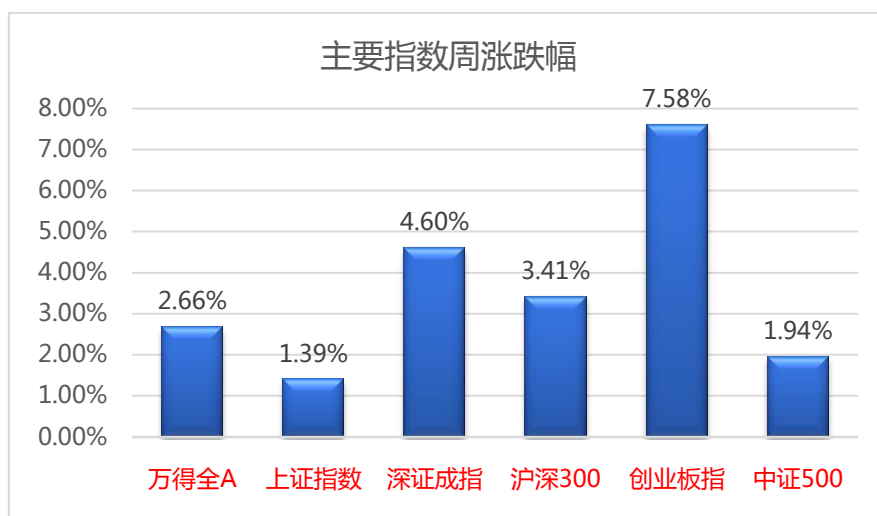


把握反弹、优化持仓

1、上周市场回顾与分析

主要指数均上涨

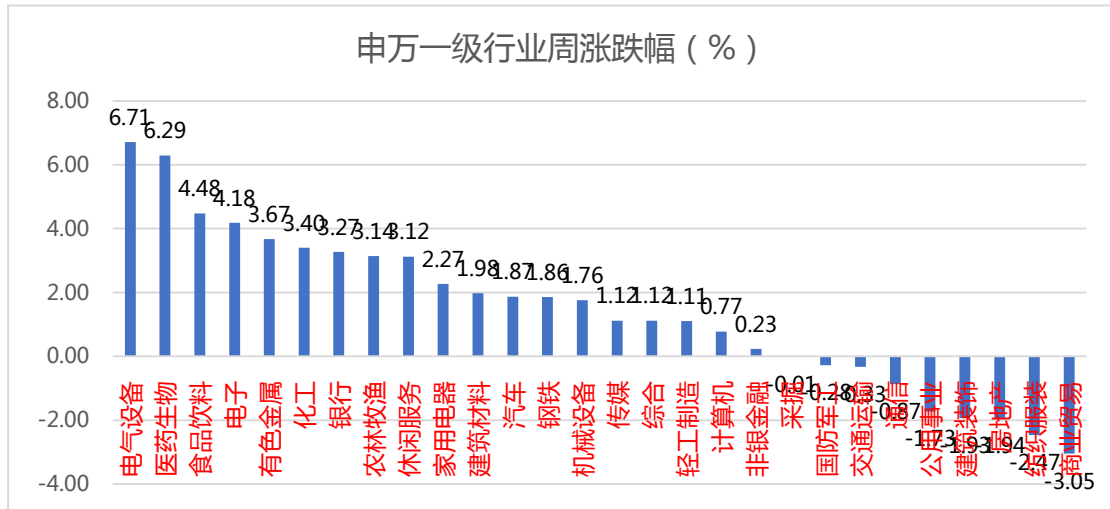
回顾上周,主要指数均上涨,万得全A上涨2.66%,创业板指涨幅最大,达7.58%,上证指数和中证500涨幅较小。回顾近期主要指数,创业板表现强势、引领上涨。



(资料来源:wind,统计区间:2021/04/19-2021/04/23)

各行业情况

分行业来看,28个一级行业中上周有19个上涨,电气设备(+6.71%)、医药生物(+6.29%)、食品饮料(+4.48%)涨幅前三;商业贸易(-3.05%)、纺织服装(-2.47%)和房地产(-1.94%)跌幅前三。前期机构“抱团”集中的板块在业绩带动下表现靓丽。



（资料来源：wind，统计区间：2021/04/19-2021/04/23）

2、策略观点

上周基金公布了一季报，截至 2021Q1 普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金权益仓位分别为 86.61%、84.28%、64.92%，较上一季度均回落，但仍处于历史中高水位。仓位上看，Q1 基金仓位最高的行业为食品饮料（18.86%）、医药（15.06%）、电子（11.75%）、电新（7.86%）、银行（5.47%）。Q1 超配比增加最多行业为银行（1.29%）、医药（0.84%）、电子（0.81%）、食品饮料（0.57%），超配比减少最多行业为电新（-1.89%）、交运（-0.82%）。Q1 基金并没有显著减持消费，基金重仓板块中减持较多的是电新、交运。持股集中度上，2021Q1 相比于 2020Q4，CR10 从 28.02% 小幅上升到 28.16%，但 CR20、CR50 均回落。

本周大部分的“茅”都出现了明显反弹，主要原因包括：4 月前投资者对内外部流动性环境非常谨慎，而 4 月实际流动性状况明显好于预期；欧洲疫情缓和，欧元反弹，美元走弱，陆股通北上资金加速流入；近期是基金一季报密集披露期，老基金的坚守可能对市场增量资金形成了示范效应。

展望后市，近期的反弹是优化持仓的好机会，一方面从前期抱团的个股结合基本面进行调整，一方面挖掘新的机会，结合当下宏观与市场环境，建议关注的方向包括：

（1）高景气延续+碳达峰下的行业格局改善：钢铁、煤炭、化工中的部分低估值品种（PVC、纯碱等）。

（2）从疫情中恢复，节假日旅游旺季，重点关注生活性和生产性服务业，如航空航运、社服（酒店、餐饮、旅游、医美、免税）。

（3）低估值行业的价值回归，包括银行、房地产、建筑等。

（4）一季报高景气+远期展望向上、基金持仓较低 or 低 PEG 特征的行业：汽车电子、机械、信息安全、元件、新能源汽车。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。