

公募机构看好后市 均衡配置应对行业轮动

□本报记者 万宇

8月的投资已经拉开帷幕，多家公募机构发布了投资观点，展望后市及具体投资机会。公募机构普遍认为，8月A股市场或震荡上行，建议以均衡配置应对市场波动和行业轮动，关注红利资产、位于低位的科技股以及“反内卷”等周期方向的投资机会。

8月指数有望震荡上行

Wind数据显示，截至7月底，今年以来超九成主动权益类基金（统计包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金）取得正收益。展望后市，景顺长城基金认为，近期市场连续上涨后波动在所难免，但资金面发生积极变化，支撑市场维持相对积极的走势。短期来看，国内外扰动因素边际增加，叠加此前市场已积累一定涨幅，可能存在阶段性调整。但需要注意的是，A股市场资金面已出现积极变化，居民储蓄存款高增长叠加“资产欠配”的环境下，高回报率资产有较强的配置需求，随着市场赚钱效应的回升，市场有望进入场外资金流入与市场行情的正向循环状态。考虑到年初以来科技叙事的积极变化，以及国内逆周期政策仍有较大空间，股票市场本身估值相比债市具有较高的性价比。

民生加银基金表示，从基本面的角度来看，财政政策发力和消费领域展现韧性，二季度总需求进一步边际改善。在半年报业绩期，科技、消费、中游制造等领域均存在业绩边际改善的可能。预计在积极财政政策的支持下，下半年总需求有望保持平稳，经济下行的几率较低。在流动性和增量资金方面，目前利率仍处于相对较低水平，“资产欠配”情况依然存在。增量资金正反馈效应或逐步形成，有望推动8月指数继续震荡上行。

广发基金也表示，当前权益资产仍然处于相对适宜的环境之中：一方面全球宏观政策对权益资产来说较为有利；另一方面，国内稳市场政策坚定、负债端资金流入更为稳定，均对市场形成了有效支撑。

对于港股市场，博时基金认为，全球资金再平衡尚未结束，南向资金流入港股活跃，港股市场风险偏好持续高位，在流动性充裕的环境下，预计港股表现较强。

关注细分领域结构性机会

行业配置上，富国基金建议，重点关注三条主线的投资机会：一是产业趋势，科技成长修复空间仍在，下半年重磅催化可期，关注人工智能（AI）、军工、创新药等方向；二是政策指引，根据政策节奏增加对存在政策倾斜的内需消费方向的关注，同时



视觉中国图片

可关注新能源等“反内卷”方向；此外，在低利率时代，红利资产仍是底仓选择。

金鹰基金认为，当前市场情绪处于近年来高位水平，建议在不确定性环境中继续以均衡配置应对潜在波动和快速轮动，当前可重点关注红利资产、位于低位的科技股等。

富荣基金建议，下半年投资采取稳中求进的策略，短期内高成长

与“反内卷”板块可做适度轮换，行业方面重点关注成长赛道，如AI应用、半导体、医药等板块，以及“反内卷”政策受益板块，如电新、钢铁、有色等。

港股的配置方向上，招商基金认为，可考虑重点关注以下方向：科技与互联网龙头、消费复苏（包括可选消费与必选消费）、生物医药与创新药、高股息资产。

权益市场持续回暖 绩优基金齐发限购令

□本报记者 王鹤静

近期国内权益市场持续回暖，绩优主动权益基金密集发布“限购令”，包括永赢睿信混合、汇添富香港优势精选混合（QDII）、广发成长领航一年持有混合等主动选股产品，以及诺安多策略混合、中信保诚多策略混合（LOF）、华夏智胜优选混合发起式、国金量化多因子等量化产品。

基金机构认为，近期股市成交活跃，风险偏好水平较高。当前经济基本面持续转型升级，股市比较看重未来政策预期、行业企业业绩边际变化。在此背景下，小盘风格受益于流动性宽裕外溢。目前，市场流动性仍然充裕，政策暖风频吹，量化机构开始减少小微盘风格仓位，发生大级别系统性风险的概率相对较低。

绩优主动权益基金纷纷限购

近期，多只绩优主动权益基金宣布限制大额申购。

8月2日，永赢基金发布公告称，为保障基金平稳运作，永赢睿信混合基金于8月4日起暂停100万元以上的额度申购。永赢基金表示，近期市场持续上涨，投资者投资热情进一步高涨，此次限购着眼于引导投资者理性、长期投资，有助于维持基金规模稳定，提升持有人体验。

Wind数据显示，永赢睿信混合基金由永赢基金首席权益投资官兼权益投资部总经理、知名基金经理高

楠管理。截至8月1日，该基金A份额今年以来回报率达43.62%，居同类产品前5%。2025年二季报显示，该基金二季度抓住了泡泡玛特、新易盛、信达生物、三生制药等多只牛股，基金规模则大幅增至50亿元以上。

此外，今年全市场回报率靠前的汇添富香港优势精选混合（QDII）、广发成长领航一年持有混合近期也有限购操作。

7月26日，汇添富基金公告称，为保护基金份额持有人的利益，保障基金平稳运作，汇添富香港优势精选混合（QDII）于7月28日起暂停申购。8月1日，广发基金公告称，广发成长领航一年持有混合将于8月4日起暂停5万元以上的大额申购。

截至8月1日，汇添富香港优势精选混合（QDII）A今年以来的回报率高达136.89%，排名公募市场第一。结合二季度持仓来看，该基金聚焦港股创新药主线，其重仓的三生制药、荣昌生物、诺诚健华、康方生物、信达生物涨幅较大。广发

成长领航一年持有混合A今年以来的回报率也在98%以上，排名公募市场前十，二季度该基金重仓配置了昂利康、泡泡玛特、老铺黄金等多只牛股。

将规模控制在能力范围内

近期，部分绩优量化基金产品同样宣布限购。

7月31日，诺安基金发布公告称，为保障基金平稳运作，保护基金份额持有人利益，诺安多策略混合

于8月4日起暂停5000元以上的大额限购。7月28日，中信保诚基金发布公告称，中信保诚多策略混合（LOF）于7月28日起暂停1000元以上的大额申购；7月25日，华夏基金发布公告称，华夏智胜优选混合发起式C份额、D份额自当日起暂停1000元以上的大额申购；7月23日，招商基金发布公告称，招商成长量化选股股票自7月24日起暂停20万元以上的额度申购。

此外，国金基金发布公告称，国金量化多因子于7月24日起暂停1万元以上的额度申购，国金量化精选也于7月31日起暂停1万元以上的额度申购。

从业绩表现来看，7月29日，国金量化多因子A、国金量化精选A、招商成长量化选股股票A、华夏智胜优选混合发起式A的基金单位净值集体创下了成立以来的历史新高，7月28日诺安多策略混合A、中信保诚多策略混合（LOF）A的基金单位净值也创下了历史新高。

截至8月1日，采取小微盘股量化策略的诺安多策略混合A今年以来的回报率高达50%以上，采用小微盘策略的中信保诚多策略混合（LOF）A今年以来的回报率也在30%以上，位居同类产品前列。

业内观点认为，今年以来，小盘风格相比大盘风格超额收益显著，并且在避险情绪的主导下，高换手率的股票相对占优，而近期限购的量化基金多为采取此类策略的绩优产品。限购措施不仅可以将基金规模控制在基金管理人的能力范围内，避免出现

“船大难掉头”的现象，给基金管理人调整投资布局的“缓冲期”，减少基金净值管理的专业难度，还能防止短期内大量资金入场，摊薄原有持有人的收益。

市场流动性仍然充裕

今年以来，小盘风格持续跑赢市场。海富通基金认为，在短期经济基本面显现韧性、海外扰动因素边际改善等影响下，A股近期涨势整体超预期。股市成交活跃，风险偏好水平较高。当前经济基本面仍在转型升级中，股市比较看重未来政策预期。在此背景下，小盘风格受益于流动性宽裕外溢。

近期，市场提示小微盘风格回调的观点越来越多。广发基金认为，当前拥挤度相对最热时已经降温，同时量化机构也在慢慢收紧小微盘风格暴露。此外，杠杆产品规模相比2024年初大幅下降。并且，小微盘品种弹性较强，即使回调也有望逐渐修复。总体来说，市场流动性仍然充裕，政策暖风频吹，衍生品风险降低，且量化开始减少小微盘仓位，发生大级别系统性风险的概率相对较低。

展望后市，从中长期维度来看，永赢基金认为，A股中枢有望震荡抬升。随着国内后续潜在催化因素增多，市场风险偏好或持续回升。美联储已进入降息周期，国内货币政策空间已然打开，货币政策或继续配合财政政策发力，进而推动经济向上。预计后续A股呈现更为明显的结构性特征。

品牌工程指数

上周收报1712.78点

□本报记者 王宇露

上周市场调整，中证新华社民族品牌工程指数报1712.78点。中际旭创、科沃斯、恒瑞医药等成分股上周表现强势。2025开年以来，药明康德、中际旭创、科沃斯等成分股涨幅居前。展望后市，机构认为短期市场或维持震荡格局，当前仍有不少板块处于估值低位，股市整体风险有限。

多只成分股逆市上涨

上周市场调整，上证指数下跌0.94%，深证成指下跌1.58%，创业板指下跌0.74%，沪深300指数下跌1.75%，品牌工程指数下跌1.64%，报1712.78点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说，中际旭创上涨13.72%，排在涨幅榜首位；科沃斯上涨11.07%，居次席；恒瑞医药和泰格医药分别上涨8.71%和8.08%；达仁堂涨逾7%；恒生电子、信立泰涨逾5%；药明康德上涨4.64%；石头科技、复星医药涨逾3%；广誉远、天士力涨逾2%；海大集团、步长制药、以岭药业、上海医药、海康威视、洽洽食品等涨逾1%。

2025开年以来，药明康德上涨72.63%，排在涨幅榜首位；中际旭创上涨71.22%，居次席；科沃斯和信立泰分别上涨68.82%和68.35%；安集科技、恒瑞医药、上海家化、达仁堂涨逾30%；恒生电子、华大基因、我武生物、中航沈飞、泰格医药、澜起科技、丸美生物、华谊集团涨逾20%；海大集团、天士力、步长制药、豪威集团、北方华创、广联达、广誉远等涨逾10%。

短期市场或持续震荡

展望后市，星石投资表示，7月市场涨幅较大，部分板块表现分化，当前或处于筹码密集交易区，短期市场或维持震荡格局。虽然部分资金止盈可能会导致热门板块出现调整，但当前市场仍有不少板块处于估值低位，股市整体风险有限，短期的市场调整可以理解为良性回调。

相聚资本表示，今年来的行情呈现多点开花的特征，当一个板块上涨一定幅度后，自然就会出现情绪的集中释放。行情上涨中，必然会带有情绪堆积的成分。投资需要做的，是分析情绪成分是否高于基本面成分。目前来看，很多上涨明显的板块或个股，基本面成分高于情绪成分，尽管过去一段时间出现明显上涨，但估值并不贵，上涨更多是基于基本面好转，同时业绩弹性大，业务也在不断创新。

星石投资认为，近日市场调整的直接触发因素可能是股市驱动边走弱，情绪端和资金交易端对股市的影响有所放大。不过，国内经济正在复苏通道中，外部扰动因素发生大变化的可能较小，叠加国内市场改革持续推进，中期视角下资本市场向好态势没有改变，这将是积极因素积累、量变转为质变的过程。