

提升锐度与成长性 投顾组合进攻姿态尽显

□本报记者 张舒琳 魏昭宇

近期A股股指一路上行，市场热情被点燃。多家投顾组合顺势而为，提升股票仓位、增加成长风格基金配比，为组合注入进攻因素，同时减少固收配置。

科技、医药等主题基金成为投顾旗下组合的热门加仓品种，部分组合还通过增配港股、量化产品等方式，进一步增强业绩弹性。

组合进攻性增强

让组合更具成长性，是多家投顾组合近期调仓的重要思路。比如，富国双子星股债均衡在8月1日的调仓理由中明确提到“权益部分增加成长基金配比”。具体来看，该组合加仓了金鹰科技创新股票C、富国新兴产业股票C等多只成长风格较强的基金。此外，富国满天星追求收益在8月4日的调仓理由中表示，本次调仓小幅增加了组合的弹性和锐度，中信建投轮换混合C、金鹰科技创新股票C等产品获得加仓。嘉实财富权益甄选在近期的调仓计划中表示，预计市场维持结构性震荡行情，组合在风格均衡的基础上，小幅增加了相对低位的成长方向。

仓位变动也能显示组合的进攻性变化，这些投顾组合近期普遍提升了权益投资仓位，减少了固收配置仓位。例如，易方达股债平衡自7月以来两次调仓，7月9日将股票型基金持仓占比提升至52%，8月14日再次将股票型基金持仓占比提升至55.3%。南方股债平衡蓝筹也在7月底将股票型基金仓位从41.24%提升到47%，与此同时将固收型基金仓位降低至35%。景顺长城攻守全明星组合表示，随着外部扰动因素的不确定性逐步明朗，上市公司业绩预期有望改善，产业景气线索将

进一步明确，增量资金有望持续流入股市，权益机会或大于风险，因此适当增加了组合弹性。

兴证全球进取派优选在8月的调仓报告中表示，鉴于当前市场成长风格向好，针对当前持仓风格进行了调整，降低了价值类基金比例，提高了成长风格比例。与此同时，组合优化了港股配置，鉴于今年港股一、二级市场结构发生显著变化，本次调仓进一步增配了港股资产，以期实现对港股基准的有效跟踪。

行业主题基金与量化基金受青睐

为增强业绩弹性，科技、医药等主题的基金成为投顾组合加仓的热门标的。科技主题基金方面，以招商行业掘金为例，该组合在8月新增了招商机器人指数A、招商中证半导体产业ETF联接A等科创主题的指数基金。

医药主题基金方面，重仓创新药赛道的基金成为投顾组合青睐的对象。比如，富国守护星稳健理财在8月的调仓中加仓了富国精准医疗混合C。富国满天星追求收益则在8月的调仓中新增了富国医药创新股票C。截至二季度末，这两只医药主题基金的重仓方向均在创新药领域。

对于创新药这一热门板块，并非所有投顾组合都青睐有加。招商行业掘金就在近期的调仓动态中表示，减仓了创新药相关品种。具体来看，该投顾清仓了中银创新医疗混合C。截至二季度末，这只基金的前十大重仓股均来自创新药领域。此外，万家随心人生8月15日对组合结果进行调整，止盈了部分创新药仓位，增加了机器人、半导体、非银金融等方向的配置。

除了通过行业主题基金来提高组合锐度外，不少投顾产品还选择配置成长风格较强的量化产品来增



视觉中国图片

强弹性。比如，中欧潜力全明星在近期的调仓动态中表示，组合增加了成长风格较强的博道成长智航股票C。无独有偶，万家权益向钱冲的8月调仓动态亦显示，博道成长智航股票C名列重仓品种之一。

此外，多只投顾产品减仓了前期涨幅明显的黄金股主题基金。比如，万家随心人生减仓了永赢中证沪深港黄金产业股票ETF联接C、富国双子星股债均衡减仓了前海开源金银珠宝混合C。

关注低估值领域

在投顾组合围绕成长风格积极调仓、加码权益资产的同时，不少投顾机构针对当前市场走势作出最新研判。中欧财富投顾投资经理宋岑凯表示，当前几乎已被定价的9月美联储降息交易或是“灰犀牛”风险。当前，风险资产演绎节奏与去年相比完全不同，去年美联储宣布降息后港股先行，叠加“9·24”后A股大

涨，而现在港股、A股市场已经打满了预期。港股受外资影响相对较大，更容易短期受到交易降息预期波动的影响，港股市场和消费板块目前处于左侧区间。在当前流动性推动的行情下，券商、科技等板块可能“强者恒强”。

银华基金天玑投顾团队表示，近期7月关键数据和政策陆续公布，“反内卷”政策效应显现，且外需延续强势。往后看，外部压力依然存在，在推动物价回升或成为政策主线。与此同时，面对养老、化债等带来的财政压力，仍需要积极的财政刺激与货币政策协同。不应低估政策的广度和深度，其可能推动经济结构转型并提升广义价格信号。当前应注意资金过度集中于小微盘股、可转债等热门领域的情况，相关领域可能面临一定的风险释放压力。建议关注受益于“反内卷”政策的领域、大盘宽基指数产品、红利品种以及一些涨幅相对落后、估值尚处合理区间的板块。

品牌工程指数 上周涨3.64%

□本报记者 王宇露

上周市场表现强势，中证新华社民族品牌工程指数上涨3.64%，报1780.22点。阳光电源、东方财富、中际旭创等成分股上周表现优异；下半年以来，中际旭创、科沃斯、药明康德等成分股涨幅居前。

展望后市，机构认为，后续市场风险偏好和交投情绪或持续高涨，流动性充裕将成为驱动力，市场仍存在着较多的投资机会，在流动性驱动后，基本面驱动有望接棒。

多只成分股表现强势

上周市场大幅上涨，上证指数上涨1.70%，深证成指上涨4.55%，创业板指上涨8.58%，沪深300指数上涨2.37%，品牌工程指数上涨3.64%，报1780.22点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说，阳光电源上涨15.54%，排在涨幅榜首位；东方财富上涨15.34%，居次席；中际旭创和达仁堂分别上涨13.74%和10.92%；盾安环境、复星医药、视源股份涨逾8%；药明康德、安琪酵母、恒生电子、泰格医药涨逾7%；亿纬锂能、宁德时代、国瓷材料涨逾6%；中芯国际、兆易创新、卓胜微、山西汾酒、科沃斯、信立泰涨逾5%。

下半年以来，中际旭创上涨63.20%，排在涨幅榜首位；科沃斯上涨57.31%，居次席；药明康德上涨40.62%；阳光电源、达仁堂、泰格医药涨逾30%；我武生物和恒瑞医药分别上涨29.22%和22.16%；智飞生物、国瓷材料、盾安环境、石头科技、东方财富、复星医药、泸州老窖、康泰生物、步长制药等多只成分股涨逾10%。

行情有望转为基本面驱动

盈京投资表示，在宏观和微观因素持续改善的背景下，7月份以来市场风险偏好有所提振，A股市场延续结构性行情，主要宽基指数普遍收涨，恒生指数和恒生科技指数与A股趋势保持一致。近期科技风格表现较好，科技龙头和创业板指领涨，红利、消费类风格表现不尽如人意。市场的行业选择围绕科技风格等展开，表现相对较弱的行业主要集中在过去传统高股息板块和消费领域，如银行、公用事业板块逆势下跌，显示市场已从偏防御心态转变为偏进攻心态。

星石投资分析，国内宏观因素的影响偏中性，市场对利好信息更为敏感，对利空信息相对“脱敏”，情绪端和资金行为的短期变化对股市的影响有所增加。结构上看，成长风格表现更好，其余风格内部表现分化。

展望后市，星石投资表示，近期市场在短期回调后再度上涨，市场成交持续增加，后续市场风险偏好和交投情绪或持续高涨，股市赚钱效应的提升或吸引场外资金入市，场内流动性保持充裕的背景下，短期流动性驱动因素仍强，股市中存在着较多的投资机会。目前正处于行情上半段，基本面驱动因素等待接棒。随着各类政策的持续发力，国内内需将逐步企稳，企业业绩周期也将进一步向好，股市基本面驱动因素逐渐增强，有望带来更持续、更扎实的上涨。

半年报披露如火如荼

公募基金提前布局绩优品种

□本报记者 万宇

上市公司半年报的披露进入高峰期，公募机构对绩优股的布局也随之曝光。绩优公司历来是公募机构的重仓品种，部分半年报预期较好的公司也得到了公募机构的提前布局。

机构人士表示，半年报对于选股逻辑的验证和调整有重要意义，可以通过半年报挖掘业绩较好但基本面回升逻辑尚未被市场发现的细分方向。展望下半年，市场有望进入场外资金持续流入与市场不断上涨的正向循环状态。

公募布局绩优品种

截至8月15日，超过500家A股上市公司发布了2025年半年报，多家公司在上半年取得了亮眼的业绩。在已经披露半年报的公司中，9家公司上半年归属于上市公司股东的净利润均超过100亿元，归属于上市公司股东的净利润最高的是中国移动，达842.35亿元，5家公司归属

于上市公司股东的净利润同比增长超过1000%。归属于上市公司股东的净利润增幅最大的是智明达，同比增长2147.93%。

绩优股历来是机构投资者重点配置的方向，往往会吸引大量基金产品入驻其中。Wind数据显示，截至上半年末，87家基金公司旗下基金产品持有中国移动股份，贵州茅台和宁德时代上半年归属于上市公司股东的净利润仅次于中国移动，分别为454.03亿元和304.85亿元。截至上半年末，128家基金公司旗下基金产品持有贵州茅台股份，139家基金公司旗下基金产品持有宁德时代股份。

部分业绩增幅较大的公司得到了公募机构的提前布局。智明达2024年归属于上市公司股东的净利润同比下降接近80%，但今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润3829.80万元，同比大幅增长。截至上半年末，16家基金公司旗下基金产品持有智明达，其中不乏广发基金吴远怡等知名基金经理管理的产品。在已经披露持有智明达的基

金中，除了科创红土LOF在二季度减持智明达，其他基金公司均在二季度增持该股或新进智明达机构投资者名单。截至8月15日，智明达股价今年以来涨幅超过90%。

仕佳光子上半年实现归属于上市公司股东的净利润2.17亿元，同比增长1712.00%。截至上半年底，35家基金公司旗下基金产品持有该股股份，多数公募机构在二季度增持该股。截至8月15日，该股股价今年以来涨幅超过240%。

看好下半年市场

半年报是机构投资者研究上市公司的主要工具。华夏基金表示，在今年以来行业轮动“乱花迷人眼”背后，市场一直有条暗线——“半年报预增”。像生物医药、通信、电子、有色化工、券商等板块轮番上涨，其中一个重要因素就是业绩预告大增，叠加市场交易活跃。“股票市场短期看是投票机，赚市场情绪的钱；长期却是称重机，赚的是公司业绩和估值的钱。”华夏基金表示，

投资者可以耐心持有中长期产业趋势明确的品种，捕捉高胜率机会，或低位布局基本面在底部区域的高赔率反转方向。

博时基金权益投资一部投资总监兼基金经理曾豪表示，半年报对于选股逻辑的验证和调整有重要意义。财报数据一般滞后于企业实际基本面，但能够对基本面逻辑形成印证。投资逻辑的持续演绎需要业绩数据的支撑，此外还可以通过半年报挖掘业绩较好但基本面回升逻辑尚未被市场发现的细分方向。

对于接下来的投资，景顺长城基金投研团队认为，资金面的积极变化支撑下半年市场相对积极的观点。随着市场赚钱效应的回升，市场有望进入场外资金持续流入与市场不断上涨的正向循环状态。在配置层面，建议围绕风险偏好提升，关注以下方向：一是具备高景气产业趋势的细分方向，如AI、创新药、有色金属、军工等；二是直接受益市场活跃的大金融板块；三是重要的主题和改革领域，如新质生产力和并购重组等。