

浙商基金：市场趋势不变，地产产业链相关行业存在机会

进入4月份，回顾过去的一季度，市场整体来看维持住了开年以来的阶段性上涨趋势。根据WIND数据显示，截至2019年3月29日收盘，主要宽基指数年内涨幅均超过20%，其中深证成指与创业板指更是大涨38.57%和37.82%，呈现出阶段性技术性牛市特征。

早在年初，就有人提出中国股市逢九必涨的预测，而前3月的表现似乎也印证了这一说法。

回顾：估值修复、情绪反弹

对于本轮上涨的内在逻辑，浙商基金认为，估值修复是本次大涨的重要原因。自去年下半年以来，浙商基金内部的估值模型，就频繁传达出权益占优的信号，同时提示多个指数在2018年年末已经下跌到了历史极值。

物极必反，价值回归，估值的修复进一步带动了市场情绪的提升，形成正反馈。不少板块年初以来涨幅超过30%，虽然难免会出现一些结构性泡沫，但总体来说，目前A股估值水平并不处于高位。

现状：震荡加剧、趋势不变

进入三月下旬，整体来看杠杆资金快速入场告一段路，在存量博弈下，热点集中度减退，蓝筹与中小创交替走强，板块轮替加速。但浙商基金认为短期波动不改长期趋势，调整也许更有利于市场的稳定展开。

而对于调整原因，浙商基金认为：一方面是由于前期上涨速度太快；另一方面，站在当前位置，市场也在思考未来方向。

展望：市场分化、立足价值

年初至今市场已经进行了一轮估值修复，从边际来看，后续增量资金目前没有呈现边际更强的迹象，而估值也从极低位置向上反弹到了一定程度。

浙商基金认为，市场趋势不变，仍然需要牢固立足基本面投资。同时，随着年报和一季报的逐步披露，一些行业和个股的经营情况将会被市场进一步认知。

关注：楼市回暖、500 占优

对于近期可以关注的行业和板块，浙商基金认为，随着近期一二线城市楼市回暖，地产销售数据边际改善，将修复此前较差的行业预期。因此，当前地产及地产产业链相关股票，如白电、厨电、家居可以重点跟踪，未来仍有修复的潜在空间。

2019 年，无论从 PE，还是 PB 来看，中小创都是涨幅最快的板块，而近期金融板块的发力，也导致上证 50 等大市值股票涨幅惊人。浙商基金认为，从结构上来看，中证 500 相对占优，接下来可以重点关注。

风险提示：

浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。