



# 公募基金 2021 年二季报回顾：加仓景气成长



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王汉锋、李求索等

公募基金 2021 年二季报回顾：仓位较一季度有所回升

主动偏股型基金仓位有所回升。主动偏股型基金的仓位由 85.6%回升至 86.3%的历史相对高位水平。今年二季度港股整体相比 A 股表现略弱，主动偏股型基金的港股配置比例较一季度有所回落。

配置特征：加仓景气成长，减仓消费与金融

- 1) 龙头公司的持股集中度继续下降。
- 2) 创业板和科创板明显加仓，主板减仓。
- 3) 加仓电气设备和电子等高景气成长板块，减仓消费，周期板块仓位呈现分化。

下一阶段操作建议：轻指数，重结构，偏成长，同时关注高息资产

未来市场仍将偏向成长风格。在增长整体下行、流动性偏松的环境中，市场仍可能继续关注景气程度高、产业逻辑长的成长领域，估值偏高可能会加大波动，但利率的走低可能会暂时提高市场估值容忍度。

综合估值及景气度可关注如下方向：1) 高景气度、中国已具备竞争力或正在壮大的产业链；2) 泛消费行业；3) 逐步降低周期配置但关注部分结构有利或具备结构性成长特征的周期；4) 部分稳健高股息资产或个股也值得关注。

图表 1: 2Q21 公募基金持仓: 加仓景气成长, 减仓消费和金融

板块	2Q21	1Q21	仓位变动 (2Q21-1Q21)	2006年以来平均仓位	2006年以来分位数	超配比例	2019年以来仓位变化
主板	70.95%	79.23%	-8.28%	90.41%	-	-19.47%	
创业板	24.95%	18.30%	6.66%	10.17%	-	14.79%	
科创板	4.10%	2.47%	1.63%	1.91%	-	2.19%	
上游	3.10%	2.55%	0.54%	5.34%	33.87%	-2.25%	
中游	26.52%	22.15%	4.38%	18.97%	95.16%	7.56%	
下游	63.54%	66.09%	-2.55%	55.09%	67.74%	8.45%	
老经济	23.65%	25.62%	-1.97%	43.84%	6.45%	-20.19%	
新经济	76.35%	74.38%	1.97%	54.84%	95.16%	21.51%	
大消费	39.52%	43.15%	-3.63%	26.62%	90.32%	12.89%	
科技	19.40%	17.92%	1.48%	15.47%	62.90%	3.93%	
金融	5.26%	7.30%	-2.04%	16.54%	11.29%	-11.28%	
主动偏股型	86.38%	85.59%	0.79%	83.15%	75.81%	-	
偏股混合型	0.83	82.43%	0.93%	80.03%	82.26%	-	
灵活配置型	62.34%	61.80%	0.54%	60.25%	46.77%	-	
电气设备	11.71%	7.37%	4.34%	3.62%	14.52%	8.09%	
电子	14.30%	12.34%	1.96%	5.71%	38.71%	8.59%	
医药生物	17.12%	15.97%	1.14%	11.33%	100.00%	5.79%	
基础化工	6.77%	5.68%	1.08%	3.92%	98.39%	2.84%	
汽车及其零部件	2.33%	1.78%	0.54%	2.93%	85.48%	-0.61%	
证券及其他	0.93%	0.48%	0.45%	2.15%	98.39%	-1.22%	
有色金属	2.59%	2.15%	0.44%	2.11%	41.94%	0.48%	
综合	0.61%	0.47%	0.14%	0.37%	14.52%	0.24%	
通信	0.55%	0.44%	0.12%	2.29%	72.58%	-1.74%	
石油石化	0.14%	0.09%	0.05%	1.54%	82.26%	-1.39%	
钢铁	0.34%	0.29%	0.05%	1.06%	4.84%	-0.73%	
煤炭	0.37%	0.32%	0.05%	1.70%	54.84%	-1.33%	
纺织服装	0.29%	0.26%	0.03%	0.44%	53.23%	-0.14%	
港口航运	0.06%	0.04%	0.02%	0.30%	46.77%	-0.24%	
建筑装饰	0.32%	0.31%	0.02%	1.59%	20.97%	-1.27%	
商贸零售	0.04%	0.06%	-0.01%	3.03%	1.61%	-2.99%	
航空机场	0.29%	0.32%	-0.03%	0.90%	24.19%	-0.60%	
环保及公用事业	0.13%	0.20%	-0.07%	0.93%	25.81%	-0.80%	
机械	4.93%	5.02%	-0.09%	4.51%	61.29%	0.42%	
电力	0.29%	0.46%	-0.17%	1.06%	8.06%	-0.77%	
计算机	3.09%	3.27%	-0.18%	4.55%	53.23%	-1.46%	
建材	1.02%	1.30%	-0.29%	1.25%	50.00%	-0.23%	
传媒互联网	1.46%	1.88%	-0.42%	2.92%	40.32%	-1.45%	
农林牧渔	1.43%	1.85%	-0.42%	1.33%	64.52%	0.10%	
公路铁路物流	0.61%	1.08%	-0.46%	1.17%	12.90%	-0.56%	
轻工制造	1.02%	1.52%	-0.50%	1.03%	64.52%	-0.01%	
房地产	0.53%	1.08%	-0.55%	5.27%	1.61%	-4.74%	
餐饮旅游	2.24%	3.08%	-0.84%	0.87%	91.94%	1.37%	
银行	4.06%	5.28%	-1.21%	10.64%	25.81%	-6.57%	
保险	0.27%	1.54%	-1.27%	3.75%	8.06%	-3.48%	
家用电器	1.92%	3.58%	-1.66%	3.43%	29.03%	-1.51%	
食品饮料	18.24%	20.51%	-2.27%	11.00%	90.32%	7.25%	

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

市场概况：仓位回升，聚焦成长

公募基金 2021 年二季报回顾：主动偏股型基金仓位有所回升

2021 年二季度公募股票类资产配置比例回升。二季度市场在经历了今年春节后的“中期调整”后有所反弹且表现为较明显的结构行情，沪深 300 和创业板指季度涨幅分别为 3.5%和 26%。在此背景下公募基金总规模较一季度的 21.2 万亿元提升至 22.6 万亿元，且股票类资产总额从 5.45 万亿元提升至 6.29 万亿元，其中 A 股持仓市值从 4.81 万亿元提升至 5.56 万亿元。股票类资产占全部资产的比重由 23.7%回升至 25.5%，债券类资产比重由 44.9%下降至 44.1%。

主动偏股型基金仓位重回历史相对高位。主动偏股型基金的仓位由 85.6%回升至 86.3%的历史相对高位水平。受今年二季度港股整体相比 A 股表现略弱（恒生国企指数和恒生科技指数二季度分别下跌 2.8%和 0.4%），主动偏股型基金的港股配置比例较一季度有所回落，港股占股票投资市值比重由一季度的 13.7%下降至二季度 12.9%。

下一阶段操作建议：轻指数，重结构，偏成长，同时关注高息资产

未来市场仍将偏向成长风格。我们认为伴随疫情担心再起，外围政策退出预期及中国增长稳中趋弱，可能会限制指数整体表现。同时，在增长整体下行、流动性偏松的环境中，市场仍可能继续关注景气程度高、产业逻辑长的成长领域，估值偏高可能会加大波动，但利率的走低可能会暂时

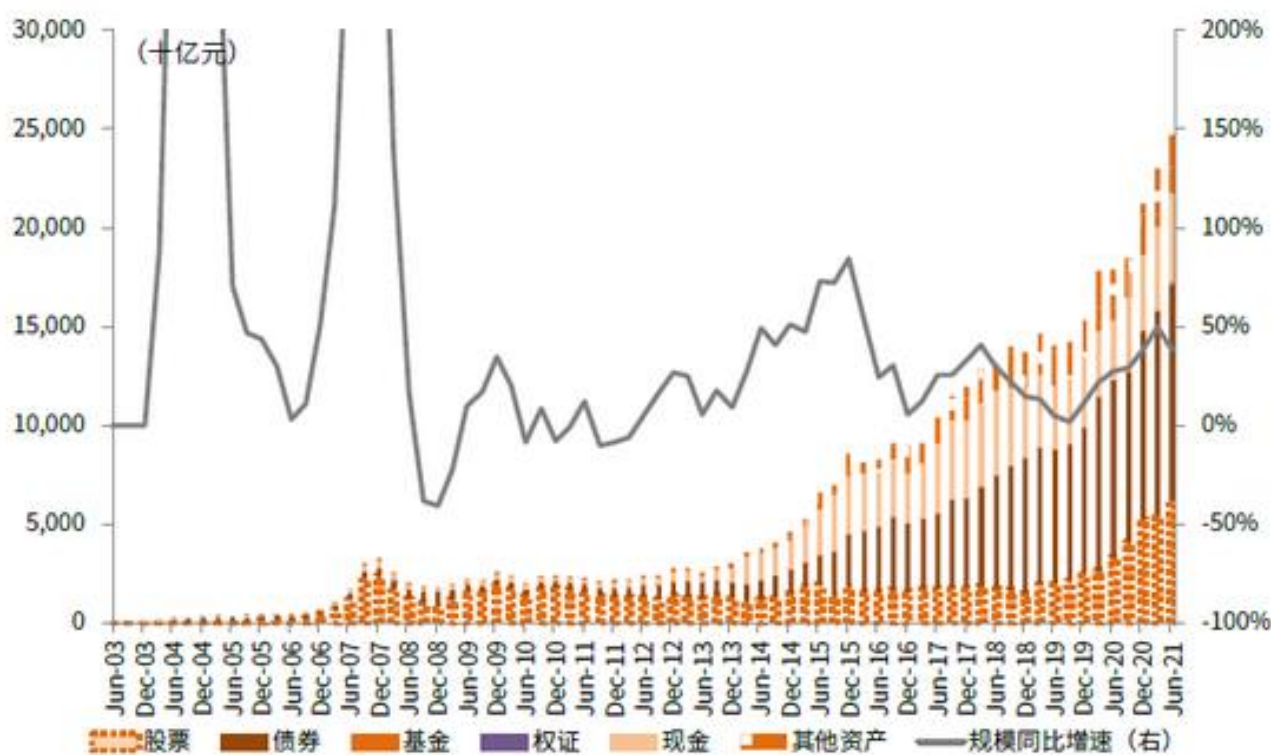
提高市场估值容忍度。综合估值及景气度可关注如下方向：

1) 高景气度、中国已具备竞争力或正在壮大的产业链：电动车产业链、光伏、科技硬件与软件、电子半导体、部分制造业资本品等。估值趋高，短线波动加大，但中期可能依然积极；

2) 泛消费行业：在泛消费，包括日常用品、轻工家居、酒店旅游、家电、汽车及零部件、医药及医疗器械等领域自下而上择股；

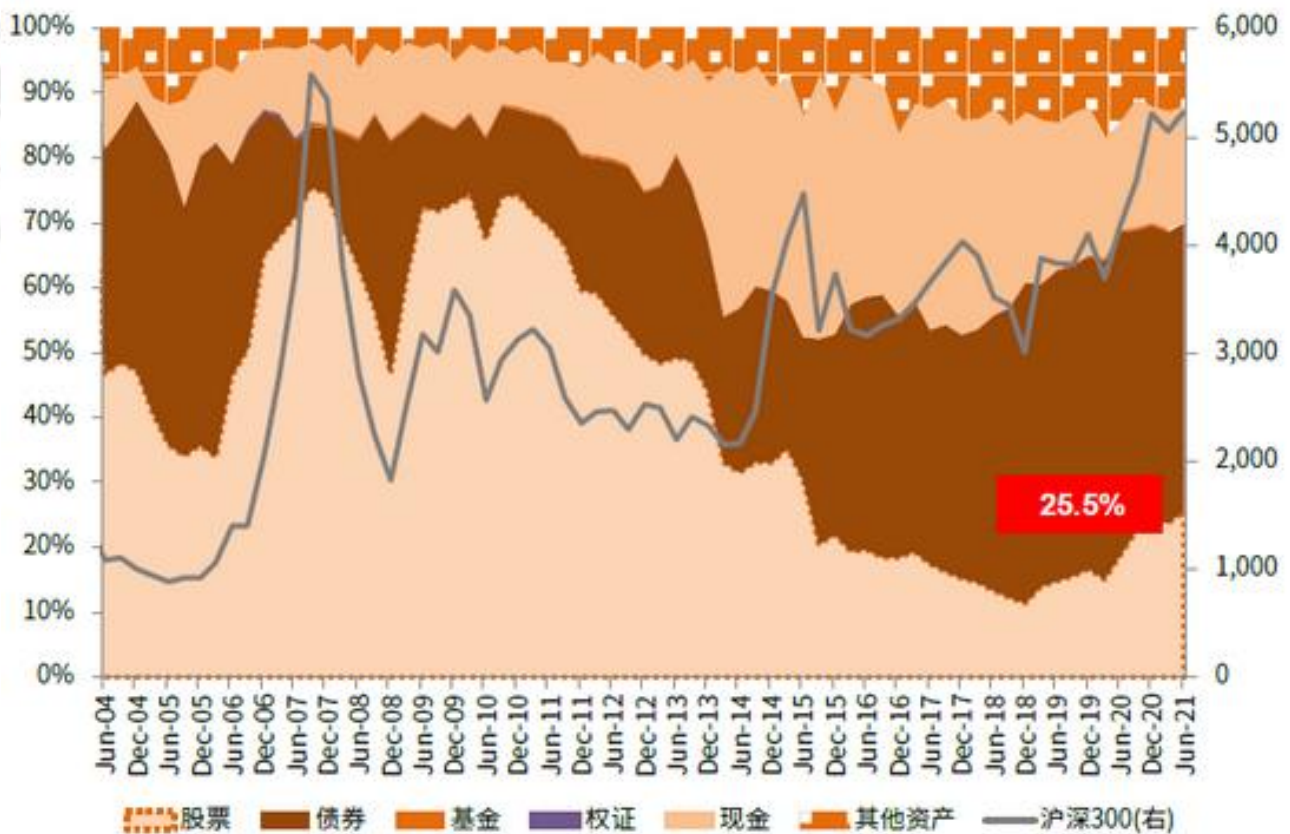
3) 逐步降低周期配置但关注部分结构有利或具备结构性成长特征的周期：有色金属如锂等，化工以及受益于财富及资管大发展趋势的金融龙头。部分稳健高股息资产或个股也值得关注。

图表 2：全部公募基金中股票市值提升至 6.29 万亿元



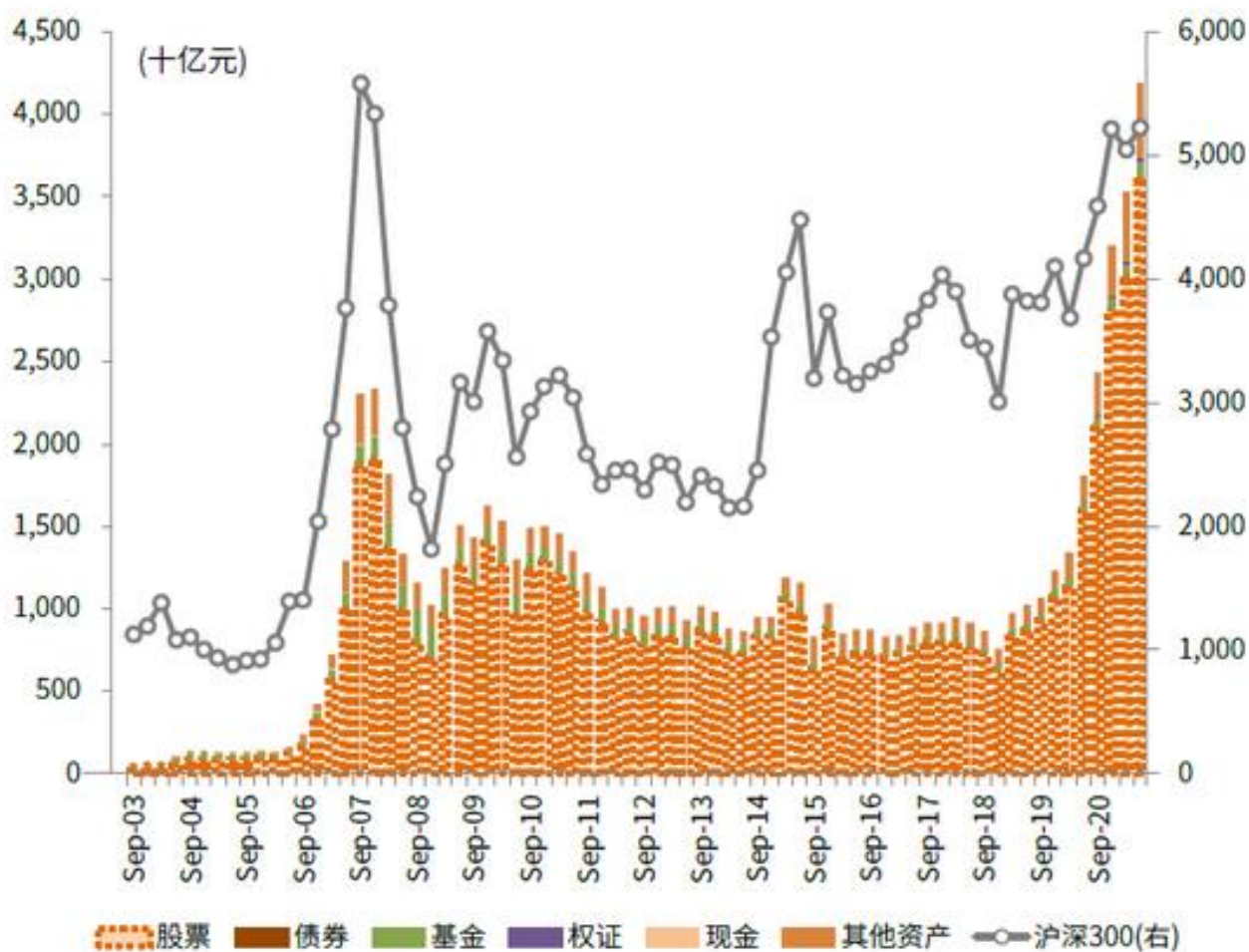
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 3：全部基金资产中股票占比较一季度上升



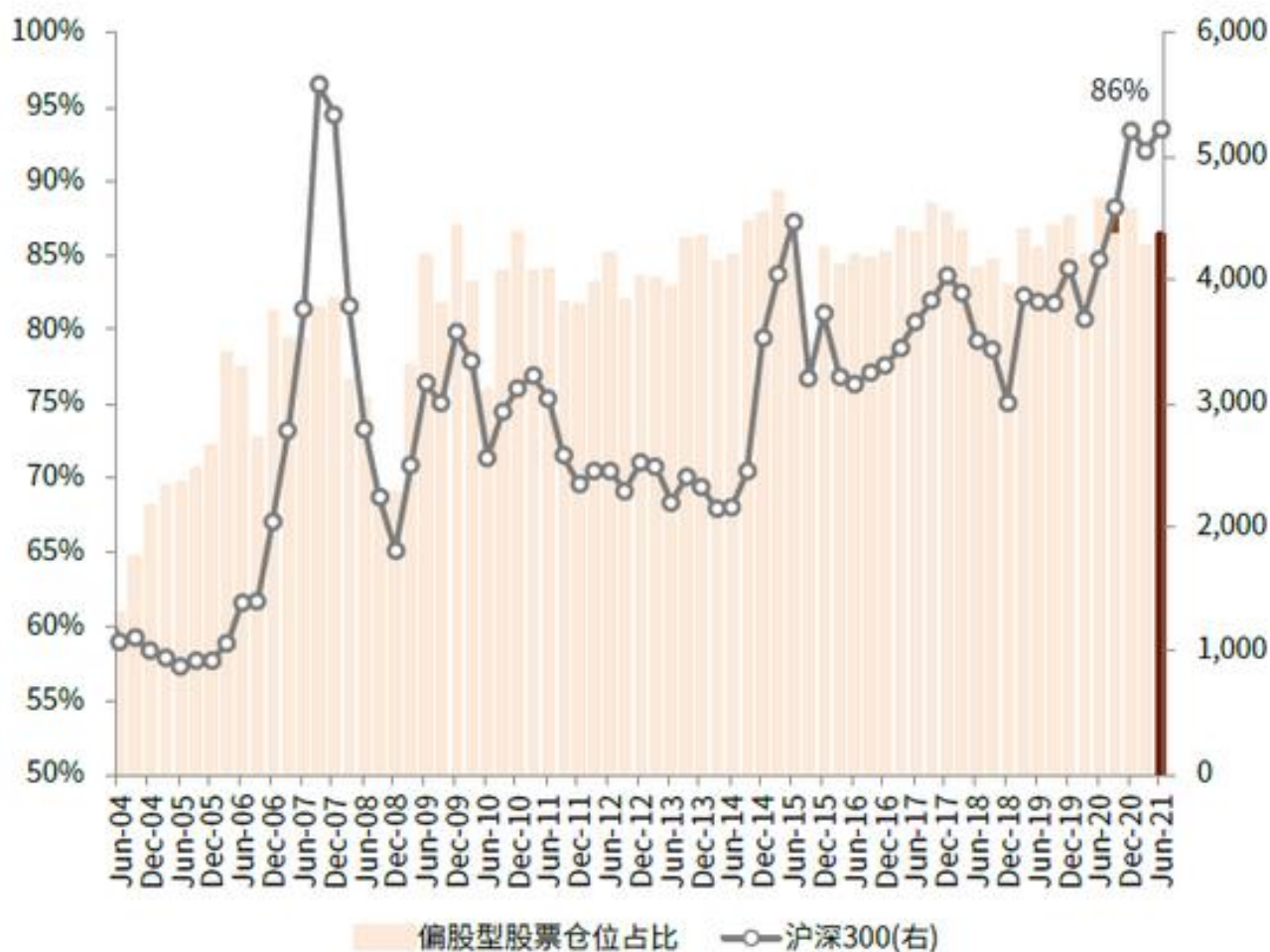
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4：主动偏股型基金中股票市值为 3.6 万亿元



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 5：主动偏股型基金股票仓位维持在 86%的相对高位



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 6：偏股混合型基金仓位历史变化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_32879](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32879)

