

基金风向标

上周机构周研逾70家公司
聚焦机械电子绩优标的

“北热南冷” 格局或延续
公募基金继续布局白马股

□本报记者 姜沁诗

在A股冲关MSCI成功前后，外资的一举一动正在实质上影响A股市场风格的变化。今年6月以来，互联互通资金流动由“北冷南热”变为“北热南冷”，业内人士分析，短期内“北热南冷”的格局有望延续。

此前一直积极布局港股产品的基金公司表示，未来一段时间更倾向于将投研力量集中在研究MSCI中国A股指数成份股上，放慢布局港股的力度。长期来看，未来专业的机构投资者比例仍会进一步上升，A股未来的投资风格预计将逐步理性化。

“北热南冷”

今年6月以来，互联互通资金流动由“北冷南热”变为“北热南冷”，外资“北上”流入A股的热情有所提升。而在A股纳入MSCI消

息宣布后，“北热南冷”的格局仍在延续。从数据流向来看，据choice数据统计，在6月1日至30日的一个月时间内，沪股通和深港通旗下的港股通净买入额合计为133.02亿元，沪股通净买入额为64.70亿元；而深港通净买入额为156.50亿元；相比之下，北上资金明显多于南下资金。

在每日沪深股通十大活跃成交榜上，绝大多数是MSCI中国A股指数成份股，海康威视、贵州茅台、五粮液、美的集团等遭外资抢筹，净买入金额均超亿元。

据choice数据统计，6月以来，QFII到访上市公司111次，其中约有40次调研针对MSCI标的企业。国泰证券投资信托公司、复华证券投资信托公司、富兰克林华美证券等8家机构调研次数超过5次。总体来看，机构调研的MSCI标的大多具备基本面良好和成长性高的特点。

白马行情有望巩固

年初至今蓝筹股出现大幅上涨，在此背景下，价值投资呼声日盛，对以贵州茅台为代表的蓝筹股预期也越来越高。博时基金宏观策略部投资经理余军博士表示，中长期看，目前A股偏价值的投资风格也将会延续。记者了解到，受正面情绪影响，短期内有基金公司准备趁势加大对A股中白马股的持仓布局，而暂时放缓对港股的布局力度。“目前来看，很多白马股估值仍很便宜。”一位基金经理告诉记者。

但也有基金公司认为，今年下半年A股本身就有望延续上半年的白马股行情，A股纳入MSCI仅仅是助推行情的演变。记者也了解到，下半年基金重点布局白马股的不在少数，在布局白马的同时，还同时强调关注业绩有真实增长的企业。

鹏华基金陈龙表示，2016年以

来，监管层通过系列制度改革，逐步引导A股投资理念的转变，并催生了今年“漂亮50”的白马股行情；行业龙头股估值大幅提升，并享有估值溢价，A股的估值体系逐步向海外成熟市场靠拢。从中长期来看，A股纳入MSCI将进一步丰富A股市场的参与主体，提高机构投资者占比，2016年以来形成的风格趋势会进一步得到强化，白马股的行情会进一步得到巩固。但与此同时，市场总是会高估事件的短期影响，而低估事件的长期影响，这次A股纳入MSCI事件料也将难成例外。

摩根士丹利华鑫基金认为，短期影响偏积极，但更多影响在于中长期市场结构的改善。短期看，利好消息可以改善市场风险偏好，从长期看，海外投资者对A股的参与度会进一步提升，专业的机构投资者比例仍会进一步上升，A股未来的投资风格预计将逐步理性化。

沪指震荡攀升 公募基金增仓

□恒天财富 李洋 张鼎

近日市场表现出明显的超跌反弹特点，结合萎缩的量能和上证50涨势趋缓并调整，可看出市场在当前点位存在畏高情绪。周线图上，沪深300 上涨1.21%，上证指数上涨1.09%，深证成指上涨1.57%，中小板指上涨1.8%，创业板指上涨0.59%。截至6月30日，上证A股滚动市盈率为15.74倍，较前一周的15.92倍有所下行；市净率为1.58倍，较前一周的1.67倍有所上行。

以简单平均方法计算，上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金，下同)和混合型基金平均仓位为54.48%，相比前一周上升1.74个百分点。其中股票型基金仓位为82.52%，上升1.83个百分点，混合型基金仓位51.5%，上升1.74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82.42%，相比前一周上升1.84个百分点；增强指数型基金仓位91.49%，上升1.37个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升1.72个百分点，至42.9%；平衡混合型基金上升2.37个百分点，至60.48%；偏股混合型基金仓位上升1.83个百分点，至76.51%，偏债混合型基金仓位上升1.12个百分点，至19.9%。

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前一周有所上升，显示基金经理有所加仓。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13.6%，仓位在七成到九成的占比27.8%，五成到七成的占比17.4%，仓位在五成以下的占比41.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比29.7%，36.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内，25.3%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8.7%。

上周五沪深两市先抑后扬，6月先行指标制造业PMI继续站稳荣枯线，生产扩张、新订单稳定、内需平稳、库存回落，短期制造业反弹动力犹在，二季度经济保持相对稳定增

长，下半年宏观经济因价格回落，工业增速下行、房地产投资放缓影响将二次探底。央行连续7日回笼资金，但基于6月中下旬以来的投放，银行体系流动性充裕，震荡市中A股市场流动性较为平稳，存量博弈格局继续。就盘面的整体风格来看，市场目前处于静态平衡之中，前期热点上证50高位整理，中小创在题材股表现间歇期间出现一定程度反弹，但市场目前暂无单边走势迹象出现，横向震荡整理格局依然是主线。具体板块中，大消费概念可继续关注家电、旅游等板块；另外可继续关注雄安新区中的智慧城市、污染治理等相关个股。

伴随A股市场情绪触底回升，各大股指进入筑底阶段，自5月11日以来，上证50、沪深300、中小板指数分别反弹9.81%、9.92%、8.44%，短期存在获利回吐压力。放眼三季度，在宏观基本面改善、资金面压力缓解以及国企改革提速的背景下，市场风险偏好有望进入上行周期，股指或脱离底部，回归震荡上行趋势。观察近期盘面，保险、银行等低估值板块轮番走强，对指数形成支撑，体现出在低风险偏好阶段，场内资金对低估值品种的青睐。有色、煤炭、钢铁、等传统行业板块亦有不错的表现，周期性板块活跃反映出市场对于经济面的担忧有所缓解。各行业龙头品种整体高位调整但幅度有限，与此同时，新材料、人工智能、5G以及生物制药等新兴行业板块龙头走势活跃，市场赚钱效应及投资者参与度在提升。

在存量博弈阶段，市场很难驱动指数级别行情，震荡是当前的主要特征。中期来看，国企改革提速有望驱动市场风险偏好上行，A股大概率将复制去年下半年的走势。在具体基金品种选择上，投资者依然需要根据自身风险承受能力来选择合适的基金产品。建议积极型投资者可适当关注行业轮动、主题轮换基金，把握当前市场环境下的结构性机会。对于稳健型投资者，仍建议做好大类资产配置，适当关注高久期策略的债券型基金、波动率较低的稳健权益类基金或打新基金等。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)			
分类	上周	前一周	变动
股票型	82.52%	80.69%	1.83%
普通股票型基金	82.42%	80.58%	1.84%
增强指数型基金	91.49%	90.12%	1.37%
混合型	51.50%	49.76%	1.74%
灵活配置型基金	42.90%	41.18%	1.72%
偏股混合型基金	76.51%	74.68%	1.83%
偏债混合型基金	19.90%	18.78%	1.12%
平衡混合型基金	60.48%	58.11%	2.37%
总计	54.48%	52.74%	1.74%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)			
分类	上周	前一周	变动
股票型	81.34%	79.96%	1.38%
普通股票型基金	81.26%	79.89%	1.37%
增强指数型基金	91.59%	90.31%	1.28%
混合型	64.25%	62.67%	1.58%
灵活配置型基金	56.98%	55.47%	1.51%
偏股混合型基金	77.39%	75.69%	1.70%
偏债混合型基金	21.20%	19.17%	2.03%
平衡混合型基金	66.02%	64.95%	1.07%
总计	66.15%	64.59%	1.56%



数据来源/恒天财富

统计数据显示，截至7月1日披露的数据，上周(6月26日至6月30日)，两市共计有71家上市公司接受机构调研，这一数据相比前一周有所下降。其中海鸥卫浴、力盛赛车、天汽模等上市公司多次接受机构调研。上周机构调研聚焦的行业主要是工业机械、电子元件、电子设备和仪器等。

机构人士认为，随着上市公司中报季的到来，绩优行业和绩优个股成为市场关注的重点，电子元件受新能源汽车、苹果产业链、芯片国产化等等影响，预计行业内公司业绩将有实质性提升，值得市场关注。

逾70家公司接受机构调研

Wind资讯数据显示，截至7月1日披露的信息，上周两市共计有海鸥卫浴、力盛赛车、天汽模、日机密封、欣旺达、拓邦股份、北信源、华通医药等71家上市公司接受机构调研。这一数据相比前一周有所下降。

海鸥卫浴、力盛赛车、天汽模、日机密封等多家上市公司上周多次接受机构调研。例如海鸥卫浴在6月27日、28日、29日、30日分别接受多家机构调研，参与调研的机构包括上海中汇金锐投资、东源(天津)股权投资基金、国海证券、硅谷天堂资产管理集团、长江证券、前海开源基金、浙银前源(杭州)资本管理有限公司；日机密封6月26日、28日、29日分别接受机构调研，涉及的机构包括泓德基金、海通证券、国泰基金、真龙资本、天弘基金、长盛基金、合众资产、财富鼎恒、国泰君安证券。

按照调研机构来观察，Wind资讯的资料显示，海通证券、东北证券、招商证券、国泰君安证券、安信证券等证券公司调研次数居前，券商关注的热门包括航天发展、北信源、迅游科技、拓邦股份等等；公募基金机构中的富国基金、平安大华基金、华商基金、嘉实基金、汇添富基金等公司调研次数居前，关注度较高的包括索菲亚、尚品宅配、航天发展、德展健康等等。私募机构方面，北京鼎天投资、高瓴资本、博裕资本、北京神农投资、上海原点资产等机构调研次数靠前，中材科技、新宙邦、当升科技、星源材质等成为私募机构重点关注的对象。保险及保险资管公司方面，调研的个股公司包括上海新阳、大北农、德展健康等。

机构聚焦机械与电子行业

数据显示，上周机构调研中，工业机械、电子元件、电子设备和仪器、电器部件与设备等行业成为机构重点关注的对象，涉及日机密封、大冷股份、汉钟精机、东山精密、欣旺达、华映科技、顺络电子、拓邦股份、京东方A、紫光股份等。

机构人士认为，随着上市公司中报季的到来，绩优行业和绩优个股成为市场关注的重点，电子元件等受新能源汽车、苹果产业链、芯片国产化等影响，预计行业内公司业绩将有实质性提升，值得市场关注，“特别是新能源汽车、智能汽车、苹果创新大年等等，是相对确定的机会，机构可通过调研挖掘其中的优质标的。”

此外，上周恰逢二季度收官，财汇大数据终端资料显示，今年二季度，券商中的海通证券、招商证券、广发证券、公募基金中的华夏基金、博时基金、鹏华基金，私募机构中的星石投资、拾贝投资、中融信托，保险及保险资管中的泰康资管、中国人寿集团、平安资产，QFII机构中的复华投信、国泰投信、统一证券投信，属于调研次数较多的机构。二季度机构调研的行业分布中，电子、机械设备、化工、电气设备、医药生物、计算机等行业成为机构集中调研的对象；二季度机构调研的热门包括海康威视、汇川技术、美的集团、信维通信、荣泰健康、京东方A、温氏股份、科大讯飞、华东医药、大北农等。