

□本报记者 徐金忠

统计数据显,截至7月25日披露的信息,上周(7月20日至25日)共有56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下降。从行业分布来看,西药、建筑与工程、基础化工、工业机械、电子元件、电子设备与仪器等行业上市公司获得机构调研重点关注。其中,部分医药行业上市公司在上周迎来机构组团调研。

上周市场延续了此前一周的调整模式,周面上证综指累计下跌0.54%,分类指数方面,上证50和沪深300分别下跌0.87%和0.86%,中小板指和创业板指分别下跌2.34%和1.30%。基金机构认为,经过7月以来的快速上涨之后,市场估值已经快速修复到历史均值以上,市场不再显著低估。而随着估值提升,市场的波动性也会逐步加大。

医药股受青睐

Wind数据显示,上周两市共有浙富控股、信隆健康、比亚迪、神州信息、佩蒂股份等56家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,西药、建筑与工程、基础化工、工业机械、电子元件、电子设备与仪器等行业上市公司获得机构调研重点关注。部分医药行业上市公司在上周迎来机构组团调研。

具体来看,上周获得机构重点关注的医药行业个股有中药行业的振东制药、康弘药业,西药行业的丽珠集团、兴齐眼药、康芝药业等。

以丽珠集团为例,上周公司迎来西部证券、中投公司、华宸未来基金、同方证券、广发基金等上百家机构的联合调研。公司在调研中表示,公司是集研发、销售、生产为一体的综合企业。所有工作围绕销售、研发和生产三大块来开展。下半年第一重要的任务是销售方面改革落地和实现销售收入的增长预期。第二是研发方面的工作,快速推进各个在研项目,完成新项目的探索和立项,不同新产品进入不同的研发阶段,确保按照公司计划获批,持续提升研发团队建设。生产环节围绕成本、质量、安全、环保几方面开展。确保产品质量,形成核心竞争力。

此外,兴齐眼药上周也迎来富国基金、淡马锡、西南证券、广发基金、安信证券等数十家机构的组团调研。公司在调研中指出,公司2018年、2019年的研发投入约占销售收入的10%左右,未来公司将继续加大在研发上的投入,只有在研发上的高投入,后期才能有更多的新产品出现,才能保持企业可持续发展。公司在OK镜等产品开发上将采取仿创结合模式。

机构关注震荡市机会

上周,券商机构中,中信证券、中信建投证券、国泰君安证券、申万宏源、光大证券等调研的频次较高,重点关注的个股有汉钟精机、宁波银行、佩蒂股份、聚飞光电、七彩化学等。易方达基金、交银施罗德基金、博时基金、南方基金、嘉实基金等公募机构上周调研频次较高,重点关注宁波银行、创维数字、劲嘉股份、兆驰股份、中密控股等个股。私募机构方面,北京市星石投资管理有限公司、上海煜德投资管理中心(有限合伙)、碧云资本管理有限公司、长沙源乘投资咨询有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)等重点关注聚飞光电、尚品宅配、丽珠集团、佩蒂股份、兴齐眼药等个股。

上周市场延续调整模式。周面上证综指累计下跌0.54%,上证50和沪深300分别下跌0.87%和0.86%,中小板指和创业板指分别下跌2.34%和1.30%。行业方面,上周军工板块表现亮眼,周内累计上涨8.34%,有色金属和新能源以3%左右的涨幅紧随其后。消费者服务、石油石化、建材等板块亦取得1%以上涨幅。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为,经过7月以来的快速上涨之后,市场估值已经快速修复到历史均值以上,市场不再显著低估。而随着估值提升,市场的波动性也会逐步加大。上周五的下跌虽然由外围风险诱发,但本身也是市场波动性增大的体现。预计这种高波动行情可能会成为后续市场的常态。不过闵良超也指出,从基本面来看,二季度经济基本面相比一季度显著修复。考虑到海外经济体逐渐进入复工阶段,未来一段时间可能仍处内外需回升的共振期。因此,整个基本面依然是利好A股市场的。前期估值受到压制的部分板块可能在业绩超预期修复的推动下表现出新的估值修复行情。建议关注景气度底部回升的行业,如科技和新能源,可选消费、金融等。

基金二季报显示

港股优质龙头“吸睛”

□本报记者 徐金忠

尽管市场波动持续,但港股因整体处于相对低位,正在迎来基金机构的关注。透过近期披露的基金二季报也可以发现,除了沪港深基金外,部分投资范围包含港股市场的基金产品,也在港股市场积极而为。

基金机构指出,港股市场今年受到的压制因素较多,但港股市场聚集了一大批优质的上市企业,腾讯控股、美团点评、小米集团、金山软件等更是互联网、消费、科技领域的龙头。虽然港股市场下一阶段仍旧面临外部因素等不确定性的冲击,但是确定性赛道的优质龙头个股将持续涌现投资机会。

基金机构积极而为

随着基金二季报披露完成,沪港深基金在港股上的排兵布阵也浮出水面。最新数据显示,尽管指数层面整体表现低迷,但沪港深基金在港股投资上仍然积极而为,腾

讯控股、美团点评、小米集团、金山软件等港股“明星”公司更是众多沪港深基金的“心头好”。

以前海开源沪港深优势精选灵活配置混合基金为例,二季度末,基金的前十大持股中的港股上市公司包括:腾讯控股(31.53万股)、金山软件(389.90万股)、碧桂园服务(379.30万股)。同样,鹏华沪深港互联网股票基金二季度末的重仓股中有:腾讯控股(2.17万股)、美团点评(6.00万股)、小米集团(61.96万股)、阿里健康(19.07万股)。华泰柏瑞新经济沪港深混合基金二季度末的十大重仓股中则有:永达汽车(25.80万股)、瑞声科技(5.00万股)、中国东方教育(15.00万股)、小米集团(15.80万股)、澳博控股(22.00万股)和广汽集团(30.00万股)。

同样,其它一些投资范围内包含香港市场的基金,也在港股市场上积极布局。二季度末,汇添富文体娱乐混合基金重仓股中有腾讯控股(29.49万股)、美团点

评(73.41万股)、中国飞鹤(567.80万股)。易方达蓝筹精选混合基金二季度末则持有港股公司香港交易所(581.68万股)、腾讯控股(382.90万股)、美团点评(834.72万股)、中国生物制药(8500.50万股)和药明生物(570.00万股)。

优质龙头机会不断

对于港股市场,嘉实基金成长投资策略组投资总监归凯表示,未来总体看好港股市场投资机会。一方面,香港作为离岸市场,过去一直有估值折价。近年来南下资金一直在增加,新发的大部分公募基金都可以投资港股,未来机构也会保持投资港股的趋势。另一方面,港股在估值方面比较有优势,随着中概股的回归,港股也将成为投资中概股的主要市场,尤其是科技股。

国海富兰克林基金徐成认为,展望未来,短期股票市场基本面不支持港股市场进入熊市,无论是偏价值还是偏成长的个股都

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	86.59%	87.06%	-0.47%
普通股票型基金	86.59%	87.06%	-0.47%
混合型	61.44%	61.24%	0.20%
灵活配置型基金	59.68%	59.38%	0.30%
偏股混合型基金	81.24%	80.98%	0.26%
偏债混合型基金	23.87%	22.96%	0.91%
平衡混合型基金	49.86%	49.07%	0.79%
总计	64.18%	64.04%	0.14%

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	86.07%	86.73%	-0.66%
普通股票型基金	86.07%	86.73%	-0.66%
混合型	70.10%	69.37%	0.73%
灵活配置型基金	61.98%	61.47%	0.51%
偏股混合型基金	82.73%	82.88%	-0.15%
偏债混合型基金	19.95%	19.17%	0.78%
平衡混合型基金	59.89%	60.93%	-1.04%
总计	72.17%	71.53%	0.64%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

上周公募基金仓位微升

□恒天财富 李洋 程鑫

上周A股震荡下行,沪指失守3200点。沪深300下跌0.86%,上证指数下跌0.54%,深证成指下跌1.37%,中小板指下跌2.34%,创业板指下跌1.30%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为15.52倍、1.53倍,市盈率有所下降,市净率与上周持平。

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64.18%,相比上期上升0.14个百分点。其中,股票型基金仓位为86.59%,下降0.47个百分点;混合型基金仓位为61.44%,上升0.2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上升0.3个百分点,至59.68%;平衡混合型基金上升0.79个百分点,至49.86%;偏股混合型基金仓位上升0.26个百分点,至81.24%,偏债混合型基金仓位上升0.91个百分点,至23.87%。

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72.17%,相比上期上升0.64个百分点。其中,股票型基金仓位为86.07%,下降0.66个百分点;混合型基金仓位为70.1%,上升0.73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上升0.51个百分点,至61.98%;平衡混合型基金下降1.04个百分点,至59.89%;偏股混合型基金仓位下降0.15个百分点,至82.73%,偏债混合型基金仓位上升0.78个百分点,至19.95%。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在七成以上的占比16.8%,仓位在七成到九成的占比44.2%,仓位在五成到七成的占比10.4%,仓位在五成以下的占比28.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比26.7%,22.3%的基金加仓幅度在2

个百分点以内,27.5%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23.4%。

上周央行进行1600亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作,其中公开市场有8277亿元资金到期,资金整体净回笼6177亿元。资金面先松后紧,隔夜回购加权利率回落到2%附近。上周股市回调,叠加资金面宽松,避险情绪有所上行,债市情绪略回暖,现券期货有所上涨。全周来看,国债期货10年期主力合约上涨0.87%,创三个月最大周涨幅。短期来看,债券市场走势逐步回归资金面和基本面逻辑。月末最后一周,预计资金总体仍维持稳定,跨月压力有限。中长期来看,随着债市的调整,债市配置的性价比得以提升。

上周上证指数累计下跌0.54%;深证成指、创业板指累计跌逾1%,均连跌两周。申万一级行业国防军工、休闲服务、有色金属涨幅居前,其中国防军工行业周涨幅近8%;电子、银行、通信跌幅居前。市场避险情绪上升,叠加科创板减持计划影响,前期强势板块遭卖出。上周两市日成交额仍维持在万亿元以上,已连续17个交易日成交突破万亿元。北向资金上周累计流出247.51亿元,科技、白酒遭卖出较多。短期来看,市场放量下跌或影响交易情绪,高估值板块或存在回调压力。长期来看,市场仍大概率修复上行。

基金配置方面,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权益资产的增长收益,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,债券市场近期或仍维持震荡,建议投资者选取优质债券产品,首选配置短久期高等级信用债产品。