

## 基金风向标

外资持续流入

## 公募看多价值成长板块

□本报记者 余世鹏

上周(6月15日至19日),在富时罗素扩容计划生效等利好提振下,外资流入越发明显,A股交投情绪也进一步回升。公募投研观点认为,随着增量资金的持续流入,在经济持续复苏背景下,市场风险偏好有望持续回升。在估值性价比凸显之下,科技消费等成长价值板块,依然是接下来重点布局所在。

## 市场信心持续提升

前海联合基金统计数据指出,上周创业板指累计上涨5.11%,不仅站上2300点整数关口,还创下逾4年新高。此外,中小板指、深证综指、沪深300、上证综指上周涨幅也均在1%以上,分别为4.14%、3.23%、2.39%、1.64%。同时,根据富时罗素5月23日公布的指数调整计划,A股纳入因子从此前的17.5%提升至25.0%,此调整将于

6月22日盘前生效。受此提振,19日北向资金净流入超180亿元。

“富时罗素扩容计划将如期生效,这意味着跟随指数的被动配置资金将于今天完成建仓。根据测算,这次扩容将为A股市场带来超过200亿元的增量资金。”前海开源基金首席经济学家杨德龙19日指出,A股市场对外开放的程度越来越高,外资流入步伐进一步加快。

杨德龙还指出,从今年以来市场出现的几十只爆款基金情况来看,居民储蓄向资本市场转移的过程正在发生,这些都是A股市场未来的增量资金。此外,产业资本流入也是A股市场的重要增量资金来源,产业资本在传统的行业退出后,也选择通过资本市场来转型。这将给A股市场带来更多增量资金。

前海联合基金认为,当前国内疫情形势整体可控,国内经济也在延续向好态势。国内信贷持续超预期,经济托底政策也较积

极,市场流动性仍然宽松。

## 布局优质成长价值板块

“疫情对经济的冲击是短暂的,疫情过后经济会出现复苏甚至V型反转。而根据‘美林时钟’理论,在当前经济复苏时,股票是较优秀的选择资产。在增量资金持续进入A股趋势下,建议投资者积极布局基本面良好的优质股票。”杨德龙说。

前海联合基金指出,截至上周五收盘,沪深两市动态PE为17.8倍,与历史上的底部区域(12倍-15倍)接近,与国外市场相比,A股估值吸引力凸显。

针对科技股,前海联合基金指出,7月开始,5G手机备货期临近,看好三季度TMT板块的超额收益。同时,消费医药板块短期内消化估值之后,中长期仍然看好。后续建议关注流动性是否有收紧预期,以及海外疫情的发展情况。

针对医药板块,创金合信医

疗保健行业基金经理皮劲松指出,短期来看,医药领域的龙头个股估值都不便宜。未来,投资上应该以时间换空间,优选高景气的细分领域,如医疗器械、创新药、医疗服务等。“医药股投资应从企业基本面和估值出发,精选受益于需求扩张、产品价格压力小的标的。”

比如,在制药企业领域,随着国内药品审批、监管和医保支付方式持续完善提高,制药企业竞争力主要是产品的竞争,营销作用将弱化,因此,具备高研发投入、产品储备丰富的企业值得重点配置;而在医疗器械领域,受益于政策鼓励国产器械配置政策,基层和县级医院市场需求旺盛,国产器械性价比优势突出,部分产品甚至达到进口水准,具有很大进口替代潜力,器械板块值得重点配置。另外,其它景气度高、竞争格局好的细分领域,如生长激素、血制品、医药研发外包值得关注。

## 上周公募基金仓位微降

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周A股持续上涨,创业板站上2300点。沪深300上涨2.39%,上证指数上涨1.64%,深证成指上涨3.7%,中小板指上涨4.14%,创业板指上涨5.11%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为14.24倍、1.39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65.16%,相比上期下降0.35个百分点。其中,股票型基金仓位为88.97%,与上期基本持平,混合型基金仓位62.25%,下降0.4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0.45个百分点,至60.32%;平衡混合型基金下降0.33个百分点,至53.54%;偏股混合型基金仓位下降0.56个百分点,至82.62%;偏债混合型基金仓位上升0.04个百分点,至22.31%。

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72.36%,相比上期下降0.45个百分点。其中,股票型基金仓位为88.83%,下降0.14个百分点,混合型基金仓位70.01%,下降0.5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0.46个百分点,至62.23%;平衡混合型基金下降0.56个百分点,至60.62%;偏股混合型基金仓位下降0.62个百分点,至83.54%;偏债混合型基金仓位上升0.11个百分点,至19.75%。

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24.8%,仓位在七成到九成的占比34.4%,仓位在五成到七成的占比11.8%,仓位在五成以下的占比29%。上周加仓超过2个百分

点的基金占比15.9%,23%的基金加仓幅度在2个百分点以内,40.7%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20.4%。短期来看,股票型基金仓位与前期持平,混合型基金仓位有所下降。

上周央行通过逆回购和MLF投放资金5000亿元,通过逆回购到期和MLF回笼资金6600亿元,周内净回笼资金1600亿元。上周央行重启逆回购操作并调降14天逆回购中标利率,银行间资金面维持紧平衡,主要回购利率价格仍微升,预计资金面保持宽松。受多方面消息影响,债市震荡寻找方向,多空博弈较剧烈,特别国债影响逐渐消退,债市小幅震荡,随着年中时点渐进,后续需关注降准落地时间点。

上周A股大幅上涨,申万一级行业中钢铁、农林牧渔和医药生物行业涨幅较大。A股在创业板带动下走出上升行情,创业板站上2300点,创近四年新高,两市成交量小幅上升,场外资金仍然较为谨慎;北向资金持续流入。一方面,受MSCI指数扩容影响。另一方面,在当前全球经济复苏背景下,A股本身配置价值较高。整体来看,当前市场情绪有所提升,尤其创业板受到资金青睐。短期来看,在创业板带动下,市场情绪逐渐修复有望延续上行趋势,但随着市场情绪放大,仍需要警惕风险,不宜过于激进。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。

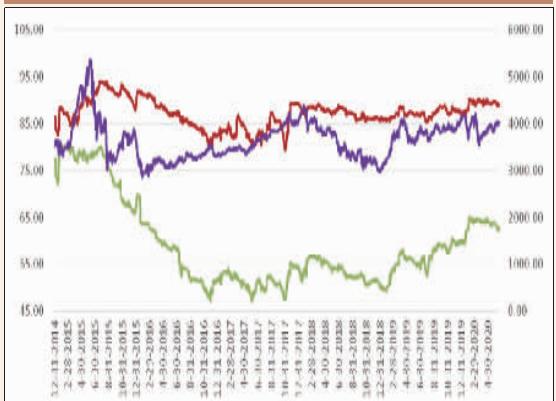
## 各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	88.97%	88.97%	0.00%
普通股票型基金	88.97%	88.97%	0.00%
混合型	62.25%	62.65%	-0.40%
灵活配置型基金	60.32%	60.77%	-0.45%
偏股混合型基金	82.62%	83.18%	-0.56%
偏债混合型基金	22.31%	22.27%	0.04%
平衡混合型基金	53.54%	53.87%	-0.33%
总计	65.16%	65.51%	-0.35%

## 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	88.83%	88.97%	-0.14%
普通股票型基金	88.83%	88.97%	-0.14%
混合型	70.01%	70.51%	-0.50%
灵活配置型基金	62.23%	62.69%	-0.46%
偏股混合型基金	83.54%	84.16%	-0.62%
偏债混合型基金	19.75%	19.64%	0.11%
平衡混合型基金	60.62%	61.18%	-0.56%
总计	72.36%	72.81%	-0.45%

## 基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

## 机构加大建筑工程行业调研力度

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至6月20日披露的信息,上周(6月15日至19日)共有95家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周相比有所减少。上周,机构调研重点关注食品加工与肉类、建筑与工程、建筑产品、基础化工、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构加大了建筑工程行业的调研力度。

上周,指数普涨,其中创业板指、中小板指表现强势,分别上涨5.11%、4.14%,今年以来已分别累计上涨28.99%、16.27%。基金机构指出,目前沪指突破阻力位大关仍面临一定压力,而创业板指则在持续的强劲表现后也面临较大获利回吐压力。不过,市场情绪方面较积极,结构性机会仍然是基金机构重点掘金的对象。

## 上周机构调研95家上市公司

Wind数据显示,上周两市共有南山控股、深物业A、盈趣科技、宏达电子、爱尔眼科等95家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周相比有一定幅度减少。行业分布上,机构调研重点关注了食品加工与肉类、建筑与工程、建筑产品、基础化工、电气部件与设备等行业上市公司。其中,机构明显加大了对建筑工程行业相关上市公司的关注度。

具体来看,上周建筑工程行业上市公司中有鸿路钢构、东南网架、岭南股份、海鸿住工、坚朗五金等公司受到基金机构调研关注。

其中,海鸿住工上周接受中信证券、沣京资本管理(北京)有限公司、国开证券、广州金控基金管理有限公司、上海益菁汇资产管理有限公司等机构的组团调研。公司在回应与工业富联的合作时表示,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。公司工业数字化、网络化和智能化的转型升级,将有助于公司实现智能制造,降低运营成本,进一步提升公司的持续盈利能力,符合公司长期发展战略和全体股东的利益。

在中信证券、嘉实基金、融通基金、平安基金、长城基金等对坚朗五金的调研中,公司表示,公司定位于建筑配套件集成供应商,以“研发+制造+服务”的全链条直销模式不断满足客户需求和市场变化。公司在产品品类扩展方面,始终坚持围绕市场和客户需求,会优先选择生产、销售与现有模式存在互补和高度协同的品类和行业,进行关联产业的并购或者战略合作。

## 关注结构性机会

上周,券商机构中,中信证券、中信建投证券、海通证券、天风证券、东方证券等调研的频次较高,重点关注的个股有海鸿住工、云南铜业、双汇发展、楚江新材、博雅生物等。嘉实基金、招商基金、汇添富基金、天弘基金、富国基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注了大北农、坚朗五金、光威复材、双汇发展、科大讯飞等个股。私募机构方面,沣京资本管理(北京)有限公司、上海盈京投资管理中心(有限合伙)、上海鼎锋资产管理有限公司、西藏合众易晟投资管理有限责任公司等重点关注了海鸿住工、科大讯飞、博雅生物、楚江新材、光威复材等个股。

行业与题材方面,近期表现一直强势的医疗行业上周四大幅下挫,但上周五再度恢复反攻。由于前期走势过于强势,暂时可做技术性回调对待。银行股上周表现不佳,国防军工上周三向上放量上攻,但缺乏持续性,仅一个交易日后国防军工便大幅回撤。

汇丰晋信基金指出,目前沪指突破阻力位大关仍面临一定的压力,创业板指也在持续的强劲表现后也面临较大获利回吐压力。不过,市场情绪方面较为积极。在上周二市场大涨和普涨后,周三市场表现仍然在震荡整理后走高,且四周周五的反弹上攻也使市场信心得以恢复。

对于目前市场,基金机构仍以掘金结构性机会为主。具体方向上,前海联合基金建议关注:一是长期产业空间仍大的内需行业核心资产龙头,如消费、医药等;二是高分红、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、科技创新新周期的优质龙头公司,如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;四是一季报业绩相对平稳且趋势仍向好的子板块龙头个股。