

A股交投持续攀升

# 公募两大主线布局“红6月”

□本报记者 余世鹏

6月首周,A股主要指数创出3月底反弹以来新高,北向资金单周净流入达240亿元,交投情绪持续回升。公募观点认为,疫情对经济和资本市场的影响在边际弱化,A股接下来有望继续震荡回升。在结构性行情中,受益于经济转型的消费和科技板块,依然值得重点挖掘,但要避免对热点概念板块的盲目炒作。

北向资金加速流入

Wind数据显示,上周北向资金净流入240.51亿元,较前一周的净流入152.45亿元大幅攀升。“6月首周市场走势较好,人气开始回升,外资加速流入,这为6月整月走势奠定了良好基调。”前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,从4月初到现在两个月左右的时间,外资流入A股已超过800亿元,即在年初全球市场大跌中流出的资金已悉数流回,这是一个非常好的信号,体现出外资对A股优质股票依然非常看好。从流入板块来看,除了消费白马股之外,外资还买入了一些科技龙头股。

东方阿尔法基金公募投资部副总监唐雷指出,疫情对全球宏观经济和资本市场的影响边际弱化。“疫情在今年三月份之前,属于市场的核心影响因素。三月份以后,虽然全球疫情新增人数仍在高位区域反复,但主要经济体都已得到了有效控制,且出现持续下行的趋势。这意味着,虽然疫情新增人数仍在增加但对经济体的边际影响已在递减。从投资者心理看,疫情对市场的影响已开始逐步钝化。”

“随着国内外疫情冲击趋缓和相关政策措施的落地执行,预计经济将持续缓慢复苏。”前海联合基金表示,从中长期角度来看,货币政策有望更加注重向实体经济的传导,企业融资成本有望实质性下降。同时,叠加积极的财政政策倾斜,在新基建方向带来产业转型升级背景下,优质资产会有更多中期布局机会。

科技消费仍是市场主线

前海联合基金指出,截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在17.35倍,与历史底部区域(12倍-15倍)颇为接近,在配置思路上可关注如下相关板块:一是长

期产业发展空间仍大的稳内需行业的核心资产龙头,如消费、医药等领域;二是低估值高分红、受益稳增长政策力度加强的基建产业龙头,如建材、机械等产业龙头;三是受益于新基建、科技创新新周期带来的优质龙头企业,尤其是5G应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等领域;四是5G换机周期相关板块,“5G手机换机需求只会延迟但不会消失,三季度为传统消费电子旺季”;五是低估值的消费电子领域,如季报业绩相对平稳且趋势仍向好的子板块龙头个股。

具体来看,杨德龙指出,A股仍然有望继续震荡回升,但结构性行情依然是市场的主要特征,受益于政策利好的科技板块,以及受益于业绩推动、品牌推动的消费白马股,仍然是重点关注的方向。“科技板块里面的5G、新能源汽车、消费电子等板块已经在上周开始表现,预计还会继续表现。”

唐雷认为,市场一旦回到估值中枢上升趋势时,科技板块有望再次成为领涨板块。并且,因为估值和风险偏好的强贝塔属

性,科技板块的收益会比其他板块更大。“目前,科技产业处于新一轮科技创新周期的开始阶段,在良好的基本面配合下,价格和估值有望持续抬升。半导体、新能源汽车、计算机安全可控、云计算等细分领域,均有望成为高弹性主线。”

消费板块配置方面,长信基金权益投资部经理刘亮则表示,从“必须、可选、成长”三类的配置角度来看,必选消费相当于整个投资组合的核心和基石,这个领域有许多业绩增长确定性高、估值区间稳定、回报率比较可观的白马股,在这次疫情中受到的冲击相对较小;可选消费波动性更强,但也是博取更高收益的手段,前期涨幅较小的可选消费股基本面慢慢转好,存在性价比高的入场时机;偏成长类看好食品饮料、医药企业和传媒子行业。

但杨德龙指出,6月首周市场出现新的概念题材板块,且涨势不俗。但建议投资者切莫盲目参与概念炒作,还是要从基本面出发,聚焦公司长期投资价值。“长期要看其能不能落实到公司业绩上来,能否真正做大做强,这是价值投资需要具备的素质。”

统计数据显示,截至6月6日披露的信息,上周(6月1日至5日)共有93家上市公司接受各类机构调研。上周,机构调研重点关注建筑与工程、建筑产品、通信设备、工业机械、电子元件、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中,建筑相关行业上市公司迎来机构调研的重点关注。

上周,机构调研重点关注建筑与工程、建筑产品、通信设备、工业机械、电子元件、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构调研重点关注了建筑行业相关上市公司。

具体来看,建筑产品和建材行业共有海鸥住工、伟星新材、震安科技、东宏股份、北新建材、天山股份等公司迎来机构调研关注。以海鸥住工为例,上周公司迎来了中信建投证券、深圳市凯丰投资管理有限公司、创金合信基金、上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙)、新华基金等数十家机构的联合调研。公司表示,公司与富士康工业互联网股份有限公司签署《战略合作框架协议》,双方就共同打造“5G+工业互联网”应用于住宅工业,扩大双方在工业互联网、智能制造领域的产品价值和平台价值,建立全面的长期战略合作关系等目标达成一致,以共同推动相关业务发展。公司本次与工业富联签署战略合作框架协议,旨在通过搭建基于5G的住宅工业协同设计制造工业互联网平台、将先进管理、工艺与信息技术、智能装备等先进技术的有机融合,实现信息流、物流、资金流、业务流和价值流的全产业链贯通;建立全面的长期战略合作关系。

Wind数据显示,上周两市共有金风科技、金雷股份、康弘药业、太阳纸业、万兴科技等93家上市公司接受各类机构调研,这一数据与此前一周末持平。行业分布上,机构调研重点关注了建筑与工程、建筑产品、通信设备、工业机械、电子元件、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构调研重点关注了建筑行业相关上市公司。

建筑相关行业受关注

Wind数据显示,上周两市共有金风科技、金雷股份、康弘药业、太阳纸业、万兴科技等93家上市公司接受各类机构调研,这一数据与此前一周末持平。行业分布上,机构调研重点关注了建筑与工程、建筑产品、通信设备、工业机械、电子元件、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构调研重点关注了建筑行业相关上市公司。

具体来看,建筑产品和建材行业共有海鸥住工、伟星新材、震安科技、东宏股份、北新建材、天山股份等公司迎来机构调研关注。以海鸥住工为例,上周公司迎来了中信建投证券、深圳市凯丰投资管理有限公司、创金合信基金、上海于翼资产管理合伙企业(有限合伙)、新华基金等数十家机构的联合调研。公司表示,公司与富士康工业互联网股份有限公司签署《战略合作框架协议》,双方就共同打造“5G+工业互联网”应用于住宅工业,扩大双方在工业互联网、智能制造领域的产品价值和平台价值,建立全面的长期战略合作关系等目标达成一致,以共同推动相关业务发展。公司本次与工业富联签署战略合作框架协议,旨在通过搭建基于5G的住宅工业协同设计制造工业互联网平台、将先进管理、工艺与信息技术、智能装备等先进技术的有机融合,实现信息流、物流、资金流、业务流和价值流的全产业链贯通;建立全面的长期战略合作关系。

## 上周公募基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股震荡上涨,北向资金加速流入。沪深300上涨3.47%,上证指数上涨2.75%,深证成指上涨4.04%,中小板指上涨4.83%,创业板指上涨3.82%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.99倍、1.36倍,市盈率、市净率均有所上升。

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66.3%,相比上期下降0.28个百分点。其中,股票型基金仓位为89.55%,下降0.13个百分点,混合型基金仓位为63.47%,下降0.3个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.28%,至61.52%;平衡混合型基金仓位上升0.08个百分点,至54.36%;偏股混合型基金仓位下降0.38个百分点,至84.22%;偏债混合型基金仓位下降0.4个百分点,至22.94%。

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73.51%,相比上期下降0.11个百分点。其中,股票型基金仓位为89.37%,下降0.31个百分点,混合型基金仓位为71.25%,下降0.08个百分点。从细分类型看,混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.25个百分点,至63.32%;平衡混合型基金仓位上升0.02个百分点,至61.8%。

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27.5%,仓位在七成到九成的占比33.8%,仓位在五成到七成的占比10.1%,仓位在五成以下的占比28.5%。上周加仓超过2个百

分点的基金占比15.1%,24.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内,41.5%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19%。

上周央行通过逆回购投放资金2200亿元,通过逆回购到期回笼资金6700亿元,周内净回笼资金4500亿元。上周月初资金面整体合理宽松,银行间流动性充裕,隔夜回购加权利率窄幅波动。尽管跨月后资金面维持宽松,但是受到央行出台新型创新货币政策工具,即直接购买小微贷款,市场解读为货币宽松预期的转向,让本就低迷的债市情绪再受打击,债市出现调整。目前,市场情绪整体仍偏弱,短期料暂时进入弱势震荡期,后续市场走势建议关注最新经济数据情况。

上周A股震荡上涨,申万一级行业中电子、汽车和传媒行业涨幅较大。A股跳空走高后进入震荡整理区间,两市成交量较上周有所放大,市场情绪转好;北向资金加速流入,上周净流入近240亿元。整体来看,市场热点轮换速度较快,场外增量资金短期仍以观望为主,同时,在政策宽松边际递减的大背景之下,成交量继续放大的概率较低,短期仍需注意市场回落风险。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,并争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。

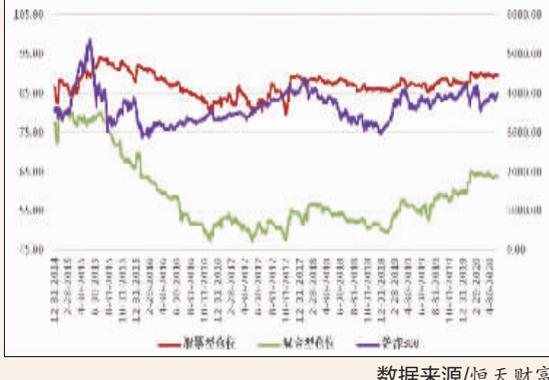
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	89.55%	89.68%	-0.13%
普通股票型基金	89.55%	89.68%	-0.13%
混合型	63.47%	63.77%	-0.30%
灵活配置型基金	61.52%	61.80%	-0.28%
偏股混合型基金	84.22%	84.60%	-0.38%
偏债混合型基金	22.94%	23.34%	-0.40%
平衡混合型基金	54.36%	54.28%	0.08%
总计	66.30%	66.58%	-0.28%

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	89.37%	89.68%	-0.31%
普通股票型基金	89.37%	89.68%	-0.31%
混合型	71.25%	71.33%	-0.08%
灵活配置型基金	63.32%	63.57%	-0.25%
偏股混合型基金	85.04%	84.95%	0.09%
偏债混合型基金	20.07%	20.46%	-0.39%
平衡混合型基金	61.80%	61.78%	0.02%
总计	73.51%	73.62%	-0.11%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

建筑产品和建筑机械行业上市公司鸿路钢构、绿茵生态、柯利达、润邦股份等上周也迎来机构调研关注。在国盛证券、泰康资产管理、长城证券等上周对鸿路钢构的调研中,公司表示钢结构行业主要包含钢结构安装施工及钢结构制造二个业务,在钢结构建筑中钢结构的制造占了很大的比重,公司认为大力发展钢结构加工业务对公司发展更有利。

市场仍有上行空间

上周,券商机构中,广发证券、中信证券、中信建投证券、国泰君安、东方证券等调研的频次较高,重点关注的个股有天山股份、梦网集团、联化科技、海鸥住工、聚光科技等。大成基金、华安基金、长城基金、融通基金、广发基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注雨泽集团、利尔化学、伟星新材、宁波银行、天山股份等个股。私募机构方面,上海同犇投资管理中心(有限合伙)、上海汐泰投资管理有限公司、北京衍航投资管理有限公司、上海亘通投资管理有限公司等重点关注海鸥住工、我武生物、华东重机、远东传动、震安科技等个股。

上周,券商机构中,广发证券、中信证券、中信建投证券、国泰君安、东方证券等调研的频次较高,重点关注的个股有天山股份、梦网集团、联化科技、海鸥住工、聚光科技等。大成基金、华安基金、长城基金、融通基金、广发基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注雨泽集团、利尔化学、伟星新材、宁波银行、天山股份等个股。私募机构方面,上海同犇投资管理中心(有限合伙)、上海汐泰投资管理有限公司、北京衍航投资管理有限公司、上海亘通投资管理有限公司等重点关注海鸥住工、我武生物、华东重机、远东传动、震安科技等个股。

上周,券商机构中,广发证券、中信证券、中信建投证券、国泰君安、东方证券等调研的频次较高,重点关注的个股有天山股份、梦网集团、联化科技、海鸥住工、聚光科技等。大成基金、华安基金、长城基金、融通基金、广发基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注雨泽集团、利尔化学、伟星新材、宁波银行、天山股份等个股。私募机构方面,上海同犇投资管理中心(有限合伙)、上海汐泰投资管理有限公司、北京衍航投资管理有限公司、上海亘通投资管理有限公司等重点关注海鸥住工、我武生物、华东重机、远东传动、震安科技等个股。