,提高赤字率,发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用。财政赤字将首先用于救助,其次用于扩大有效投资。在救助方面,要着力帮扶中小企业渡过难关,加快落实各项政策,推进减税降费,降低融资成本和房租租金,提高中小企业生存和发展能力。4、在扩大有效投资方面,会议重点提及了实施老旧小区改造,加强传统基础设施和新型基础设施投资,促进传统产业改造升级,扩大战略性新兴产业投资。麻文字认为,在政策意志和资金到位的支持下,预计相关基建项目将进一步加速,大基建(建筑、建材、机械)仍是确定性较高的方向。5、坚持“房住不炒”,促进房地产市场平稳健康发展。6、会议重点强调扩内需,“要释放消费潜力,做好复工复产、复商复市,扩大居民消费,适当增加公共消费”,可以期待下一阶段刺激消费政策将继续加码落地,积极关注汽车、家电、餐饮旅游等重点行业需求恢复的进度。

### 外盘影响越来越小 寻找季报优异标的

“我国一季度GDP数据终于公布,欧美国家疫情最坏的时候可能已经过去。”海通证券山西分公司投资顾问赵晶分析认为,接下来

的两周是2019年年报以及2020年一季度最后的密集公布期。在数据公布之后,市场会产生自己新的推进逻辑,而且市场上周已经开始有一些变化,一些季报相对表现较好的科技股龙头有较大的反弹。

国际环境部分,美股的表现有些类似于2月春节后的A股市场。在疫情超预期的悲观预期下,资产被恐慌性全面抛售,包括国债、黄金等避险资产。各类资金经过一段时间适应后,开始着手买入受疫情影响小,甚至受益于疫情的公司的股票,亚马逊、奈非等美国科技股龙头上周大涨,创出了历史新高。但疫情毕竟对欧美经济体产生了短期巨大的影响,后续的恢复也可能需要很长一段时间,失业率、企业负债、新兴市场国家债务问题等都是已经在人们面前矗立的灰犀牛,未来美股二次探底的可能性不容忽略,但预期对A股的影响会小于第一次猛烈下跌带来的冲击。

国内部分,高层已经做出了各种政策部署。例如生产要素市场化改革,政治局会议部署部署抓紧抓实抓细常态化疫情防控工作等。因疫情发展节奏的不同,A股受外盘的影响会越来越小。上周A股中的科技股有一些明显的持续反弹,各指数的周线也走出了中阳线,只是刺激的因素大多来自美

股,例如新能源汽车板块的上涨是跟随特斯拉股价的大幅反弹。芯片股受台积电一季度业绩大增产生一些异动等。但两市的成交量一直没有持续放大,是对于后市反弹的一个限制。如果成交量依旧不能恢复到年初的万亿左右水平,那么这种反弹要么很快结束,要么继续走成资金抱团行情。资金抱团有些类似于2019年中相当长一段时间,无论游资还是公募基金都寻找自己的标的,灵活做一些波段交易,但大多数个股都无人问津,震荡盘整或者阴跌。

内需是被大多数市场分析看好的方向。毕竟全球经济V型反转的可能性不大,比较容易恢复的行业大多集中在内需方面,也是解决失业、民生等问题的主力军。内需中确定性消费目前值得结合一季报去仔细研究,而非必须消费虽然可能有政策扶持,但依旧需要谨慎对待。

综上,赵晶认为,美股可能二次探底,我国受外盘影响越来越小,两市成交量若不能显著放大的情况下,可继续在确定性较强的内需行业寻找一季报表现优异的标的进行投资。

### 短线思维仍占主导 参与绩优低位个股

东海证券山西分公司投资顾

## 明星基金经理重仓股曝光

疫情终将过去,经济发展将成为下一阶段的主线,后续将结合企业年报和一季报的财务数据与管理层经营状况,继续优化持仓结构,使组合在复杂宏观环境下稳定前行,以期获得超越基准的投资回报。

### 易方达科顺基金经理萧楠: 趁调整加仓部分品种

易方达科顺基金经理萧楠在一季报中表示,进入2020年,市场被一场百年不遇的疫情分成了两个阶段。疫情爆发前,市场的流动性宽松,风险偏好较高;而疫情在全球蔓延之后,市场在流动性和基本面双重压力下,大幅度下跌。疫情造成周期、上游以及消费行业遭受重创,医药板块相对受益;同时,港股的流动性风险凸显,回撤也较严重。

报告期内,我们借市场调整之际,适当加仓了受疫情影响不大、

产品处于上升期的品种,并基本坚持了去年四季度以来的布局。

### 广发小盘成长基金经理刘格菘: 重点配置科技成长、医药生物、新能源

由刘格菘管理的广发小盘成长混合基金则进行减仓,一季度末仓位为81.45%,较去年底的92.2%下滑了10个多百分点。前五大重仓股为康泰生物、中兴通讯、三安光电、亿纬锂能、中国软件。刘格菘在广发小盘成长写道,2020年一季度,A股市场受新冠疫情影响和海外市场震荡影响,波动幅度较大,基金主要配置了科技成长、医药生物、新能源等行业及部分优质消费公司,对医疗服务行业的配置有所增加。

投资策略上,我们仍然坚持“消费+成长”的基本配置结构,重点分析不同行业在疫情环境下的

盈利表现。其中,受疫情影响不大的内需消费板块,如养殖、医药,以及短期需求受疫情影响受到压抑,但长期景气度仍然较好的科技板块,是重要的投资方向。

### 万家行业优选黄兴亮: 持仓风格偏成长,头号重仓比亚迪

黄兴亮管理的万家行业优选维持了高仓位,一季度末持有股票市值占基金资产净值比例为90.11%,较去年底的75.72%大幅增长。黄兴亮表示,考虑疫情给上市公司带来的影响大多是中短期的,并未大幅调整组合的结构,仅减持了部分短期涨幅过大的科技公司,同时增持了物流行业。目前基金重点的关注行业及板块包括:半导体、计算机、医药生物、新能源车等。截至季度末,基金持仓风格偏成长。(据《中国基金报》)



一季度市场因受新冠肺炎疫情疫情影响,呈现出较大的震荡行情,市场先涨后跌。近期披露基金一季报,逐渐揭开明星基金经理一季报操作情况。其中不少基金经理一季报仍维持高仓位运作,通过调仓换股来应对市场波动。谈及后市,有基金经理表示,疫情终将过去,经济发展将成为下一阶段的主线。

### 睿远成长价值基金经理傅鹏博: 经济发展将成为下一阶段的主线

4月20日,备受关注的睿远成

长价值混合基金披露了一季报,该基金一季度末股票仓位为89.99%,相较于上个季度末的91.05%略有下降,但仍保持高仓位。一季末前五重仓股为东方雨虹、立讯精密、隆基股份、五粮液、凯利泰,相比去年三、四季度末的持仓整体变化不大。连续三个季度保持东方雨虹为第一大重仓股,对立讯精密进行了一定幅度的增持,而梦网集团、信维通信首次进入前十大重仓股个股名单。

关于未来市场,傅鹏博认为,