

# 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(ODII)、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充裕外溢。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100万元以上的大额申购。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(ODII)、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(ODII)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(ODII)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20万元以上的大额申购。

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1万元以上的大额申购,国金量化精选也于7月31日起暂停1万元以上的大额申购。

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充裕外溢。

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,今年以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力边际走弱,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,叠加国内资本市场改革持续推进,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。