

基金风向标

机构关注业绩增长且有时间价值标的

□本报记者 李惠敏

上半年即将收官，截至6月12日，今年以来上证综指下跌4.27%，深证成指上涨7.87%，创业板指上涨22.73%。尽管市场整体呈震荡走势，但结构性机会依然突出，行业分化严重，食品饮料、医药生物表现强势。同时，近日公布的5月新增社融规模再度高增也意味着宽信用环境的延续。基金经理认为，在资金充裕、低利率环境下，市盈率和估值处于高位或成为正常现象；但也有观点认为，未来估值差或进一步收缩。但具体至个股方面，机构均关注有业绩增长作为支撑且有时间价值的企业。

宽信用环境将延续

在基金经理看来，在流动性比较充裕的环境下，市场结构性分化的情况料延续。某公募基金经理表示，目前流动性充沛，在此背景下，A股整体虽有波动，但预期将震荡上行。同时，不同板块间的分化也将延续，同一板块内不同公司股价也将有明显差异。

市场维持震荡 公募基金仓位下降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股维持震荡，沪深两市走势分化。沪深300上涨0.05%，上证指数下跌0.38%，深证成指上涨0.64%，中小板指上涨0.98%，创业板指上涨1.86%。截至上周五，上证A股动态市盈率、市净率分别为13.97倍、1.36倍，市盈率有所下降、市净率与前期持平。

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65.51%，相比上期下降0.79个百分点。其中，股票型基金仓位为88.97%，下降0.58个百分点，混合型基金仓位为62.65%，下降0.82个百分点。从细分类别看，混合型基金中，灵活配置型基金仓位下降0.75个百分点，至60.77%；平衡混合型基金下降0.49个百分点，至53.87%；偏股混合型基金仓位下降1.04个百分点，至83.18%，偏债混合型基金仓位下降0.67个百分点，至22.27%。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72.81%，相比上期下降0.7个百分点。其中，股票型基金仓位为88.97%，下降0.4个百分点，混合型基金仓位为70.51%，下降0.74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0.63%，至62.69个百分点；平衡混合型基金下降0.62个百分点，至61.18%；偏股混合型基金仓位下降0.88个百分点，至84.16%，偏债混合型基金仓位下降0.43个百分点，至19.64%。

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24.6%，仓位在七成到九成的占比35.7%，仓位在五成到七成的占比11%，仓位在五成以下的占比28.8%。上周加仓超过2个百分

与此同时，近日公布的5月社融规模增量高于市场预期，信用环境的改善将为经济基本面回升提供坚实支撑。重阳投资认为，5月社会融资规模增量为3.19万亿元，高于市场预期值，同比增加1.48万亿元。5月社融存量是268.4万亿元，同比增长12.5%，增速比4月扩大0.5个百分点。从今年3月起，社融增量开始明显超出往年的季节性区间，3月同比增加2.20万亿元，4月同比增加1.42万亿元，社融存量也开始两位数增长。因此，5月新增社融规模再度高增，是3月份以来宽信用环境的延续和确认。

对资本市场而言，重阳投资指出，信用环境的改善将为经济基本面回升提供坚实支撑。与企业端宽信用相对应的是，5月份M1增速上升至6.8%，比4月份扩大了1.3个百分点，此前几个月M1增速虽然延续上升但增幅很小，而且5月M1增速提升是在M2增速持稳的背景下实现，这说明企业端宽信用已见成效，A股下一阶段由基本面改善而形成的投资机会值得期待。

点的基金占比7.7%，20%的基金加仓幅度在2个百分点以内，50.2%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22%。短期来看，股票型基金、混合型基金仓位均有所下降。

上周央行通过逆回购投放资金4200亿元，通过逆回购到期和MLF回笼资金7200亿元，周内净回笼资金3000亿元。上周银行继续进行公开市场操作，银行间资金平稳偏宽，隔夜回购利率略有回落，流动性继续维持合理宽松，预计资金面保持宽松。受风险资产走弱支撑，现券期货明显回暖。国债期货全线收涨，长端涨幅更大。在央行开展逆回购操作及A股走强背景下，债市涨势虽有所收敛，但短期仍有望延续反弹态势，需继续关注MLF续作及宏观经济数据。

上周A股维持震荡，申万一级行业中电气设备、医药生物和传媒行业涨幅较大。A股持续震荡整理，两市成交量较上期基本持平，场内资金博弈迹象明显，增量资金仍持观望态度；北向资金持续流入，但流入速度有所减缓。整体来看，当前市场情绪偏谨慎，在无明显趋势和利好背景下，市场热点频现、板块轮动速度较快。短期来看，经过前期反弹后市场有获利抛压需求，叠加海外不确定因素，A股市场仍面临回调风险。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市场修复收益，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。

关注业绩稳定增长企业

在结构性行情下，部分板块估值已处于明显高位，如何把握后市板块机会？

博时基金经理王俊表示，应从价值方面多寻找，尤其是疫情逐渐消除后，价值股的基本面有明显变化，此外一些高股息标的也应走入大家的视野。成长股估值处于历史较高水平，而部分与经济联系更多的传统行业则在估值低位。在未来3至6个月中，估值差异会有一定收敛。

一位基金经理则表示，在目前市场分化特征显著的情况下，从平衡组合风险收益特征来看，也需投资一些安全边际较高的传统产业，主要因为公司本身管理较优秀，虽然处于传统行业，但长期需求预期相对稳定，在行业集中度持续提升、竞争缓和的状况下，企业经营波动变小，叠加非常低的估值水平，对于组合收益或有较大的贡献。

不过，另一位中型基金管理公司的基金经理表示，A股核心资产未来几年或出现超预期的涨幅，

很多人可能觉得太贵，但在资金充裕、长期低利率的环境下，市盈率和估值处于高位将成为正常现象。在这种情况下，不应再按传统的估值方法来评价A股的价值。

具体个股方面，上述中型基金公司基金经理表示，股票核心资产将更有价值，坚持风控第一。结构性牛市或成为常态，不同类型的股票走势将有显著不同，其中有业绩增长作为支撑且有时间价值的股票，未来波动会相对较小，它们或长期处于估值上沿；而质量不好的个股或伴随市场上涨而出现暂时泡沫化，但在业绩披露时点仍可能出现大幅波动。这意味着，在利率下行的情况下，股票核心资产将变得更加有价值。

王俊指出，从新能源角度来看，光伏行业、新能源车或有较多机会。此外，在制造业升级的大背景下，看好大化工方向，若技术没有大突破，全球重化工行业可能不会出现新格局，也就是说，当前A股中在全球都有影响力的化工企业，未来也将会有不错的表现。

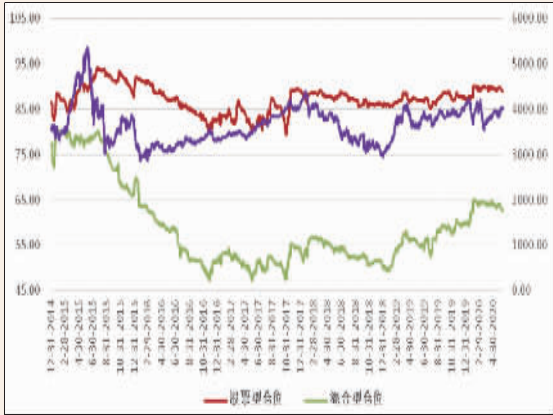
各类型基金仓位及变化情况（简单平均）

分类	上周	上期	变动
股票型	88.97%	89.55%	-0.58%
普通股票型基金	88.97%	89.55%	-0.58%
混合型	62.65%	63.47%	-0.82%
灵活配置型基金	60.77%	61.52%	-0.75%
偏股混合型基金	83.18%	84.22%	-1.04%
偏债混合型基金	22.27%	22.94%	-0.67%
平衡混合型基金	53.87%	54.36%	-0.49%
总计	65.51%	66.30%	-0.79%

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	88.97%	89.37%	-0.40%
普通股票型基金	88.97%	89.37%	-0.40%
混合型	70.51%	71.25%	-0.74%
灵活配置型基金	62.69%	63.32%	-0.63%
偏股混合型基金	84.16%	85.04%	-0.88%
偏债混合型基金	19.64%	20.07%	-0.43%
平衡混合型基金	61.18%	61.80%	-0.62%
总计	72.81%	73.51%	-0.70%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

食品医药行业 受机构调研重点关注

□本报记者 徐金忠

统计数据显示，截至6月13日披露的信息，上周（6月8日—6月12日）共有117家上市公司接受各类机构的调研，这一数据与此前一周相比有所增加。上周，机构调研重点关注了西药、医疗保健设备、食品加工与肉类、基础化工、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中，食品医药行业再次受到机构调研的重点关注。

上周市场在形态上以震荡整理为主。风格指数方面，创业板指和中小板指表现相对较好，周内分别上涨1.86%、0.98%。上证50上周下跌0.42%。观察发现，指数上表现出轮动上涨的局面，但市场上的赚钱效应不佳。基金机构指出，当前仍是长期战略性配置A股的时期，估值、资金等方面均支撑A股，下半年或以结构性机会为主。

食品医药再度“吸睛”

Wind数据显示，上周两市共有海鸥住工、鸿路钢构、康弘药业、赛为智能、仙琚制药等117家上市公司接受各类机构调研，这一数据与此前一周相比有所增长。行业分布上，机构调研重点关注了西药、医疗保健设备、食品加工与肉类、基础化工、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司。其中，西药、中药、食品加工与肉类、医药保健设备等食品医药行业上市公司获机构调研重点关注。

具体来看，上周包括西药、中药、医疗保健设备等在内的医药板块有仙琚制药、东诚药业、罗欣药业、博腾股份、山河药辅等多家上市公司接受机构调研。以西药行业上市公司仙琚制药为例，上周公司迎来嘉实基金、华夏保险、大成基金、浙商基金、中庚基金等多家机构的联合调研。公司在调研中表示，公司近年来对研发的重视程度、投入程度不断加大，未来几年公司还将紧紧围绕皮质激素类、性激素类、麻醉与肌松类、呼吸科类四大治疗领域开展后续研发管线布局。研发投入方面预计将持续增加，努力培育公司未来的核心竞争力。医疗保健设备行业上市公司盈康生命上周则迎来东方财富证券研究所、方正证券研究所、国盛证券、银河基金等100余名机构投资者的联合调研。公司表示，全资子公司玛西普医学科技发展（深圳）有限公司深耕放疗设备领域20余载，始终坚持技术领先，推动科技创新，引领产业变革；突破肿瘤放射治疗核心技术，推出三代拥有自主知识产权的伽玛刀。

上周，食品加工与肉类行业有益生股份、煌上煌、桂发祥、中宠股份、佩蒂股份等上市公司迎来机构调研。在国泰君安、湘财基金、凯石基金、财通基金、上海仁布投资管理有限公司等对煌上煌的调研中，在回答地摊经济对公司经营情况的影响时，公司表示到目前为止，从营收情况和门店扩张情况来看没有实质性的影响，公司高度重视地摊经济可能会带来的一些影响，已经成立专项组，从渠道、设备、具体运营等方面进行安排，做好充分准备。

仍以结构性机会为主

上周，券商机构中，国泰君安、兴业证券、中信证券、平安证券、东方证券等调研的频次较高，重点关注的个股有国轩高科、苏州固锬、远东传动、国光股份、蒙娜丽莎等。嘉实基金、银河基金、诺安基金、银华基金、中欧基金等公募机构上周调研频次较高，重点关注了国轩高科、蒙娜丽莎、仙琚制药、伟星新材、赛微电子等个股。私募机构方面，深圳市裕晋投资有限公司、敦和资产管理有限公司、上海涌峰投资管理有限公司、深圳市前海锐意资本管理有限公司等重点关注了国光股份、苏州固锬、伟星新材、佩蒂股份、开立医疗等个股。

上一周沪指跳空高开，但随后开始震荡回落，上周小幅收跌0.38%，形态上以震荡整理为主。风格指数方面，创业板指和中小板指表现相对较好，周内分别上涨1.86%、0.98%。上证50上周下跌0.42%。指数上表现出轮动上涨的局面，但市场上的赚钱效应不佳。这也从侧面说明目前上涨的股票基本集中在各板块的白马和龙头上，那些缺乏流动性、没有业绩支撑的小票难以再受到青睐。汇丰晋信基金指出，A股受益于政策的驱动基本面有所修复，但近期受到技术面的压力而导致走势有些犹豫不决。由于量能仍未能有效释放，向上突破仍具有一定难度，建议继续观望市场风格切换情况。

格上研究中心发布的下半年股票基金策略展望指出，2020年下半年经济逐渐恢复，政策积极向上，同时海外疫情进入平台期，A股市场发生大的系统性风险的概率较小，但也难现系统性上涨，投资机会仍以结构性机会为主。