

## ■ 基金风向标

# 低估蓝筹行情仍未结束

□本报记者 常仙鹤

上周以国产软件、绿色照明为代表的中小盘个股出现反弹，而周四、周五大盘蓝筹经过短暂调整又重新发起反弹，基金经理人士认为，在经历前期大幅上涨之后，短期内金融板块的调整或在情理之中，但现在说估值切换还为时尚早，当前仍然看好低估值蓝筹板块的行情。

## 权重股进入震荡上涨区间

经过前期的逼空式上涨，大盘股有稍事休整的迹象，上周以创业板为代表的小盘成长股表现出彩。业内人士认为，当前政策进入“多发期”，市场尤其是权重股可能震荡加剧。

上周证监会批准上交所开展股票期权交易试点，试点范围为上证50ETF期权，市场对此反应较为中性。对此，好买基金表示，从海外历史经验来看，短期上，期权推出有利于市场上行，中长期则往往表现为价值回归，波

动上也有类似的表现，即短期波动加大，中长期则趋于稳定。博时基金宏观策略部魏凤春表示，50ETF期权推出可能放大股市上涨的趋势。尽管从金融理论而言，金融工具不改变市场方向，当做市商卖出看涨期权，可从期权市场寻求对冲工具，如买入看跌期权，而完全不需要强筹ETF现货。但短期看，期权交易的稀缺性，可能放大上涨的趋势。

另一则消息是上周五证监会对中信证券、海通证券、国泰君安等多家券商开出罚单，暂停上述券商融资融券新开账户3个月，同时规定证券公司不得向证券资产低于50万元的客户融资融券。有基金人士分析称，此消息可能会对市场带来一定的心理压力，券商股本周可能承压，但整体上看监管层对券商业务的态度是逐步放开的，券商股仍然是未来业绩较为确定的板块。

摩根士丹利华鑫基金认为，当前点来看，一方面近期市场累计获利

盘较大，另一方面股指临近3300点至3400点这一历史上较大的密集成交区，预计后市股指的上攻将面临较大的压制。前期股指大涨阶段，市场分化明显，后阶段资金由涨幅较大的板块部分回流至前期相对偏弱板块的可能性较大。

## 低估蓝筹受关注

在经济基本面和政策层面消息的影响下，市场上涨趋缓。在配置上，基金经理建议关注国企改革、医药消费等投资机会。

广发基金刘晓龙表示，对于未来投资布局，偏周期、偏大盘的低估值价值股是主要的配置方向。行业方面，目前首选还是大金融和地产，次优配置是有色、煤炭、工程机械等二线蓝筹，一季度之后可以考虑前期滞涨的食品和医药。另外，一季报前后大家会重新审视业绩，可以根据估值情况布局成长股，在已经下跌的成长股中选择估值合适的公司逐步买入。

博时权益投资总部董事总经理万定山认为，近期A股市场明显的特征是波动率上升，许多个股走势分化开始加大，前期的趋势性上涨有一定趋缓，市场整体从贝塔收益向阿尔法收益开始转化。但随着市场上不同的资本以及投资工具的丰富，有效地促进了A股市场生态系统不断地完善，中长期来看市场的波动率会逐渐下降。

朱来将看好以下投资机会，一是包括银行在内的低估值、高股息的资产；其次是房地产行业产业链，可关注一季度和二季度成交量；其三是消费和医药板块，目前估值处于一个比较公允的价格，此外可关注今年3月份开始披露的季报、年报的情况，关注相关超预期行业。主题方面，我们核心的宗旨是关注政策动向和行业变量上的投资机会，包括央企和地方国企的改革、环保政策下对一些行业上的影响以及石油价格变化下对很多行业造成的影响。”万定山表示。

□本报记者 李菁菁

上周市场表现继续强势，蓝筹股与成长股齐涨，以保险、银行等为代表的蓝筹股周四推动沪指更是大涨逾百点，创业板指、中小板指涨逾2%。基金仓位仍保持高位稳定。从具体基金来看，加减仓幅度较大的多为成长风格基金，但加仓靠前的基金更偏重多行业轮动配置，调仓成本较高对业绩有所拖累；减仓幅度较大的多是前期仓位较高的基金，由于基金经理能力的差异使基金经理表现有所分化。

德圣基金研究中心仓位测算数据显示，截至1月15日，偏股方向基金上周仓位保持高位稳定。可比主动股票基金加权平均仓位为89.67%，相比前一周上升0.01个百分点；偏股混合型基金加权平均仓位为84.79%，相比前一周上升0.14个百分点；配置混合型基金加权平均仓位73.35%，相比前一周上升0.35个百分点。测算期间沪深300指数涨1.26%，仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后，偏股方向基金变化轻微。

根据德圣基金数据，从风格方面来看，上周加减仓幅度较大的多为成长风格基金。公司方面，大型基金公司和中大型基金公司操作较为一致，并且整体变化轻微，加减仓幅度较大的仍多属中小基金公司，其中积极加仓的有金鹰基金、东吴基金等，其中具有代表性的产品有金鹰稳健、东吴策略等，减仓较大的有宝盈基金、浙商基金等。观察基金近期仓位可以看出，在本轮牛市行情中，基金经理在仓位上逐步趋于平稳，保持高位稳定，期待坐享牛市收益。目前市场蓝筹股虽强势，但成长股近期持续反弹，基金经理操作上仍然保持积极。

因此，基金策略上，偏股基金投资建议保持积极，关注蓝筹风格产品，需要甄别小盘风格基金，注意规避。债基关注增强型操作能力较强的产品及可转债基金，QDII基金仍建议重点关注主投美股及大中华概念基金。

好买基金周度仓位测算结果显示，截至1月16日，上周基金配置比例位居前三的行业是建材、商贸零售和纺织服装，配置仓位分别为4.77%、4.59%和3.96%；家电、食品饮料和农林牧渔三个行业的配置比例居后，配置仓位分别为0.74%、0.87%和1.01%。

上周，基金主要加仓了轻工制造、基础化工和电力设备三个板块，加仓幅度分别为0.74%、0.49%和0.34%；银行、房地产和非银行金融三个行业的减仓幅度较大，减仓幅度分别为1.04%、0.88%和0.65%。

上周，公募基金主动调仓与名义调仓的方向、幅度基本相同，显示公募基金在市场波动加大的情况下，态度趋于稳健。

行业配置方面，上周轻工制造、基础化工和电力设备等板块均呈现加仓态势，显示公募基金已经开始注意宏观经济反转的可能，开始着手布局周期性板块；金融地产板块由于前期涨幅过大，加之近期各方面风险加剧而遭受减持。

## 增持餐饮旅游 减持通信纺织

□天天基金 刘文涛

上周市场先抑后扬，中证全指收于4349.65点，与1月9日相比上涨2.18%，偏股型基金小幅加仓。截至2015年1月16日，统计成立一年以上的361只普通股票型基金和207只偏股混合型基金，普通股票型基金仓位平均测算结果为86.30%，较上期监测仓位上升0.64个百分点；偏股混合型基金仓位平均测算结果为75.44%，较上期监测仓位上升0.44个百分点。

偏股型基金仓位变化与市场走势一致，本期（1月9日至1月16日）中证全指上涨2.18%，考虑持仓市值上涨后的预测显示普通股票型基金主动加仓0.38个百分点，偏股混合型基金主动加仓0.04个百分点。

361只普通股票型基金中，共有126只基金主动加仓，占比34.90%；而在207只偏股混合型基金中，共有60只基金主动加仓，占比28.99%。

从仓位分布上看，普通股票型基金仓位集中在80%以上，其中仓位在90%以上的基金占普通股票型基金总数的49.31%，仓位在80%-90%的基金占普通股票型基金总数的26.04%。偏股混合型基金仓位集中在70%以上，其中仓位在70%-80%和80%-90%的基金分别占偏股混合型基金总数的33.33%和33.82%，仓位在90%以上的基金占偏股混合型基金总数的12.56%。

从不同规模基金的平均仓位来看，普通股票型基金中小规模基金的平均仓位较高：30亿以下规模的基金的平均仓位为86.56%，规模在30亿至100亿之间的基金平均仓位为85.62%，100亿以上规模的基金的平均仓位为81.67%。偏股混合型基金中大规模基金的平均仓位较高：30亿以下规模的基金的平均仓位为74.50%，规模在30亿至100亿

之间的基金的平均仓位为77.79%，100亿以上规模的基金的平均仓位为78.83%。

从行业配置上看，在28个申万一级行业中，目前基金持仓较为集中的板块是餐饮旅游、非银金融、医药生物和银行等行业。上周，餐饮旅游和医药生物等行业有较大幅度的增持，通信和纺织服装等行业有较大幅度的减持。从基金各行业仓位相对于各申万一级行业流通市值占比的超配情况来看，本期偏股型基金超配较多的行业为餐饮旅游、建筑材料、汽车和传媒等行业，低配较多的行业为化工、公用事业、有色金属和食品饮料等行业。

从基金公司持仓变动来看，规模前十大基金公司中有六家进行了主动减仓。其中，华商基金和汇添富基金的减仓幅度较大，分别主动减仓3.07%和2.17%。

剔除样本基金数量少于3只的基金公司后，统计60家基金公司旗下基金的简单平均仓位发现：本期平均持仓最高的5家基金公司依次为农银汇理基金、浦银安盛基金、汇丰晋信基金、华泰柏瑞基金和新华基金；平均持仓最低的5家基金公司依次为东方基金、天弘基金、国投瑞银基金、东吴基金和长城基金。70家基金公司的仓位标准差为6.53%，与上期相比继续下降，显示出各家基金公司对市场后续走势预期的分歧度减小。

从基金公司的仓位调整情况来看，本期加仓的基金公司有所增多：共有34家基金公司主动加仓，占比48.57%；36家基金公司主动减仓，占比51.43%。

加仓幅度前5名的基金公司依次为信达澳银基金、国海富兰克林基金、长城基金、海富通基金、招商基金；减仓幅度前5名的基金公司依次为万家基金、银河基金、长信基金、中邮创业基金和华商基金。



资料来源:东方财富Choice数据,天天基金研究中心  
截止日期:2015-1-16