

基金风向标

A股有望震荡上行

基金看好科技股表现

机构调研
关注上市公司业绩

□本报记者 徐金忠

□本报记者 林荣华

自5月份大盘调整以来，上证综指已在2804点和3078点两个跳空缺口之间箱体震荡了近3个月。但展望后市，基金认为，随着外部利空缓解、国内政策支持增强、经济基本面继续恢复，市场有望震荡上行。风格方面，伴随科创板对主板科技股的拉动，市场风格或偏向中小创，科技股有望表现更好。

震荡上行有望开启

多家公募基金表示，当前影响市场的诸多核心因素向好迹象明显，市场有望震荡上行。

弘毅远方首席经济学家杜彬指出，当下投资者对市场走势有一定的分歧。目前判断市场的走势可以从三个维度观察：一是外部利空因素改善的程度，二是国内政策支持的力度，三是经济基本面恢复的速度。

杜彬表示，外部利空因素方面，短期有望缓解，持谨慎乐观态度。国内政策方面，预计下半年货

币和财政政策仍然保持较好的支持力度。目前海外主要央行降息的政策打开空间，预计货币稳中偏松。从财政政策看，今年的广义财政赤字比前两年均有明显提升，下半年看稳定调节基金调入力度、盘活存量资金的额度等。经济基本面恢复方面，见底信号增强。从6月份的数据看，主要指标均出现强于市场预期的反弹，初步判断经济见底，三季度会企稳甚至乐观情况下有小幅反弹。从一些高频数据看，7月份的数据仍然有反复，但预计是底部徘徊。综合看，市场将震荡上涨。

工银瑞信指出，政府稳增长政策还将托底经济增长，经济下行风险可控。同时，倾向于认为，当前对地产加强监管更多是为后续政策宽松做好铺垫。从盈利端看，目前市场对上市公司中报业绩仍面临压力已有一定预期，但考虑到减税降费对企业业绩可能存在正向影响，同时二季度名义GDP增速较一季度略有回升，预

计企业中报业绩公布值存在好于市场预期的概率有所上升。为此，预计盈利面对市场下行影响有限。估值面上，当前市场静态估值略低于历史中位数水平。目前海外流动性整体处于宽松状态，近期美联储和不少央行继续释放宽松信号，海外流动性对A股估值仍将产生正面影响。风险偏好方面，随着外部利空因素整体进展向好，预计未来一段时期市场风险偏好仍将好于4月和5月。

风格或偏向中小创

科创板是上周市场的焦点，25只上市股票平均涨幅达140%。在科创板的带动下，主板A股的科技股表现突出。Wind数据显示，科技龙头指数上周涨幅达4.25%。其中，生益科技涨幅达20.01%，歌尔股份、信维通信、海康威视、山东精密上周涨幅也都超过15%。

展望后市，基金认为市场风格或偏向成长股。国寿安保基金表示，科创板开始交易大概率对市场整体热度有带动作用，而资

金分流效应不明显。行业配置上，科技板块的潜在空间相对更大一些，建议配置偏均衡，前期抱团较多的龙头白马会有一些阶段性压力，可以对一些中报情况不佳的龙头略做减持，并增加对超跌科技股的配置。杜彬也认为，后期市场风格上，更看好中小创的表现。

工银瑞信基金则指出，短期市场或处于震荡格局，但当前国内外流动性环境整体维持相对宽松，同时市场预期国内稳增长政策将边际发力，短期市场结构性机会有望增加。不过，在外部利空因素犹在、部分中小企业风险溢价有所抬升的背景下，预计市场估值也难出现明显提升，特别对于中小市值类高风险特征的个股而言。

某公募基金分析师则表示，以白酒为代表的消费股行情在逻辑上已经演绎得十分充分，后市随着科创板上市企业不断增多，在比价效应的影响下，主板科技股的估值优势明显，市场将更多地关注成长股的投资机会。

A股先抑后扬

基金仓位下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周，A股市场先抑后扬，两市成交额有所回升。周线图上，沪深300上涨1.33%，上证指数上涨0.7%，深证成指上涨1.31%，中小板指上涨3.01%，创业板指上涨1.29%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为13.47倍、1.45倍，市盈率、市净率均上升。

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57.13%，相比上期下降2.43个百分点。其中，股票型基金仓位为85.75%，下降1.48个百分点，混合型基金仓位53.66%，下降2.5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85.75%，相比上期下降1.48个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降2.83个百分点，至50.49%；平衡混合型基金下降3.24个百分点，至46.24%；偏股混合型基金仓位下降3.81个百分点，至77.17%，偏债混合型基金仓位下降0.56个百分点，至18.67%。

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66.93%，相比上期下降2.06个百分点。其中，股票型基金仓位为85.41%，下降1.17个百分点，混合型基金仓位64.36%，下降2.15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11.4%，仓位在七成到九成的占比37.6%，五成到七成的占比14.8%，仓位在五成以下的占比36.2%。上周加仓超过2个百分点

的基金占比10.2%，16.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内，33.5%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39.7%。上周，A股市场先抑后扬，两市成交额有所回升。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500亿，MLF和TMLF投放4977亿，国库现金定存1000亿，通过逆回购到期和MLF回笼资金9620亿，周内净回笼资金3143亿。资金面先松后紧，机构资金融出相对充裕，资金价格走高回落。上周资金面相对宽松，现券市场交投整体偏好，短期内数据真空，市场等待7月美联储降息会议结果，情绪相对谨慎。

上周A股先抑后扬，周一下跌后连续反弹，两市成交量、成交额有所回升，北向资金周内净流入25.91亿，申万一级行业中电子、计算机和银行涨幅较大。科创板开板，提升市场风险偏好，市场情绪好转，投资者参与度逐渐回升；同时外部影响因素有望好转，叠加多国央行宣布降息，市场国内宽松政策预期提升，利好股市，提振市场情绪。目前市场主要关注7月美联储议息会议结果，在消息落地前，市场维持震荡。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的产品。

