

基金风向标

半年报陆续披露

基金淘金绩优股

□本报记者 刘宗根 张焕钧

随着上市公司半年报业绩预告陆续披露，绩优股逐渐成为基金公司热捧对象。业内人士表示，半年报将公布上市公司上半年业绩以及各项经营指标，对投资者来说无疑是一个重要节点。7、8月份有望成为反弹窗口期，下一步建议以淡化风格和精选个股作为投资的主要思路。

重点挖掘业绩超预期标的

Wind数据显示，截至7月22日，合计共有2129家上市公司披露业绩预告，其中预增586家、略增562家、预减193家、略减223家、续盈184家、续亏110家、首亏119家、不确定39家。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示，A股中报业绩预告显示创业板业绩增速减缓，不达预期占比较多；消费板块只有纺织服装边际改善仍较明显；成长板块中计算机、国防军工盈利表现较高；周期性行业盈利仍然保

持高增，煤炭、金融表现偏弱。由于驱动市场上涨的因素是对系统性风险的担忧减弱，因此大多数板块都会受益于风险偏好的好转，期间相对收益大概率由行业具体的基本面数据所驱动。

巨泽投资董事长马澄表示，近期创出新高品种的是短期表现最强势的方向，可以持续关注。在投资策略上，大盘处于阶段底部区域，反复震荡或是常态，结构性机会开始显现。建议投资者逢回调可逐步低吸新经济、大消费、次新高送转填权、业绩向好的中报股。

“半年报发布不单对基金公司，对所有市场参与者来说都是一个重要节点。投资投的是未来，带有很强的预判性。半年报将公布上市公司上半年的收益、利润以及各项经营指标和未来的战略走向，机构一方面可以通过半年报对自身的预判进行验证，同时还可以更好的把握所投资以及在关注的待投资企业的未来发展方向，进一步作出研判，以指导自身的投资运作。”大唐财富高级研究

员李雅对记者表示。

或迎反弹窗口期

巨丰投资表示，短期来看，A股市场经历近期小幅上涨之后，下一步或面临技术性修复过程，上证指数有望在2800点上方继续进行修复，从而进一步夯实市场技术底。而随着A股行情短暂的技术性调整，7、8月份或出现阶段性轮换的反弹行情。

华展金丰基金经理李丰认为，在没有消息面利好配合之下，贸然冲击前期密集套牢区域只会招致巨大的抛压，不仅容易让反弹前功尽弃，甚至不排除会造成二次探底，所以上证指数目前在20日线附近震荡以时间换空间比较好。整体来看，当前A股可谓结构性机会与风险并存。

华润元大基金认为，目前部分政策信号对市场预期起到一定的修复作用，一方面基本面的边际改善趋势有望延续，另一方面海外不确定因素暂时处于平稳阶段。不过，市场的筑底回升之路不

会一蹴而就，虽然目前市场对海外不确定因素的预期有所缓和，但相关不确定因素并未完全明朗，仍需时间消化。

马澄表示，从技术上看，大盘短期在20日线附近有继续整固需求，相对主板，无论从量能的逐步释放还是各板块的弹性资金关注的热度来说，创业板的表现都更强势。在机会与风险并存的结构性情市中，市场结构性机或会偏向科技成长股。

“A股市场自2017年来一直未形成趋势性行情，而以结构性行情为主。2017年大资金追逐确定性，大盘蓝筹股持续上涨，从而积累了较大涨幅。在市场弱势震荡格局下，资金不愿继续追高，于是选择处于低位的中小盘股，从这个角度看，去年的大蓝筹股行情是一个价值发现的过程，当蓝筹股涨幅较大以后，资金开始转战估值回归低位的中小创，其实是价值发现的延续。”李雅认为，未来A股大蓝筹风格和中小创的风格划分会逐渐淡化，投资将向“价值风格”转换。

机构调研

青睐业绩预增公司

□本报记者 陈健

随着中报窗口期的到来，机构调研上市公司活跃度有所下降，但中报业绩预增、增持回购等相关概念股仍较活跃，财汇大数据终端数据显示，上周（7月16日至7月20日）共有63家上市公司接受机构调研574家次。其中个股、行业方面，业绩预增概念股继续受机构关注；增持回购概念股也成重点关注对象，上周机构共调研283次，涉及上市公司24家如欣旺达、机器人、利亚德等。

关注业绩向好公司和行业

上周接受机构调研在10家次以上的上市公司共17家，占比26.98%。其中，排名前五的上市公司分别为，美亚柏科（92）、耐威科技（52）、拓斯达（41）、盈趣科技（29）、尚品宅配（20）。

安防概念股美亚柏科上周接受了两场券商组织的电话调研交流会，参会机构就公司刑侦实验室建设进度及移动取证产品今年的同比增长情况等进行了询问。美亚柏科表示，刑侦业务是今年新的增长点，移动取证业务今年还有比较大的机会。

耐威科技18日迎来券商、基金、私募等52家机构的现场调研，公司董事会秘书、副总经理张阿斌介绍，公司以传感技术为核心，紧密围绕军工电子、物联网两大产业链，一方面大力发展导航、MEMS、航空电子三大核心业务，一方面积极布局智能制造、无人系统、第三代半导体材料和器件等潜力业务。其中，上半年MEMS业务业绩增长，既有收入增长因素，也有净利率提高因素。

此外，通用设备行业的拓斯达、家用轻工行业的尚品宅配中报业绩预告显示，净利润同比均有较大幅度增长。盈趣科技方面，机构主要调研了公司电子烟产品布局和发展规划。

行业方面，机构调研上市公司数量最多的行业是，电子（9家）、机械设备（9家）。从半年报业绩预告情况看，上述电子行业个股除盈趣科中报业绩预告净利润增幅有所下降以外，其余个股净利润同比均有较大幅度增长。上述机械设备行业个股除大连重工、豪迈科技、伊之密，中报业绩预告净利润有所下降外，其余个股净利润同比均有较大幅度增长。

此外，上周各类机构调研情况看，私募调研家次排名前三的个股是，美亚柏科、耐威科技、盈趣科技；基金调研家次排名前三的个股是，美亚柏科、拓斯达、金科股份；券商调研家次排名前三的个股是耐威科技、美亚柏科、拓斯达；保险调研家次排名前三的个股是潍柴动力、耐威科技、大华股份；QFII共调研了8只个股，排名前三的是利亚德、埃斯顿、晶盛机电。

净增持个股超额收益概率大

随着近期A股市场持续调整，部分上市公司纷纷出手增持、回购自家股票。而这些概念股也成为上周机构调研的重点对象。

对此，机构分析，产业资本的频繁增持，或预示着上市公司估值已进入历史底部区域；同时，在市场疲弱时期，股东的增持更能彰显对公司的信心。

上述机构重点调研的个股，大部分也是增持回购概念股。例如，19日，欣旺达公告指出，18日，公司第四届董事会第十次会议审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》，同意公司对激励对象占学成等共计45人已获授但尚未解锁的限制性股票83.75万股进行回购注销。

17日，齐心集团公告指出，16日公司召开2018年第二次临时股东大会审议通过《关于回购公司部分社会公众股份的预案》。根据方案，公司拟通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式，在不低于人民币2亿元、不高于人民币5亿元的资金总额内，以不超过人民币12元/股（含12元/股）的价格实施本次回购股份方案。

大北农7月9日晚间公告称，此前公司拟在不超3亿元、且不低于5000万元的额度内回购股份。基于对公司未来发展前景的信心，公司将回购资金上限由3亿元增至10亿元，并加速股份回购实施进度。

投资角度看，广发证券统计显示，增持的个股获得超额收益的概率相对较大。个股层面上，统计了每月重要股东增持的上市公司，其当月股价相对上证综指的涨跌幅。自2004年以来，净增持个股的当月相对涨跌幅中位数为正的月份有103个，为负的月份有67个。这意味着，净增持个股取得超额收益的概率相对较大。

基金仓位小幅下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周，沪深两市探底回升，上证综指围绕2800点波动，连续下跌四日后出现反弹，但量能持续缩小，制约股市未来的上行空间。周线图上，沪深300上涨0.01%，上证指数下跌0.07%，深证成指下跌0.81%，中小板指下跌0.38%，创业板指下跌0.55%。截至上周五，上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.23倍、1.44倍，均较上期有所下降。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金（不含指数基金，下同）和混合型基金平均仓位为56.49%，相比上期下降0.65个百分点。其中股票型基金仓位为88.26%，下降0.16个百分点，混合型基金仓位53.11%，下降0.68个百分点。

细分类别看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为88.26%，相比上期下降0.16个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.71个百分点，至48.93%；平衡混合型基金下降0.02个百分点，至61.23%；偏股混合型基金仓位下降0.06个百分点，至80.66%，偏债混合型基金仓位下降0.79个百分点，至16.78%。

以净值规模加权平均的方法计算，上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为71.3%，相比上期下降0.13个百分点。其中股票型基金仓位为89.28%，下降0.46个百分点，混合型基金仓位68.97%，上升0.28个百分点。

从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比17%，仓位在七成到九成的占比30.8%，五成到七成的占比12.8%，仓位在五成以下的占比39.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比18.6%，22.6%的

基金加仓幅度在2个百分点以内，36.1%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内，减仓超过2个百分点的基金占比22.7%。

上周股票市场持续震荡，市场情绪偏谨慎。短期来看，股票型基金与混合型基金的仓位均出现微幅下降。

上周，央行公开市场操作累计投放资金5800亿元，其中7天期3700亿元，14天期2100亿元，累计回笼资金400亿元，净投放资金5400亿元。7月是税收大月，周一7月16日是纳税申报截止日，前后一两天是税期对流动性扰动最大的时期。因此，央行一改之前的流动性回收举措，上周向市场投放了大量资金来平稳税期波动，资金面更加宽松。叠加央行政策鼓励银行增配中低等级信用债，修复市场对信债的风险偏好的利好信息，债券市场上周继续上涨。由于央行持续对市场释放利好，债券市场未来持续上行的可能性较大。

上周，股票市场延续震荡行情，上证综指再度跌破2800点，又于周五回守关口。虽然市场整体估值水平进入历史底部区域，但目前看来，市场反弹力度和持续性都有限，大概率受到整体量能尚未释放的制约，或于底部持续震荡。对于市场未来走势，投资者情绪呈谨慎观望的状态，或许要更明确的利好信息来释放信号。具体到偏股型基金配置上，建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念，把握当前A股整体估值偏低的投资机会，运用均衡配置来抵御风险，择取配置低估值绩优股的基金并长期持有；具体到债券型基金配置上，债市近日受利好因素影响已持续多周上涨，且目前并未出现明显的下行信号，建议投资者继续选取高等级信用债产品以及利率债产品，以获取更多确定性收益。

各类型基金仓位及变化情况（简单平均）			
分类	上周	上期	变动
股票型	88.26%	88.42%	-0.16%
普通股票型基金	88.26%	88.42%	-0.16%
混合型基金	53.11%	53.79%	-0.68%
灵活配置型基金	48.93%	49.64%	-0.71%
偏股混合型基金	80.66%	80.72%	-0.06%
偏债混合型基金	16.78%	17.57%	-0.79%
平衡混合型基金	61.23%	61.24%	-0.02%
总计	56.49%	57.15%	-0.65%

各类型基金仓位及变化情况（加权平均）			
分类	上周	上期	变动
股票型	89.28%	89.73%	-0.46%
普通股票型基金	89.28%	89.73%	-0.46%
混合型基金	68.97%	68.69%	0.28%
灵活配置型基金	59.86%	60.73%	-0.87%
偏股混合型基金	82.21%	82.16%	0.05%
偏债混合型基金	17.98%	18.36%	-0.37%
平衡混合型基金	65.78%	66.18%	-0.40%
总计	71.30%	71.43%	-0.13%



数据来源/恒天财富