

# 多头卷土重来 私募再度大幅加仓

□本报记者 王辉

受外围消息面等利多因素影响,A股市场在经过上周的横向盘整后,本周一重拾升势,上证综指重新站上3000点整数关口。在此背景下,私募对于短中期市场的观点也显著趋于乐观,股票私募整体仓位水平大幅抬升。

## 乐观情绪显著升温

结合上周末市场消息面和周一A股的整体表现,天和投资分析,外围事件的缓和将有助于场内风险偏好的提升,进而刺激整体市场迎来反弹。另一方面,随着6月份的结束,银行半年度考核也告一段落,偏紧的资金面也将得到缓解,这也有助于整体市场的回暖。此外,随着7月的来临,科创板开市交易时间也日益临近。整体来看,随着外围最大不确定事件的阶段性缓和,以及宏观政策的引导,本轮市场走强反弹预计将继续。

新富资本也表示,上周末的消息对于全球经济和贸易环境都将有显著提振作用,A股市场风险偏好正在继续修复。尽管宏观经济和上市公司盈利改善的一致性预期还未形成,但从短期来看,市场仍然有一定的上升空间。该私募机构同时认为,大金融、低估值消费以及成长性较好的科技股,未来有望成为带动A股市场持续走强的核心板块。

值得注意的是,当前私募对于市场的研判显著趋于乐观,在相关一线调查数据上也正在得到验证。私募排排网本周一最新发布的7月私募A股信心指数报告显示,当前私募基金经理对于A股市场的信心指数为121.83点(100点以上为乐观区间),本月环比6月大幅上涨逾10个百分点,并终结了此前连续两个月的下滑。私募排排网分析表示,目前私募基金经理的信心指数再次回升至120点以上的相对高位水平,并创出年内第二高位,这意味着A股市场在经历了此前两个月左右的大幅调整后,影响市场行情走势的不确定因素开始明朗,私募基金经理对于7月份A股的走势开始保持乐观态度。

## 大幅回补仓位

在A股市场持续震荡走强的背景下,目前私募正大幅回补股票仓位。

私募排排网前述报告显示,截至6月末时,股票策略型私募基金的平均仓位水平为72.46%,相比5月末的62.00%,环比大幅增加

超过10个百分点,并已经接近今年3月末时的年内最高点(74.87%)。从这一仓位数据来看,大部分私募基金均普遍在6月份对A股仓位进行了大幅回补。从私募机构的具体仓位分布来看,调查显示,目前有14.29%的股票私募处于满仓状态,而高仓位(仓位在五成或以上)的私募基金比重也大幅上升,合计占比高达

87.76%,环比5月末的76.19%,大幅增加逾10个百分点。

上海某基金销售机构研究负责人透露,自6月下旬沪综指站稳2900点以来,股票私募整体开始显著加仓。他认为,除非市场再度大幅跌破3000点,否则股票私募的仓位水平都将保持在相对高位。

## 权益市场风险偏好回升 基金经理:三季度仍具上行空间

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

7月首个交易日,A股市场主要指数悉数上涨。截至收盘,上证综指报3044.90点,涨幅2.22%;深证成指报9530.46点,涨幅3.84%;创业板指报1568.16点,涨幅3.75%。板块方面,电子元器件、家电、计算机、食品饮料、通信等板块均录得较大涨幅。

展望A股后市,机构总体认为趋势向好。外围因素出现缓和,市场风险偏好回升,权益市场在三季度仍具备一定程度的上行空间。

## 基金经理偏乐观

经历了上半年的跌宕起伏,加之外围环境趋缓,市场对A股“七翻身”寄予厚望。日前,路闻卓立联合香山财富研究院对海内外的公募、私募基金经理等进行了调研,调研覆盖约100名基金经理。整体来看,这些基金经理对下半年A股走势持中性偏乐观态度。值得注意的是,该调研是在上周末利好消息发出前进行的。

调研显示,宏观方面,逾六成基金经理预期三季度中国名义GDP增速为8%-9%,近三成基金经理预期在8%以下。值得一提的是,超过六成的基金经理预期三季度央行可能会调降准备金率。

对于三季度A股走势,基金经理认为股票仍是最看好的国内大类资产,其中大盘蓝筹股更受青睐。具体来看,约三成的基金经理

看好股市,并认为股市将会上涨;相比之下,看空者比例近两成。具体指数方面,三分之一的基金经理最看好上证50指数,15%的基金经理选择沪深300指数,只有不到10%的基金经理选择中证500指数和创业板指数。

对三季度上证综指的运行区间,基金经理的预测中性略偏乐观,35%的基金经理认为三季度末沪综指会在2800-3000点区间内,27%基金经理认为三季度末沪综指将运行在3000-3200点。行业方面,在基金经理三季度看好的行业中,医药、白马消费股(白酒和家电)、大众消费最受青睐。

海外方面,随着越来越多的央行转“鸽”,黄金成为基金经理的“心头好”,超三分之二的投资者将黄金视为三季度最为看好的海外资产。

## 锁定大消费核心龙头

展望A股后市,机构总体认为趋势向好。

泰达宏利基金分析,外围因素出现缓和,市场风险偏好回升,全球资本市场整体出现了反弹。考虑到海外资金仍然存在持续配置国内核心资产的需求,尤其是随着科创板逐步启动,也会带来增量资金流入,权益市场在三季度仍具备一定程度的震荡上行空间。

源乐晟资产认为,国内政策转向积极。经历了半年末的流动性压力测试后,最差的时候已经过去,接下来的信用分层是个长期过程,

也是乐见其成的成果之一。对于股票投资而言,肯定不是个坏事。对市场中期影响更大的是全球的流动性情况。5月以来多国央行开启降息,美联储转“鸽”,全球正式进入流动性拐点,美国十年期国债收益率一度向下突破2%,支持了全球市场的上涨。从结构上来看,股票市场中的类债券资产(波动小、增长确定性非常高的消费类公司)得到了系统性的重估。

策略方面,泰达宏利基金表示,将重点关注两条主线:第一条是精选景气度持续改善的细分行业隐形冠军、中盘核心资产,这类公司基本面扎实,行业格局好,盈利增长稳定;第二条是寻找前两年估值和预期被充分压缩、未来两年可能出现反转、今年三四季度可能出现环比和同比改善的行业,这类行业具备政策面持续友好、企业经营稳健、公司绝对估值处于历史底部等特征。

深圳君择投资控股有限公司研究总监万军认为,可锁定大消费核心龙头企业。万军分析,白酒股集体上涨有两方面原因:从基本面来看,短期白酒依然处于涨价潮之中,验证了白酒行业往高端化发展的趋势;长期来看,白酒长期稳健的逻辑进一步夯实。从市场来看,当前市场更加偏向稳健的投资标的,受“大宏观”不利因素影响的板块也难以形成市场一致预期,因此以白酒为首的大消费优质龙头企业存在市场抱团的现象,这种抱团的逻辑短期料难以改变,甚至还在强化。

## 基金经理认为

### 科技龙头引领新一轮行情

□本报记者 余世鹏

因利好消息提振,A股周一(7月1日)放量大涨,迎来7月“开门红”。基金投研人士认为,内外环境持续改善,市场调整基本结束,并已启动新一轮行情。随着A股风险偏好的回升,市场后续将进入配置窗口期。基金经理认为,上半年为持有人获得不俗收益的消费板块和科技领域,下半年仍将持续看好。

## 市场迎配置窗口期

受上周末利好消息影响,7月1日沪深股指大幅跳空高开,沪指站上3000点后持续拉升,且一度涨逾2%。从盘中可观察到,科技和消费板块扛起做多大旗,带领两市走出百股涨停的红火行情。截至收盘,两市合计成交6141.30亿元,较上一交易日的4155.25亿元明显放量。

实际上,早在7月之前,大资金已基于前瞻性利好预期进行了提前布局。比如,EPFR发布的资金流向数据显示,截至6月26日的一周(6月20日至6月26日),全球股票型基金在过去15周之中出现第12次资金净流出,但中国股票型基金却逆市吸引资金净流入。截至目前,中国股票型基金已经创下2018年第四季度以来最长连续“净吸金”周期。另据Wind数据,6月份的18个交易日,北上资金累计净买入高达7381.02亿元,比去年6月的净买入5077.01亿元高出45.38%。其中,18个交易日有14个交易日北上资金实现净买入,最高的一天净流入达到55.65亿元。

“A股市场风险偏好回升,后续将进入配置窗口期。”平安基金认为,内外环境持续改善,同时海外流动性也将持续宽松,美联储7月降息概率较大,会为货币政策打开空间,预计国内流动性会持续缓解,短端利率将大幅回落。

“展望三季度,全球经济总体仍偏弱,主要发达经济体受资本开支增长缓慢、债务高等问题影响,经济增长难有好表现。但预计国内地产投资在补库存、施工较多的区域仍将维持一定幅度增长,基建投资作为逆周期调控手段也将保持增长,而增长的支柱消费领域将保持稳健增长。”创金合信基金行业投资研究部执行总监王妍表示,在稳中有变的态势下,中国经济运行将保持在合理区间,失速风险较小。在稳增长和防风险两大主要目标指导下,财政与货币政策的方向总体仍是偏宽松的。另外,近期内外环境出现改善,也会对市场情绪修复有一定帮助。

## 消费行情遵循“CPI策略”

记者从多位公募投研人士处获悉,在国内经济转型、刺激经济内生增长情况下,盈利稳健的消费股和得益于科创板利好预期的科技股,仍然是下半年的主要投资风口。

“展望下半年,我们依然认为白酒行情可以取得较为理想的超额收益,一方面,核心白酒公司基本面良好,依然处于较高的景气度;另一方面,白酒估值虽然处于历史均值以上水平,但相对其他行业和个股仍有较高的性价比。只要投资者愿意放慢心态,这就是一个值得中长期投资的好行业。”创金合信消费主题基金经理陈建军表示,在经济增速平缓环境下,具有高ROE和优秀现金流的优质核心资产将日益稀缺,而具备全球竞争优势的高ROE与优秀现金流的企业,主要集中在高端白酒和家电领域。

陈建军分析,居民的日常消费具有非常好的韧性。即便是在2018年下半年消费行业相对低迷的时候,食品和日用品的增速在多数月份依然保持了双位数增长。“因此,消费升级的逻辑仍然存在,今年以来食品饮料、家电、日用品等必选消费行业的超额收益也有着较强的基本面支撑。”陈建军认为,消费行业的投资主线是CPI策略,他会首选贡献CPI的行业,其次则受益于CPI的行业。“3月份以来CPI涨幅略超预期,贡献最大的是食品类。到了5月,这个趋势变得更加明显,5月CPI同比增长2.7%,其中食品价格上涨了7.7%,非食品价格只上涨了1.6%。基于食品和非食品的涨幅差别,我们重点配置的是贡献CPI行业,主要是食品饮料以及生猪养殖。”

平安优势产业基金经理黄维表示,找准优势赛道、挖掘确定性高成长企业是他“长胜秘诀”。未来,依然会以工程师红利和巨大消费市场为切入点,争取挖掘更加确定的投资机会。

## 科技龙头引领新一轮行情

王妍认为,三季度除了基本面较好、增速较为确定的消费和医药板块外,还会看好具有核心竞争力的工业高端装备制造板块和科技板块龙头。

银华基金则判断,随着科创板开板,A股相关科技股的成长性也将得到重估,增长潜力巨大。“这一趋势已在上半年的市场上有所体现。”为把握科技行情,银华基金推出的银华兴盛股票基金已于7月1日发行。该产品将聚焦消费和TMT大科技,深挖两个优势行业的投资机会,帮助投资者分享经济转型和改革的政策红利。银华基金表示,该产品将采取“消费为主、科技为辅”的投资方略,优选具备较好的利润创造能力且估值水平合理的成长型上市公司,获取公司长期成长收益。

“开始于4月底的一轮中级调整基本结束,市场已启动新一轮行情。”某私募基金经理对记者表示,短期市场已经确认中级行情启动信号,主要集中在酿酒、食品饮料以及5G产业链等强势板块。“科技股目前除了超跌反弹外,相当一部分则是中报业绩超预期带动的。如果7月市场不出现重大利空,市场按照内部规律运行,则5G产业链板块的龙头股也会大概率沿着现有上升趋势运行。”

## 半年榜单出炉

# 前十大公募基金公司规模占比逾四成

□本报记者 李惠敏

金牛理财网数据显示,截至2019年6月30日,剔除货基和理财债基后,按基金公司已披露的所有基金及部分QDII计算,易方达以3187.57亿元的管理规模位列第一,也是唯一一家管理规模超过3000亿元的公司。进入前十榜单的还有华夏基金、博时基金、南方基金、嘉实基金、汇添富基金、中银基金、招商基金、广发基金和富国基金。值得注意的是,在中大型基金公司规模增长更多的背景下,也有部分小公司规模增速强劲。

## 16家规模超过千亿

金牛理财网数据显示,截至2019年6月30日,剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,134家统计在内的公募基金资产规模达5.61万亿元,较2019年一季度末的5.37万亿元增长2384亿元。其中,二季度债券型基金规模增长最多,为1479.02亿元;混合型基金、股票型基金则分别增长550.53亿元和674.94亿元。

基金公司规模排名较一季度出现一定变化,即使是排名前十的基金公司自一季度以来规模也有增有减。金牛理财网数据显示,截至6月30日,剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,有数据统计的134家公募基金管理人中,易方达基金以3187.57亿元的管理规模排名第一,也是唯一管

2019年上半年规模排名前十的公募基金			
公司名称	2019年2季度(亿元)	2019年1季报(亿元)	变动情况(亿元)
易方达基金	3187.57	3053.51	134.06
华夏基金	2762.03	2655.04	106.99
博时基金	2692.69	2703.19	-10.50
南方基金	2434.12	2408.09	26.03
嘉实基金	2284.35	2272.53	11.82
汇添富基金	2151.17	1902.09	249.08
中银基金	2079.71	1820.28	259.43
招商基金	1925.79	1802.24	123.55
广发基金	1915.87	2096.17	-180.30
富国基金	1644.53	1515.89	128.64

注:剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算。

数据来源/金牛理财网 时间/截至6月30日

司规模均在1000亿元以上,第11名至第20名间的平均规模达1120.27亿元。

## 中大型基金公司增长更多

在一季度市场行情大涨而二季度明显震荡回落的背景下,基金公司规模也出现一些变化。

剔除货基和理财债基后按基金公司披露的所有基金及部分QDII计算,134家基金公司中,相较一季度规模出现增长的共有85家,占比63.43%,出现缩减的则有49家。其中,较2019年一季度末资产净值增长较多的基金公司有民生加银基金、中银基金和汇添富基金,二季度资产净值增长分别达272.96亿元、259.43亿元和249.08亿元。此外,二季度规模增长在100亿元以上的还有10家,整体来看,中大型基金公司获得更多的规模增长。

值得注意的是,在中大型基金公司规模增长更多的背景下,也有部分小公司规模增速强劲。具体来看,蜂巢基金从一季度的4.51亿元增长至37.52亿元,规模增速达731.93%;中泰证券(上海)资管从5.06亿元增长至28.58亿元,增速达464.82%。国都证券、华宸未来基金、中庚基金、国融基金、红土创新基金和东兴证券六家公司的管理规模增速均在100%以上。不过,也有10多家中小型基金公司规模缩减在10%以上。

此外,新基金公司中,截至2019年6月30日,睿远基金规模达58.85亿元,湘财基金规模为6.48亿元,朱雀基金规模为8.5亿元。

## 科技龙头引领新一轮行情

# A股震荡筑底 浙商资管布局ETF产品

□本报记者 陈健

近日,浙商证券资产管理有限公司(简称“浙商资管”)总经理助理周涛表示,看好未来A股市场的表现,但预计今年三四季度还是维持震荡格局。对投资者而言,在震荡筑底阶段要保持相对乐观的股票仓位。

此外,今年以来,随着A股市场波动加大,主动投资难度加大,交易所交易基金(ETF)已成为投资者投资的新宠。在此背景下,近日,浙商资管开始发行跟踪区域指数——中证浙江凤凰行动50指数(简称“凤凰50”)的浙商汇金凤凰行动50ETF、浙商汇金凤凰行动50ETF联接两只公募产品,切入风头正盛的ETF市场。

## 未来行情值得期待

周涛表示,浙商资管有一套完整全面的大类资产配置模型体系,自2018年11月开始,股债

的基数因素影响,2019年成长股的业绩增速并不显著占优,所以预期成长股持续超越蓝筹股的表现难度较大。从目前看,科技成长股的表现依然定义为阶段性反弹。可以弱化市场风格的变化,因为越来越多的机构投资者采取了自下而上精选行业龙头个股的模式,依靠个股足够高的阿尔法收益,可以穿越宏观,穿越行业,穿越风格。

## ETF产品布局正当时

今年以来,ETF产品备受市场欢迎。周涛介绍,对上市公司各类股东而言,可以用股份回购ETF基金份额,相当于减持股份或优化资产结构的目的。对普通投资者而言,ETF也是一个投资利器,例如,除了传统的申购与赎回外,ETF还有二级市场实时交易功能,可以给投资者提供更加多元化的买卖方式以及更加及时的交易选择。所以,今年以来,不止个人投资者

更关注ETF产品,机构投资者配置ETF产品也是大势所趋。一些投资机构除了配置宽基指数ETF产品,如沪深300ETF,还会配置一些指数增强、区域特色的ETF产品。此次发行的浙商汇金凤凰行动50ETF产品,也可以满足上述机构的投资需求。

据悉,浙商汇金凤凰行动50ETF产品跟踪的指数——凤凰50指数是201