

## 基金风向标

## 科创板开市 机构看好相关受益板块

□本报记者 李惠敏

上周A股呈现窄幅区间震荡，成交量维持低位。其中，食品、家电、保险和酿酒等白马股集中的板块领跌，题材股表现较好。整体来看，7月以来A股市场其间虽有震荡，但整体表现较平稳。机构人士普遍表示，未来股市大概率呈现宽幅震荡走势，短期无需担忧经济加速下行，看好受益政策的板块，以及将继续关注受益于科创板开市的相关板块。

## 三季度基本面压力不大

上周(7月15日-7月19日)上证指数下跌6.35点，跌幅0.22%，报收于2924.20点；创业板指数表现相对较强，上涨23.91点，涨幅1.58%，报收于1541.98点。市场呈现窄幅区间震荡，成交量维持低位。其中，食品、家电、保险和酿酒等白马股集中的板块领跌，题材

股表现较好。

对此，前海联合基金表示，上周消息面不缺亮点，当前市场对经济悲观预期已较为充分，流动性随着刚性兑付的逐步打破，市场无风险收益率有望实质性下降，权益类资产估值吸引力将得以凸显。截至目前，沪深两市动态市盈率仍处于历史底部区域。权益类资产估值吸引力凸显，核心产业优质资产中长期仍有较为广阔的市值空间。

源乐晟表示，目前市场仍处于区间震荡调整，但白马股短期调整不会影响市场内在结构，当前仍以核心资产为主的结构性行情。

“三季度实际经济基本面压力对市场影响不大，市场走势整体性将出现与宏观经济走势脱钩，政策节奏是影响市场走势重要因素。”国寿安保基金表示，未来市场走势大概率宽幅震荡，并

未形成明显上行或下行的压力。投资风格上，前期持续较强的“核心资产”策略将受到阶段性冲击，但核心资产阶段性波动和调整不会产生风格持续变化。市场风格将趋于均衡，核心资产和成长股均会有较好表现，初期可能成长股相对占优，季度末期市场风格将重归核心资产。

## 关注受益于科创板相关行业

对于后市的投资机会，基金经理强调，短期无需担忧经济加速下行，看好受政策刺激的板块以及将继续关注受益于科创板上市的相关板块。

东方基金经理张玉坤表示，A股将呈震荡向上走势。一方面，外部不确定性因素平稳后，市场风险偏好明显改善；另一方面，稳增长政策刺激有望加大，短期无需担心经济加速下行。此外，科创板挂牌交易也会提振市场情绪。未

来看好受益于科创板推出的券商、半导体、创新药等板块，以及受益于政策的基建板块。

国寿安保基金表示，具体行业配置上，初期可减持前期更偏稳健的银行、周期等行业，保持一定核心资产持仓，向科技行业转移部分配置，需要关注的方向集中于内外部环境改善的通信产业链和电子制造行业中与5G、半导体相关的公司，同时可以阶段性关注的逢低布局证券。季度后期坚守核心持仓仍是最佳策略。

前海联合基金看好四大领域：第一，保险券商等流动性改善的低估值蓝筹；第二，科创板上市在即，5G、半导体、云计算、工业互联网、硬件创新等科技创新和先进制造板块的估值重估的优质龙头；第三，受益内需市场稳定、基本面呈现持续改善的消费龙头；第四，景气回升的子板块龙头个股，如光伏新能源等。

## 市场维持震荡 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周，A股市场维持震荡，成交持续低迷。周线图上，沪深300下跌0.02%，上证指数下跌0.22%，深证成指上涨0.16%，中小板指下跌0.01%，创业板指上涨1.58%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为13.19倍、1.42倍，市盈率微降、市净率保持不变。

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59.56%，相比上期下降0.02个百分点。其中，股票型基金仓位为87.23%，下降0.09个百分点，混合型基金仓位56.16%，下降0.03个百分点。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为87.23%，相比上期下降0.09个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.5个百分点，至53.32%；平衡混合型基金下降2.42个百分点，至49.48%；偏股混合型基金仓位下降0.02个百分点，至80.98%，偏债混合型基金仓位上升0.15个百分点，至19.23%。

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68.99%，相比上期下降0.87个百分点。其中，股票型基金仓位为86.58%，下降0.33个百分点，混合型基金仓位65.51%，下降0.93个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看，上周公募基金仓位相比上期有所下降，显示基金经理仓位有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看，上周基金仓位在九成以上的占比16.1%，仓位在七成到九成的占比37.5%，五成到七成的占比12.1%，仓位在五成以下的占比34.3%。上周加仓超过2个百分点的基金占比26%，22.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内，30.2%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21.3%。上周，A股市场维持震荡走势，两市成交额持续低迷。短期来看，股票型基金和混合型基金仓位有所下降。

上周央行通过逆回购投放资金4600亿元，MLF投放2000亿元，MLF回笼资金1885亿元，周内净投放资金4715亿元。央行对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，重启逆回购操作，同时，受缴税高峰影响，银行间资金偏紧张，但整体供需平衡，预计在央行操作调控下，市场资金面将维持均衡状态。上周市场资金面均衡偏紧，货币利率上行，现券市场交投活跃；多国央行宣布降息，引发国内债市宽松预期，国债现券主要品种下行。上周，重要经济数据公布完毕后，数据进入空窗期，短期内资金面和外围市场成为影响市场的主要因素，在没有确切消息影响下，市场将维持震荡。

上周A股维持震荡，成交持续低迷，北向资金连续4个交易日净流入，申万一级行业中农林牧渔、房地产和有色金属涨幅较大。随着上市公司二季度业绩预报逐渐披露完毕，投资者防御情绪有所好转，市场参与热情有望回升；同时，多家央行宣布降息，增加国内宽松预期，利于政策调控；但外部影响因素仍然存在变数，投资者持续关注，在没有确切消息落地前，市场情绪难以被完全调动。首批科创板上市，有望带动成长板块，后续持续关注外部影响因素，预计短期市场仍以震荡为主。长期来看，市场仍大概率修复上行。

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股点位较低且长期修复向上的投资机会，运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益，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，债券市场近期或继续震荡，建议投资者选取优质债券产品，首选配置高等级信用债产品。

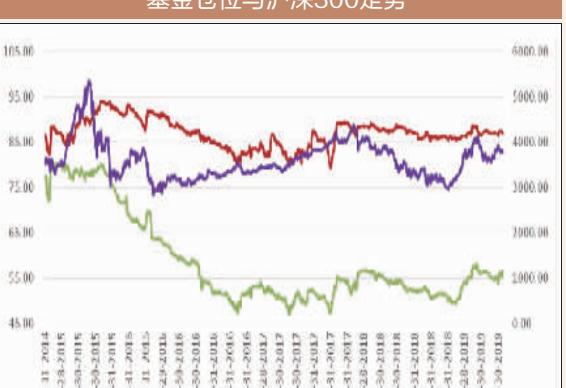
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	87.23%	87.32%	-0.09%
普通股票型基金	87.23%	87.32%	-0.09%
混合型	56.16%	56.19%	-0.03%
灵活配置型基金	53.32%	52.82%	0.50%
偏股混合型基金	80.98%	81.00%	-0.02%
偏债混合型基金	19.23%	19.08%	0.15%
平衡混合型基金	49.48%	51.90%	-2.42%
总计	59.56%	59.58%	-0.02%

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	86.58%	86.91%	-0.33%
普通股票型基金	86.58%	86.91%	-0.33%
混合型	66.51%	67.44%	-0.93%
灵活配置型基金	55.91%	57.83%	-1.92%
偏股混合型基金	82.05%	82.18%	-0.13%
偏债混合型基金	19.86%	20.16%	-0.30%
平衡混合型基金	58.81%	58.30%	0.51%
总计	68.99%	69.86%	-0.87%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

机构集中调研  
电子和机械行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示，截至7月20日披露的信息，上周(7月15日-19日)共有62家上市公司接受各类机构的调研，这一数据与前一周相比明显增幅。在上周机构调研中，电子元件、电子设备和仪器、建材、金属非金属等行业受到机构关注。机构集中调研的上市公司则集中在工业机械、电子元件、电子设备和仪器等行业。

近期，市场持续震荡，恰逢中报季，基金机构提示当前市场机会需要与上市公司业绩等结合。泰信基金竞争优选混合基金经理王博强建议积极防御为主，重点关注中报预喜的行业龙头。基岩资本表示，尽管白马蓝筹已经历了近三年左右时间的强势，但下半年A股市场的个股风格是否出现切换，仍然需要重点关注业绩因素。

## 机构重点关注电子、机械

Wind数据显示，上周共有红旗连锁、合兴包装、东阿阿胶、丽珠集团、闰土股份等62家上市公司接受各类机构调研。在上周机构调研中，电子元件、电子设备和仪器、建材、金属非金属等行业受到机构关注。机构集中调研的上市公司则集中在工业机械、电子元件、电子设备和仪器等行业，显示出机构在年中之际的关注重点。

具体来看，上周，工业机械行业上市公司金卡智能在7月17日-18日接受国泰君安证券、中信建投证券、海通证券、民生证券、西南证券等五十多名行业分析师与投资机构的联合调研，投资者参观了公司总部展厅、研究院、子公司易联云计算(杭州)有限公司，子公司天仪仪表集团有限公司。电子元件行业上市公司盈趣科技在7月16日、17日两天接受了招商证券、国联安基金、新华基金、东兴基金、东方证券等的联合调研，机构关注公司咖啡机相关业务的情况、公司电子烟产品供应链的格局变化等情况。

上周，兴业证券、安信证券、中泰证券、中银国际、海通证券等券商参与上市公司调研的频次较高，上述券商重点关注的个股有开立医疗、闰土股份、中矿资源、四通新材、深康佳A等。公募机构方面，中庚基金、新华基金、方正富邦基金、博时基金、国联安基金等机构密集调研，重点关注了奥佳华、金卡智能、中金岭南、中矿资源、盈趣科技等上市公司。上周，上海宽远资产管理有限公司、深圳温莎资本管理有限公司、相聚资本管理有限公司等私募机构调研次数较多，重点调研的个股有金卡智能、丽珠集团、四通新材、常山北明、捷佳伟创等。保险及保险资管方面，则有阳光保险集团、太平养老保险、长江养老保险等机构调研了金卡智能、温氏股份、红旗连锁、洲明科技等上市公司。

## 机构提示关注中报业绩

近期，市场持续震荡，工银瑞信基金日前表示，从市场预期层面看，目前市场对中报业绩预期不高，而减税降费对企业业绩可能存在正向影响。因此，预计短期盈利面对市场下行影响有限。估值面上，当前市场静态估值低于历史中位数水平。目前海外流动性整体将处于宽松状态，对A股估值有正面影响。

近期，恰逢中报之际，部分个股爆出业绩“陷阱”。对此，基金机构提醒以积极防御为主，关注中报业绩预喜及业绩切实落地的个股。例如，因东阿阿胶中报业绩大幅低于预期，而引发部分投资者对于资金过度“抱团”消费股的质疑，基岩资本最新策略观点表示，从目前来看，龙头消费公司有一定的估值溢价比较合理，在上市公司业绩未出现超预期波动的情况下，相关个股股价预计仍然会大概率高位震荡。此外，尽管白马蓝筹已经经历了近三年左右时间的强势，但下半年A股市场的个股风格是否出现切换，仍然需要重点关注业绩因素。

在当前经济形势下，泰信基金竞争优选混合基金经理王博强建议积极防御为主，重点关注中报预喜的行业龙头。王博强表示，从已披露中报预告的公司来看，业绩增幅较大的主要集中在计算机、电子等板块上。减税降费对中游制造业利好效应最大，中游的电气设备、机械设备等行业盈利预计或有所改善。下游消费中的食品饮料、医药等业绩相对好于与地产链条相关的可选消费。TMT业绩或继续改善，战略新兴产业利润增速回升。