

# 聪明资金 一季度如何调仓的?

□光大证券投资顾问 王磊



都买入 卖出了什么?

## 新能源行业

北上与公募同样有较大的分歧

除了食品饮料之外,两类资金对于新能源行业同样有较大分歧。一季度公募基金除了对宁德时代有一定增持外,隆基股份、亿纬锂能、通威股份、阳光电源等个股均有较大幅度的减持。对比之下,北上资金对以上个股均有20亿元以上的流入规模,宁德时代的流入规模更是达到了84亿元。

03

## 银行板块

北上资金和公募基金一致看好

从年初到现在,无论是北上资金和公募基金,银行是两者一致看好加仓的板块。

从个股的选择上来看,北上资金的选择相对集中,招商银行和平安银行两者合计流入规模占银行板块总流入的比例达到了56%。

公募基金同样最为青睐招商银行,但整体较为均衡,工农中建等大型国有银行及商业银行均有一定幅度的增持。

## 消费行业

两类资金出现一定程度的分歧

但在消费行业上,北上与公募出现了一定程度的分歧。北上资金一季度大幅流出食品饮料,而公募基金继续加仓食品饮料。食品饮料行业是公募基金与北上资金分歧最大的行业,北上资金一季度持续大幅流出食品饮料,而公募基金仍在增加食品饮料的配置规模。一季度北上资金流出食品饮料行业的规模达到278亿元左右,而且对于茅台、五粮液、伊利股份、海天味业均有一定规模流出,特别是一季度大幅流出茅台180亿元,对比之下,公募基金对于食品饮料,特别是白酒龙头个股仍有较大比例的增配。

本周市场处于宏观政策和数据的相对空窗期。近期市场对通胀的担忧减弱,一方面政策对上游工业品上涨保持警惕,另一方面,猪肉价格持续下降,因此,市场利率维持在近期的低点。热点消息成为市场炒作主线。周一,华为参与造车重磅消息引爆沉寂已久的新能源板块,随后储能等碳中和主题持续保持热度,引领了市场反弹。印度疫情反弹,一季报业绩普遍较好和前期

持续的回调,使得生物医药行业本周趋势反弹。年初至今,北上资金累计流入规模达到1403亿元,在半年度维度上排名历史第三,并且在每个月均保持了一定规模的流入。公募基金发行有所放缓,但依然是市场的绝对机构主力。机构资金(尤其是北上资金)向来被称为聪明资金,其调仓会对市场板块形成重大影响,也对投资者的板块选择具有重要启示。

## 年报季报公布将结束 回避有业绩风险个股

□私募基金经理 祁大鹏

周三上证指数早盘低开探底后快速反弹,全天多数时间都在前收盘点位附近震荡整理,延续了前日午盘之后的走势,尾盘以小阳线报收,成交量无明显变化。盘口显示,昨日沪深两市盘口继续保持比较好的状态,整体形态并没有因为早盘指数回落而有所变化。按目前大盘的盘口形态判断,上证指数向上发力应该随时会出现。即使有负面消息影响,只要不是较大的负面消息,指数都不会改变短线震荡上行的态势。

技术形态上看,上证指数在3440点附近的震荡已经持续了3个多小时,指数震荡过程多空能量都会出现不同程度的上升。按多空能量转换速度测算,多方能量上升的速度会更快,也就是说做多能量会推动大盘开始震荡反弹。如果两三个交易日多方主力还不敢推动大盘向上,那么大盘确实有可能再次向下确认下方的支撑。笔者所说的下方支撑是指3月9日低点3328点与3月25日低点3344点连线的延长线,目前这条延长线已经运行到3380点左右,如果短线指数没能如期上涨,大盘短就可确认这条支撑线,即使大盘向下确认这条趋势线也会获得支撑。如果这样,大盘确认支撑后也是会再次向上完成预期的上涨形态。

创业板指数开盘后震荡上行,截至昨日收盘以中阳线报收,成交量无明显变化。截至目前,创业板指数已经冲击到3000点到3100点的目标区域,目前保持强势实际上是为其其他指数上涨打开空间。简单点说,创业板涨幅足够大之后,上证指数、科创板指数上涨遇到的压力就会减弱,最终也会完成预期的上涨。需要强调的是,未来一小段时间,创业板指数将维持震荡走高或强势震荡,部分涨幅较大的个股做空能量会越来越强。

操作上,年报和季报即将公布结束,短期可能部分个股可能有业绩风险,注意尽量回避那些可能有业绩风险的个股,同时积极参与短线调整充分缩量明显的个股。

## 今年股市最大的变量在通胀

□中信证券投资顾问 王宇

如果说2020年股市最大的变量是放水的话,那么2021年最大的变量在通胀!毕竟股市的涨跌是由资金来推动的,通胀的情况决定了货币政策及财政政策以及企业原材料成本等诸多要素。

目前通胀对于货币政策的压力在不断增加。尽管PPI的同比高点可能会在5月出现,但并不代表通胀压力必然缓解。同比错觉与环比趋势,央行在实际操作中更关注后者。我们对比了PPI同比增速、PPI定基指数与央行加息操作之间的关系。如果仅以PPI同比增速来观察央行的加息操作是难以理解的:央行有时在PPI同比增速不高时采取密集的加息操作(2006-2007年),甚至在PPI同比增速出现非常明显的掉头向下的拐点之后,才开始加息(2017年)。但是如果我们从定基指数的变化来看观察央行的操作,就会发现央行应对通胀的加息都非常合情合理。从四次应对通胀加息的背景来看,央行收紧货币政策抑制PPI需要两个触发条件:1)工业品的绝对价格到达较高水平;2)工业品价格环比上行斜率较高。考虑到过去PPI与核心CPI往往同步变化,今年的情况比较特殊,二者出现明显分化,因此还需要考虑第3点:PPI何时会向核心CPI传导。

大宗商品的价格仍然在上涨,这个信号威力,前期有过提示!其中的逻辑是大宗商品的价格上涨会导致中游制造业的利润受到挤压,多数企业并不能得到有效的向下传导,所以下阶段关注的重点仍是大宗商品的价格!

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

## 助力青年就业 麦当劳中国“现代学徒制”办学合作职业院校近70所



2021年全国职业院校秋季招生工作即将开启,麦当劳中国已与近70所职业院校达成合作,将通过教育部推行的“现代学徒制”办学模式,帮助年轻人提升就业能力,支持他们在毕业后顺利走上各自职业发展道路。麦当劳于2020年启动了这项名为“青年无限量”人才培养计划,计划于2020年至2022年,投资超过一亿元,携手全国逾100所职业院校,帮助超过一万名年轻人提升就业能力。

麦当劳中国首席执行官张家茵表示:“麦当劳立足中国三十多年,因为热爱,尽善而行,充分赋能一代又一代年轻员工快速发展。为了让员工以外的年轻人也能够从麦当劳丰富的人才培养资源中受益,我们于2020年加码投资‘现代学徒制’办学模式,让学徒们在课堂学习之外,在踏上社会之前,从麦当劳获得全方位的工作实践,更好地掌握学以致用的技能。”作为全球领先的餐饮企业,麦当劳在全球九个国家(包括中国)设立了汉堡大学,是最早建立全球企业大学的企业之一,拥有系统性的管理理论与实践体系。2019年,麦当劳中国投入了近三亿元用于人员发展及培训,主要对象为青年人才。2017年,麦当劳在四川、浙江、深圳和上海率先开办了12个现代学徒班。2020年6月首批毕业的112名学徒已在不同行业100%顺利就业,预计今年6月还将有近200名毕业生顺利走上各自的职业道路。

记者 张帆

## 北向资金连续流入 外资看好节后走势

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三两市早盘受到外围影响,沪市最低回踩3423点附近,但随后二线白酒和保险板块开始拉升,带动大盘逐步走稳,创业板因为宁德时代、爱尔眼科、东方财富等大盘走势较强,带动创业板大涨超过2%,盘面上,辅助生殖、钛白粉、煤炭等板块涨幅居前;数字货币、农业、国产软件等板块跌幅居前。两市超过80只个股涨停,近50只个股跌停,创业板大涨近2%,走势强于主板。特别是创业板有4只个股出现20%的跌停,这些个股主要原因就是公布的业绩不及预期,或者被ST,明后天还有年报和季报公布,对业绩不好的公司,大家还是要注意回避。

技术上,昨日大盘再次在3423点附近止跌,说明3400点附近支撑力度较强,沪指昨日是处于震荡上涨的走势当中,创业板指数大涨,收复了周一下跌的空间,沪指相对来说依然处在一个均线压制的走势当中,沪指仍需震荡蓄势后才能有反攻机会,创业板强势特征明显,仍有继续冲高动能。而近期北向资金逆势连续流入,也说明外资还是看好A股节后的走势。随着经济复苏的延续以及市场情绪的回升,整体向好格局没有发生改变。操作上,建议控仓位,逢低关注券商、“碳中和”概念中的新能源汽车产业链及光伏产业链、新型消费的医美概念、“中字头”股及业绩高增长的中低价股,回避退市风险股。