

# 资金流跟踪系列二十： 百亿基金的基金经理 都买了什么？



## 分析师及联系人

- |                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| • 覃川桃             | • 陈洁敏               |
| (8621)61118766    | (8621)61118706      |
| qinct@cjsc.com.cn | chenjm5@cjsc.com.cn |
| 执业证书编号：           | 执业证书编号：             |
| S0490513030001    | S0490518120005      |

报告日期	2020-08-03
金融工程	专题报告

#### 相关研究

- 《险资特征及跟踪策略》2020-07-28
- 《基于状态变量的因子模型》2020-07-27
- 《资金流跟踪系列十九：从资金维度看行业定价权》2020-07-25

## 资金流跟踪

# 资金流跟踪系列二十：百亿基金的基金经理都买了什么？

### ● 上半年新成立产品均已建仓或逐步布局中

今年上半年基金市场发行火热，“爆款”基金频发，作为市场重要增量资金之一，这些基金的建仓节奏及可能的配置情况引起广泛关注，当前已有部分基金建仓完毕并公布了一季、二季报重仓配置情况，其余多数产品也在建仓过程中，开始有净值可以跟踪，本周专题主要梳理统计百亿规模且排名靠前的基金产品近况及其背后管理的基金经理，并通过梳理基金经理过去管理产品的配置偏好对接下来可能的配置进行重点分析。

### ● 百亿基金的基金经理管理特点梳理

针对基金经理的分析相对于单个基金产品研究具有更强的参考价值，个人的配置偏好、能力边际和经验背景都更为持续稳定，可以基于其历史管理产品对基金经理的管理特点进行梳理总结，由行业配置偏好、持股集中度、各个产品行业配置分布、高低估值及大小盘风格特征分析等方面展开。统计的12位基金经理中，产品横向比较上看基金经理配置的一致性较强，或表现出重仓行业重合度高，或表现为一、二季度之间行业调整上的相似性；同时，一些管理多只产品的基金经理也表现出不同产品上配置风格和侧重点的区别。整体看来，大部分以“消费+科技”为主，多数在金融、周期上也有所涉及，但是更多是作为主线配置之外的动态调整对象，并未做重仓布局。

#### 风险提示：

1. 如无特殊说明，本文数据截止到2020-07-31；
2. 本文统计均是基于历史数据并不代表基金当前及未来配置及表现；
3. ETF分类方式较为灵活，本文分类仅供参考。

## 目录

百亿基金的基金经理都买了什么？ .....	5
上半年新成立产品均已建仓或逐步布局中 .....	5
百亿基金的基金经理具备什么管理特点？ .....	6
历史产品一览 .....	6
管理特点汇总 .....	17
主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪 .....	18
科创 50 领涨，行业切换频繁 .....	19
创业板指数相关 ETF 份额、规模齐升 .....	20
基金业绩表现跟踪 .....	25
基金仓位跟踪 .....	26
北上资金 .....	27
近期新发基金产品跟踪 .....	29
待发行及新上市 ETF 跟踪 .....	29
主动管理类新发基金跟踪 .....	30

## 图表目录

图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现 .....	19
图 2：A 股市场各大行业本周收益表现 .....	19
图 3：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现 .....	20
图 4：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现 .....	20
图 5：三类主动型基金的规模加权净值 .....	25
图 6：基金仓位测算 .....	26
图 7：近 5 天北上资金净流入（单位：亿） .....	28
图 8：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿） .....	28
表 1：上半年至今发行份额超百亿的部分主动管理型产品 .....	5
表 2：上半年至今发行份额超百亿的主动管理型产品的收益表现 .....	6
表 3：汇添富王栩当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元） .....	6
表 4：汇添富大盘核心资产二季度重仓行业配置 .....	7
表 5：汇添富王栩当前管理部分产品一、二季度重仓配置 .....	7
表 6：易方达冯波当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元） .....	7
表 7：易方达冯波当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	8
表 8：汇添富郑磊当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元） .....	8
表 9：汇添富中盘积极成长 A 二季报前十大重仓股行业配置（%） .....	9
表 10：易方达陈皓当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元） .....	9
表 11：易方达陈皓当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	9
表 12：易方达陈皓当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）（续） .....	10

表 13: 汇添富杨瑨当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	10
表 14: 汇添富杨瑨当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	10
表 15: 南方王博当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	11
表 16: 南方科技创新 A 今年一、二季度配置情况（%） .....	11
表 17: 工银瑞信张继圣当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	11
表 18: 工银瑞信张继圣当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	12
表 19: 汇添富胡昕炜当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	12
表 20: 汇添富胡昕炜当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	12
表 21: 汇添富胡昕炜当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）（续） .....	13
表 22: 鹏华王宗合当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	13
表 23: 鹏华王宗合当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	13
表 24: 鹏华王宗合当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	14
表 25: 华安饶晓鹏当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	14
表 26: 华安饶晓鹏当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	14
表 27: 汇添富劳杰男当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	15
表 28: 汇添富劳杰男当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	15
表 29: 富国李元博当前管理部分产品（占比：% , 规模：亿元） .....	16
表 30: 富国李元博当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%） .....	16
表 31: 上半年至今发行份额超百亿的部分主动管理型产品特点梳理 .....	17
表 32: 不同 ETF 产品的特点和投资特征 .....	18
表 33: 各大类 ETF 的规模和份额变动（亿） .....	20
表 34: 主要 ETF 的规模及份额变动（亿） .....	22
表 35: 本周规模增长排名靠前的 ETF（亿） .....	24
表 36: 三类主动型基金的阶段绝对收益表现 .....	25
表 37: 基金仓位分析（单位：%） .....	26
表 38: 前十大持股比例个股和前十大持有市值个股 .....	27
表 39: 前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元） .....	27
表 40: 本周发行中 ETF 产品 .....	29
表 41: 本周新上市及待上市 ETF 产品 .....	29
表 42: 本周发行中主动管理类产品 .....	30
表 43: 本月以来较上周相比新成立基金产品 .....	31

## 百亿基金的基金经理都买了什么？

今年上半年基金市场发行火热，“爆款”基金频发，作为市场重要增量资金之一，这些基金的建仓节奏及可能的配置情况引起了广泛关注，当前已有部分基金建仓完毕并公布了一季报和二季报配置情况，其余多数从二季度开始发行的产品也在建仓过程中，本周主要统计近期募集规模超过百亿的基金产品及管理的基金经理，并分析基金经理历史管理情况及配置偏好。

## 上半年新成立产品均已建仓或逐步布局中

统计今年截至 7 月底新成立的发行份额超过百亿的主动管理型产品中发行规模靠前的如下表所示：

表 1：上半年至今发行份额超百亿的部分主动管理型产品

基金代码	基金简称	成立日期	发行份额（亿）	季报情况	基金经理
008063.OF	汇添富大盘核心资产	2020-01-08	113.20	一、二季报已公布	王栩
008286.OF	易方达研究精选	2020-02-21	165.89	二季报公布	冯波
008065.OF	汇添富中盘积极成长 A	2020-03-13	125.94	二季报公布	郑磊
009341.OF	易方达均衡成长	2020-05-22	269.67	未公布	陈皓
009391.OF	汇添富优质成长 A	2020-05-25	115.24	未公布	杨瑨
009318.OF	南方成长先锋 A	2020-06-12	321.15	未公布	茅炜,王博
009029.OF	工银高质量成长 A	2020-06-18	119.89	未公布	袁芳,张继圣
009548.OF	汇添富中盘价值精选 A	2020-07-08	297.43	未公布	胡昕炜
009570.OF	鹏华匠心精选 A	2020-07-10	296.91	未公布	王宗合
009714.OF	华安聚优精选	2020-07-16	290.67	未公布	饶晓鹏
009550.OF	汇添富开放视野中国优势 A	2020-07-22	169.42	未公布	劳杰男
009863.OF	富国创新趋势	2020-07-27	163.09	未公布	李元博

资料来源：Wind，长江证券研究所

当前已建仓完毕或逐步开始建仓的基金产品表现：

表 2：上半年至今发行份额超百亿的主动管理型产品的收益表现

基金代码	基金简称	成立日期	近一周	近一个月	近三个月
008063.OF	汇添富大盘核心资产	2020-01-08	-1.14%	19.18%	38.39%
008286.OF	易方达研究精选	2020-02-21	0.65%	16.29%	30.11%
008065.OF	汇添富中盘积极成长 A	2020-03-13	-0.68%	17.12%	31.43%
009341.OF	易方达均衡成长	2020-05-22	-0.70%	4.23%	6.83%
009391.OF	汇添富优质成长 A	2020-05-25	0.15%	5.52%	8.60%
009318.OF	南方成长先锋 A	2020-06-12	-0.32%	0.34%	0.90%
009029.OF	工银高质量成长 A	2020-06-18	-0.65%	2.90%	3.26%
009548.OF	汇添富中盘价值精选 A	2020-07-08	-0.38%	-0.83%	-
009570.OF	鹏华匠心精选 A	2020-07-10	-0.46%	-1.12%	-
009714.OF	华安聚优精选	2020-07-16	-0.54%	-0.53%	-
009550.OF	汇添富开放视野中国优势 A	2020-07-22	-0.87%	-	-
009863.OF	富国创新趋势	2020-07-27	-	-	-

资料来源：Wind，长江证券研究所

今年上半年成立并建仓完毕公布二季报的三只产品在近三个月均获得了超过 30% 的收益率，持续为基金持有人创造了较好收益。

## 百亿基金的基金经理具备什么管理特点？

针对于基金经理的分析相对于单个基金产品研究具有更强的参考价值，个人的配置偏好、能力边际和经验背景都更为持续稳定，可以基于其历史管理产品对基金经理的管理特点进行梳理总结，由行业配置偏好、持股集中度、各个产品行业配置分布、风格特征分析等方面展开，作为其后续管理产品的参考。

## 历史产品一览

按照上一部分表格中列举顺序，将基金经理当前在管其他产品今年上半年的配置情况进行梳理。

### 汇添富大盘核心资产基金经理—王栩

表 3：汇添富王栩当前管理部分产品（占比：% ，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
000173.OF	汇添富美丽 30	51.96	62.13	37.67	36.18
000925.OF	汇添富外延增长主题	38.47	43.23	21.65	28.84
008063.OF	汇添富大盘核心资产	37.29	59.42	104.32	69.07
519008.OF	汇添富优势精选	44.70	51.12	21.17	26.92

资料来源：Wind，长江证券研究所

其中汇添富大盘核心资产是上半年首只募集规模超百亿的基金，但是二季度的时候规模出现一定下滑，重仓股的配置情况如下：



表 4：汇添富大盘核心资产二季度重仓行业配置

行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	18.31	30.75
休闲服务	9.90	23.50
医药生物	26.49	24.53
电子	12.13	0.00
传媒	0.00	10.44
银行	33.17	0.00
非银金融	0.00	10.78

资料来源：Wind，长江证券研究所

二季度重仓股占比提升，持仓集中度进一步上升，整体板块上以消费为主，在大金融及科技上均有适当布局。分析其历史管理产品，行业配置上均较为分散，布局较广。

表 5：汇添富王栩当前管理部分产品一二季度重仓配置

汇添富美丽 30			汇添富外延增长主题			汇添富优势精选		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	11.92	27.26	商业贸易	18.93	21.54	医药生物	34.12	28.83
医药生物	25.04	23.43	农林牧渔	18.77	0.00	食品饮料	19.89	18.43
商业贸易	11.85	15.54	轻工制造	12.05	13.49	商业贸易	11.37	17.34
传媒	10.69	10.15	食品饮料	9.66	14.44	化工	0.00	15.06
休闲服务	0.00	9.93	房地产	8.06	0.00	传媒	9.98	10.26
化工	0.00	7.15	银行	7.65	0.00	休闲服务	0.00	10.07
计算机	6.78	6.53	休闲服务	7.28	19.02	建筑材料	8.23	0.00
建筑材料	9.29	0.00	医药生物	5.95	10.88	农林牧渔	7.75	0.00
农林牧渔	6.24	0.00	传媒	5.86	5.56	计算机	8.67	0.00
银行	18.19	0.00	建筑材料	5.79	5.48			
			电子	0.00	9.59			

资料来源：Wind，长江证券研究所

从行业配置稳定性上看，基金经理在两个季度之间会有一些行业布局上的调整，且调整行为较为一致，比如多只基金均在二季度时降低了建材、农业、银行上的配置，加大了食品饮料、商业贸易上的配置权重，二季度重仓行业均以食品饮料、医药生物、商业贸易、休闲服务为主。

#### 易方达研究精选基金经理—冯波

表 6：易方达冯波当前管理部分产品（占比：% ，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
005875.OF	易方达中盘成长	50.68	56.46	5.69	6.18
110015.OF	易方达行业领先	52.85	55.31	10.83	13.98
008286.OF	易方达研究精选		58.50		101.09

资料来源：Wind，长江证券研究所

易方达研究精选公布了二季报，二季度重仓股占比提升，持仓集中度进一步上升，整体板块上以消费为主，在大金融及科技上均有适当布局。分析其历史管理产品，行业配置上均较为分散，布局较广。

表 7：易方达冯波当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）<sup>1</sup>

行业	易方达中盘成长		易方达行业领先		易方达研究精选	
	2020Q1	2020Q2	2020Q1	2020Q2	2020Q1	2020Q2
食品饮料	20.13	22.65	42.78	43.04		63.94
电子	10.65	30.01	5.95	22.11		18.21
电气设备	14.71	14.55	16.12	9.67		17.85
医药生物	26.15	32.79	8.20	7.30		0.00
家用电器	17.91	0.00	14.18	12.21		0.00
交通运输	10.44	0.00	0.00	0.00		0.00
银行	0.00	0.00	7.33	5.67		0.00
非银金融	0.00	0.00	5.44	0.00		0.00

资料来源：Wind，长江证券研究所

从行业配置稳定性上看，基金经理在两个季度之间会有一些行业布局上的调整，且调整行为较为一致，比如均在二季度时增加了食品饮料、电子上的配置，降低了家电的配置权重，二季度重仓行业均以食品饮料、电子、电气设备等为主。

#### 汇添富中盘积极成长—郑磊

表 8：汇添富郑磊当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
006113.OF	汇添富创新医药	52.05	52.44	75.11	102.68
470006.OF	汇添富医药保健 A	53.65	47.23	36.02	57.25
008065.OF	汇添富中盘积极成长 A		37.37		100.66

资料来源：Wind，长江证券研究所

汇添富郑磊历史管理经验以医药型基金见长，汇添富创新医药及汇添富医药保健在一二季报前十大重仓均是医药行业，汇添富中盘积极成长基金成长公布了二季报：针对产品定位，在行业配置上更为分散，前十大重仓占比为 37.37% 低于其余两只产品，行业选择上除了医药仍是第一大重仓，在其他消费及周期、制造板块上均有布局。

<sup>1</sup>易方达研究精选未公布今年二季报。



表 9：汇添富中盘积极成长 A 二季度前十大重仓股行业配置 (%)

行业	2020Q2
医药生物	28.53
休闲服务	23.88
计算机	20.05
电气设备	9.43
化工	9.31
食品饮料	8.80

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 易方达均衡成长—陈皓

表 10：易方达陈皓当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
001018.OF	易方达新经济	35.57	36.78	15.65	23.22
006533.OF	易方达科融	45.60	49.28	4.17	5.95
110001.OF	易方达平稳增长	28.55	33.95	22.84	28.80
110013.OF	易方达科翔	35.28	37.14	34.41	50.60
110029.OF	易方达科讯	34.34	37.13	42.20	54.86

资料来源：Wind，长江证券研究所

陈皓管理的产品中有多只成立于 2010 年前的老基金产品，共同点是前十大重仓的占比均不高，个股持有具有一定的分散性，电子、医药、计算机、食品饮料、电气设备等在所管理产品中都有较高配置，根据产品定位也存在差异，易方达科融明显偏科技，电子、计算机二季度权重提升明显；其余四只侧重于“消费+科技”组合，并且在各个行业上权重较为相当，较一季度相比二季度在地产、军工上均降低配置。

表 11：易方达陈皓当前管理部分产品一二季度重仓配置 (%)

易方达新经济			易方达科融			易方达平稳增长		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
医药生物	7.19	27.68	电子	37.47	43.42	电子	35.10	31.62
计算机	9.25	19.26	计算机	0.00	25.45	医药生物	13.87	26.36
电子	29.55	18.85	商业贸易	0.00	12.85	计算机	8.36	18.30
食品饮料	20.62	16.29	建筑装饰	0.00	9.95	电气设备	0.00	9.15
电气设备	0.00	10.72	电气设备	0.00	8.32	食品饮料	16.97	7.68
通信	7.52	7.18	家用电器	11.38	0.00	建筑装饰	0.00	6.89
国防军工	6.98	0.00	医药生物	10.18	0.00	房地产	19.78	0.00
房地产	18.89	0.00	食品饮料	14.35	0.00	国防军工	5.91	0.00
			国防军工	9.70	0.00			
			房地产	16.92	0.00			

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 12：易方达陈皓当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）（续）

易方达科翔			易方达科讯		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
电子	29.84	32.00	医药生物	13.00	25.77
医药生物	7.79	27.81	电子	22.01	21.11
计算机	9.15	12.12	计算机	8.43	20.29
电气设备	0.00	11.32	食品饮料	19.38	17.36
食品饮料	21.02	10.14	电气设备	0.00	8.44
通信	13.01	6.62	通信	8.54	7.03
国防军工	6.21	0.00	交通运输	6.49	0.00
房地产	12.99	0.00	房地产	22.17	0.00

资料来源：Wind，长江证券研究所

### 汇添富优质成长—杨瑨

表 13：汇添富杨瑨当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
000697.OF	汇添富移动互联	36.30	42.00	61.57	83.06
004424.OF	汇添富文体娱乐主题	34.62	37.16	4.35	23.50

资料来源：Wind，长江证券研究所

汇添富杨瑨当前管理的另外两只产品都是偏向于主题型的，前十大重仓个股的占比均不高，汇添富移动互联偏向于科技配置，计算机、电子、传媒两个季度以来权重占比都较高，二季度增加了休闲服务，降低了通信上的配置，除了科技之外在非银、交运上也都涉及。汇添富文体娱乐则是集中配置在消费板块上，二季度提升了医药、休闲服务的配置。

表 14：汇添富杨瑨当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）

汇添富移动互联			汇添富文体娱乐主题		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
计算机	49.71	47.17	医药生物	17.69	39.37
电子	22.21	21.74	休闲服务	14.82	31.43
休闲服务	0.00	9.75	食品饮料	52.89	17.45
非银金融	6.95	8.03	农林牧渔	14.60	11.75
传媒	6.85	7.46			
交通运输	7.42	5.85			
通信	6.87	0.00			

资料来源：Wind，长江证券研究所

### 南方成长先锋—茅炜,王博

南方成长先锋由两位基金经理共同管理,我们这部分主要是针对第二位基金经理进行相关分析。

表 15: 南方王博当前管理部分产品 (占比: %, 规模: 亿元)

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
007340.OF	南方科技创新 A	42.76	52.65	8.32	10.02

资料来源: Wind, 长江证券研究所

南方王博当前管理的另一只产品是南方科技创新,整体偏向于科技板块内选股的成长风格,一二季度在前十大重仓上都有相当的集中度,二季度增加了电气设备、电子的配置。

表 16: 南方科技创新 A 今年一二季度配置情况 (%)

行业	2020Q1	2020Q2
电子	41.18	53.70
传媒	23.51	17.82
电气设备	0.00	10.62
计算机	21.53	8.94
通信	13.78	8.92

资料来源: Wind, 长江证券研究所

### 工银高质量成长—袁芳, 张继圣

表 17: 工银瑞信张继圣当前管理部分产品 (占比: %, 规模: 亿元)

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
001409.OF	工银瑞信互联网加	45.91	44.43	37.40	48.67
007353.OF	工银科技创新 3 年	31.89	34.03	12.40	16.67

资料来源: Wind, 长江证券研究所

工银瑞信张继圣当前管理的另外两只产品偏向于互联网、科技主题,前面三大重仓行业电子、计算机、传媒合计占比均超过 60%,此外二季度均降低了在医药、机械设备上的配置权重,工银科技创新 3 年中增配了相当比重的非银金融。

表 18：工银瑞信张继圣当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）

工银瑞信互联网加			工银科技创新 3 年		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
电子	26.43	32.78	计算机	21.12	22.40
计算机	24.53	19.34	传媒	11.54	21.83
传媒	6.86	15.38	电子	25.30	20.59
电气设备	7.52	8.91	电气设备	15.41	19.71
机械设备	12.58	7.91	非银金融	0.00	13.46
医药生物	8.25	7.88	通信	7.95	2.01
化工	8.10	7.79	机械设备	9.50	0.00
食品饮料	5.73	0.00	医药生物	9.17	0.00

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 汇添富中盘价值精选—胡昕炜

表 19：汇添富胡昕炜当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
000083.OF	汇添富消费行业	44.59	49.43	76.87	115.90
005329.OF	汇添富民安增益 A	15.50	23.43	3.61	3.87
005379.OF	汇添富价值创造	38.11	48.26	55.61	72.84
006408.OF	汇添富消费升级	39.62	48.24	7.20	14.37
008025.OF	汇添富稳健增长 A	14.66	24.58	89.19	41.53

资料来源：Wind，长江证券研究所

汇添富胡昕炜当前也管理了多只产品，其中消费主题的两只，各个产品配置分散度上有一定差异，汇添富消费行业和消费升级前十大重仓个股占比相对较高，汇添富稳健增长和民安增益的前十大重仓代表性则比较弱。

表 20：汇添富胡昕炜当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）

汇添富民安增益 A			汇添富价值创造			汇添富稳健增长 A		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	37.30	31.89	食品饮料	54.84	39.39	食品饮料	38.48	43.35
休闲服务	0.00	16.97	休闲服务	0.00	20.62	医药生物	22.69	29.62
房地产	0.00	11.65	医药生物	13.54	11.15	传媒	9.73	14.42
商业贸易	0.00	9.91	商业贸易	0.00	10.73	休闲服务	0.00	12.61
医药生物	18.40	8.22	计算机	11.04	9.65	银行	29.09	0.00
农林牧渔	6.48	8.18	电气设备	10.92	8.45			
电子	0.00	6.85	传媒	9.65	0.00			
传媒	15.00	6.34						
电气设备	11.36	0.00						
轻工制造	11.46	0.00						

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 21：汇添富胡昕炜当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）（续）

汇添富消费行业			汇添富消费升级		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	53.95	39.82	食品饮料	80.84	50.93
休闲服务	0.00	14.80	休闲服务	0.00	31.23
家用电器	13.46	10.76	农林牧渔	0.00	9.06
医药生物	11.19	10.64	商业贸易	0.00	8.78
房地产	10.67	8.69	传媒	19.16	0.00
商业贸易	5.75	8.13			
电子	4.98	7.16			

资料来源：Wind，长江证券研究所

从行业配置上看，所有基金在消费上的配置比例都较高，食品饮料和医药比较稳定的位于重仓行业之列，其余行业则在一二季度之间会有明显的调整，如二季度多只产品中都显著增加了休闲服务、商业贸易的配置。

#### 鹏华匠心精选—王宗合

表 22：鹏华王宗合当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大重仓占比	Q2_前十大重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
000854.OF	鹏华养老产业	72.67	73.45	5.47	7.34
004986.OF	鹏华策略回报	76.70	83.20	5.69	6.01
005812.OF	鹏华产业精选	76.46	67.88	2.21	5.99
160605.OF	鹏华中国 50	73.45	78.60	9.87	13.05
160645.OF	鹏华精选回报三年定期开放	60.76	67.52	2.53	3.54
206007.OF	鹏华消费优选	74.10	77.90	7.54	10.02

资料来源：Wind，长江证券研究所

鹏华基金王宗合管理产品数量较多，挑选今年一二季度均在其名下有季报公布的产品，前十大重仓的占比均超过了 65%对于产品的配置比较具有代表性。

分析其管理产品，共同点是前面重仓配置都集中在食品饮料和医药上，2020Q2 两者合计占比均超过 80%，另外在二季度时都适当调整了交运、非银的配置，主要是降低了非银的权重。

表 23：鹏华王宗合当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）

鹏华养老产业			鹏华策略回报			鹏华产业精选		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	57.64	59.40	食品饮料	68.82	58.66	食品饮料	62.48	44.55
医药生物	25.12	31.42	医药生物	22.00	31.81	医药生物	28.82	44.03
交通运输	10.55	9.18	交通运输	9.19	9.53	交通运输	8.70	11.42
非银金融	6.69	0.00						

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 24：鹏华王宗合当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）

鹏华中国 50			鹏华精选回报三年定期开放			鹏华消费优选		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	69.63	67.08	食品饮料	52.32	49.73	食品饮料	54.64	53.56
医药生物	22.81	27.39	医药生物	29.16	33.09	医药生物	24.62	30.93
交通运输	0.00	5.53	交通运输	7.57	10.50	交通运输	12.72	9.58
非银金融	7.57	0.00	计算机	0.00	6.67	非银金融	8.02	5.93
			非银金融	10.94	0.00			

资料来源：Wind，长江证券研究所

### 华安聚优精选—饶晓鹏

表 25：华安饶晓鹏当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大 重仓占比	Q2_前十大 重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
008371.OF	华安汇智精选两年	36.06	48.60	12.20	16.17
040016.OF	华安行业轮动	34.13	50.05	2.05	2.41
040020.OF	华安升级主题	34.61	52.66	2.17	2.17

资料来源：Wind，长江证券研究所

从华安饶晓鹏当前管理的多只产品中挑选出三只比较具有代表性的进行分析，二季度前十大重仓股的占比均有提升，行业配置上看两个季度公布的重仓股所在行业分布较广，而且存在明显的轮动特征。二季度三只产品均在电子、食品饮料、休闲服务、建材上增大了配置，机械设备、汽车、轻工制造、公用事业、传媒几个行业的重仓股权重都有所下降。

表 26：华安饶晓鹏当前管理部分产品一、二季度重仓配置（%）

华安汇智精选两年			华安行业轮动			华安升级主题		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
电子	0.00	24.93	电子	0.00	25.72	电子	0.00	24.28
食品饮料	14.70	21.38	食品饮料	12.11	22.13	食品饮料	14.46	22.40
休闲服务	0.00	14.41	医药生物	36.89	14.32	休闲服务	0.00	13.86
医药生物	27.71	14.13	休闲服务	0.00	12.03	银行	0.00	8.92
银行	11.03	8.72	银行	0.00	9.50	建筑材料	0.00	8.17
建筑材料	0.00	8.53	建筑材料	0.00	8.46	医药生物	36.48	7.95
计算机	0.00	7.90	计算机	0.00	7.85	计算机	0.00	7.47
机械设备	10.91	0.00	机械设备	11.11	0.00	电气设备	0.00	6.94
汽车	8.36	0.00	汽车	9.25	0.00	机械设备	11.24	0.00
轻工制造	8.25	0.00	家用电器	9.99	0.00	汽车	9.22	0.00
公用事业	10.84	0.00	轻工制造	8.80	0.00	公用事业	11.66	0.00
非银金融	8.21	0.00	公用事业	11.85	0.00	房地产	8.76	0.00
			传媒	0.00	0.00	传媒	8.19	0.00

资料来源：Wind，长江证券研究所



### 汇添富开放视野中国优势—劳杰男

表 27：汇添富劳杰男当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大 重仓占比	Q2_前十大 重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
006259.OF	汇添富红利增长 A	35.23	38.64	17.55	15.36
006696.OF	汇添富 3 年研究优选	33.78	42.03	8.48	10.42
519069.OF	汇添富价值精选 A	43.57	44.68	135.39	147.43

资料来源：Wind，长江证券研究所

从汇添富劳杰男当前管理的多只产品中挑选出三只比较具有代表性的进行分析，二季度前十大重仓股的占比均有提升，三只产品的风格和侧重点上有一定区别，汇添富价值精选在银行、非银、地产等大金融板块上相对而言布局较多，其次是消费及化工。汇添富红利增长以消费为主，在电子、建材、化工等行业上也均有配置，而且权重上相对分散，集中度不高。汇添富 3 年研究精选有较大的行业配置上的切换，二季度的重仓个股所在行业除计算机之外与一季度无重合。

表 28：汇添富劳杰男当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）

汇添富红利增长 A			汇添富 3 年研究优选			汇添富价值精选 A		
行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
食品饮料	13.21	21.41	休闲服务	0.00	18.04	银行	27.17	15.36
医药生物	11.60	19.20	交通运输	0.00	15.97	食品饮料	10.36	14.99
电子	0.00	11.28	电子	0.00	14.93	非银金融	14.07	13.01
银行	24.79	10.54	食品饮料	0.00	13.39	休闲服务	0.00	11.11
休闲服务	0.00	10.36	计算机	8.32	11.27	家用电器	9.85	10.89
化工	0.00	10.10	非银金融	0.00	11.10	化工	14.35	9.11
房地产	8.46	9.13	化工	0.00	7.95	计算机	0.00	7.36
建筑材料	15.88	7.99	电气设备	0.00	7.36	电子	14.38	7.02
家用电器	9.97	0.00	商业贸易	8.87	0.00	房地产	0.00	5.61
非银金融	16.08	0.00	农林牧渔	23.44	0.00	医药生物	9.82	5.57
			医药生物	15.72	0.00			
			公用事业	6.53	0.00			
			房地产	9.49	0.00			
			传媒	9.54	0.00			
			银行	18.10	0.00			
			休闲服务	0.00	18.04			
			交通运输	0.00	15.97			

资料来源：Wind，长江证券研究所

### 富国创新趋势—李元博

表 29：富国李元博当前管理部分产品（占比：%，规模：亿元）

基金代码	基金简称	Q1_前十大 重仓占比	Q2_前十大 重仓占比	Q1_基金规模	Q2_基金规模
002692.OF	富国创新科技	52.35	62.34	74.96	84.79
007345.OF	富国科技创新	52.89	59.05	6.27	10.62
100060.OF	富国高新技术产业	55.14	56.66	8.98	11.77
501077.OF	富国科创主题 3 年	49.32	62.48	11.44	16.99

资料来源：Wind，长江证券研究所

富国李元博新成立的这只产品定位与其之前管理的几只代表性产品有一定相似度，都是以“创新”作为关键词，从当前几只产品上看前十大重仓占比相对较高，二季度较一季度集中度提升。行业配置上，富国科技创新、高新技术产业和科创主题 3 年在重仓行业和调整上均较为一致，以“科技+医药”为主，此外在二季度都增加了电气设备、汽车上的配置，而降低了重仓股在传媒、通信上的配置。富国创新科技与其他几只区别在于更偏向于纯粹的科技板块，同样在二季度增加了电气设备。

表 30：富国李元博当前管理部分产品一二季度重仓配置（%）

富国科技创新			富国科创主题 3 年		富国高新技术产业		富国创新科技		
行业	2020Q1	2020Q2	2020Q1	2020Q2	2020Q1	2020Q2	行业	2020Q1	2020Q2
计算机	17.35	40.40	20.15	42.33	24.85	39.59	计算机	35.53	62.26
电气设备	0.00	24.79	0.00	24.50	0.00	26.59	电子	27.24	25.17
电子	18.87	15.98	20.75	15.48	8.27	7.96	电气设备	0.00	12.57
汽车	0.00	12.54	0.00	11.34	0.00	12.73	传媒	28.47	0.00
医药生物	31.48	6.29	36.11	6.36	29.23	13.13	通信	8.77	0.00
传媒	23.33	0.00	12.81	0.00	29.21	0.00			
通信	8.96	0.00	10.18	0.00	8.44	0.00			

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 管理特点汇总

根据上面具体的数据可以总结一下各个基金经理的特点及整体的偏向，可以看到在 multi 产品横向比较上看基金经理配置的一致性，或表现出重仓行业重合度高或表现为一、二季度之间行业调整上的相似性；同时，一些管理 multi 产品的基金经理也会表现出不同产品上配置风格和侧重点的区别，总结梳理如下：

表 31：上半年至今发行份额超百亿的部分主动管理型产品特点梳理

基金代码	基金简称	配置分散度	行业配置偏好	行业切换	产品间差异化
王栩	汇添富大盘核心资产	重仓占比 40% 左右，不同产品有差异	消费+科技为主，周期、金融有动态配置	有明显切换	重仓行业调整和布局上差异不大
冯波	易方达研究精选	重仓占比 50% 左右	医药、电子、食品饮料、电气设备稳定前四，周期、金融动态调整	有适当切换	产品间在行业布局上有差异
郑磊	汇添富中盘积极成长 A	新成立产品重仓占比略低于其余两只存量	以医药见长，新成立产品医药+休闲服务+计算机权重高	存量产品无切换	管理医药主题行业配置上无差异
陈皓	易方达均衡成长	重仓占比 35% 左右，持股分散	电子、计算机、医药稳居前三，其余交运、地产、军工动态配置	有明显切换	重仓行业差异不大，行业布局、分散度、切换程度有区别
杨瑄	汇添富优质成长 A	重仓占比 35% 左右	两只产品均是主题型，分别代表科技+消费	行业权重有调整	两只主题不同，差异较大
王博	南方成长先锋 A	重仓占比 47% 左右	科技为主	行业权重有调整	
张继圣	工银高质量成长 A	重仓占比 40% 左右	科技为主，医药、食品饮料、化工、非银上有动态调整	有适当切换	重仓行业差异不大
胡昕炜	汇添富中盘价值精选 A	重仓占比 40% 左右，不同产品差异大	消费为主，电子、传媒、地产、银行略有配置	有适当切换，不同产品差异大	均以消费为主，但行业切换、集中度上差异大
王宗合	鹏华匠心精选 A	重仓占比 70% 左右，集中度高	食品饮料、医药、交运和非银稳居前四	行业权重有调整	差异不大
饶晓鹏	华安聚优精选	二季度重仓占比 50% 左右	消费+科技	有明显切换	产品重仓配置及切换较为一致
劳杰男	汇添富开放视野中国优势 A	重仓占比 40% 左右	不同产品差异大，科技、消费、金融均有相当配置	有明显切换	产品的重仓板块及行业切换上均有差异
李元博	富国创新趋势	二季度重仓占比 60% 左右	科技为主，医药、汽车上有动态调整	行业权重共有调整	重仓行业差异不大

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周开始资金流周报的日常跟踪内容在之前的基础上增加三类主动型基金产品包括股票型、偏股混合型及灵活配置型的业绩表现，周度跟踪内容如下：

- 1) 市场上主要 ETF 的每周收益表现、资金流及申购赎回份额变化追踪；
- 2) 各类主动管理型基金产品的业绩表现；
- 3) 各类基金产品的仓位跟踪；
- 4) 近期新发 ETF 及主动管理型基金的统计跟踪。

## 主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪

ETF (Exchange Trade Fund) 全称交易型开放式指数证券投资基金，按照上市场所可以分为上证 ETF 和深证 ETF，按照投资范围可以分为股票型、债券型、商品型、货币型以及跨境 ETF，各类 ETF 的特点以及 ETF 投资特征总结如下：

表 32：不同 ETF 产品的特点和投资特征

分类	投资范围	ETF 的优势
股票 ETF	投资标的是在证券交易所上市交易的股票，其目标是紧跟相应的股票指数，并做到将跟踪误差控制在一定范围之内	1) 既可以在场外进行申购赎回，也可以通过交易所像买卖股票一样进行场内交易，交易方式便捷； 2) 流动性好，费用较为低廉； 3) 操作透明，种类丰富
QDII 股票 ETF	广义定义下的股票 ETF 的一种，主要投资于海外市场如日本、德国、美国等的权益市场	
港股 ETF	跟踪和投资于港股指数的股票 ETF	
债券 ETF	其投资的是上交所或者银行间债券市场的利率债和信用债，实现对一揽子债券标的投资	
商品 ETF	以商品现货或期货合约跟踪标的的 ETF 产品	
货币 ETF	交易型货币市场基金，是一种既在二级市场买卖，又可以在交易所市场内申购赎回的货币市场基金	

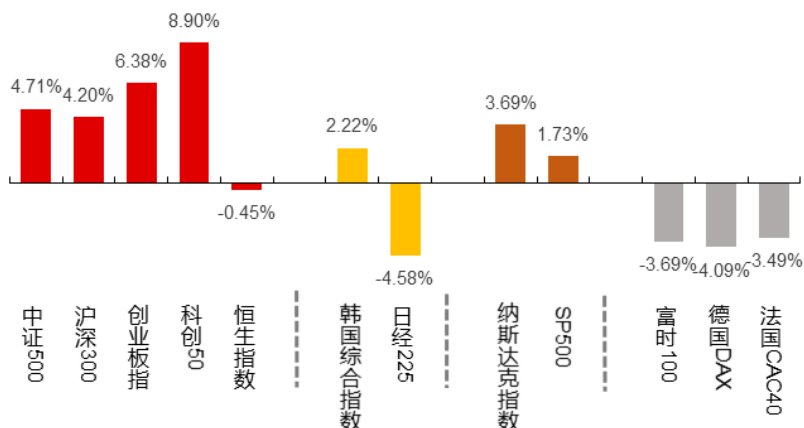
资料来源：Wind，长江证券研究所

ETF 的场内交易特点及其种类的日渐丰富不仅为广大投资者提供了更为便利和多样化的选择，也成为了跟踪和观察投资者情绪的较好维度。

## 科创 50 领涨，行业切换频繁

继上周五 A 股市场出现大回调科创 50 指数亮相首周以单日 7% 跌幅领跌后，本周市场反弹，科创 50 表现亮眼，周三单日涨幅超过 5%，周度收益接近 9%，创业板指表现紧随其后，其他主要指数也皆获取逾 4% 的周度涨幅。海外市场出现一定分化，美股纳斯达克表现较好，日本、欧洲股市普遍下调明显。

图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现

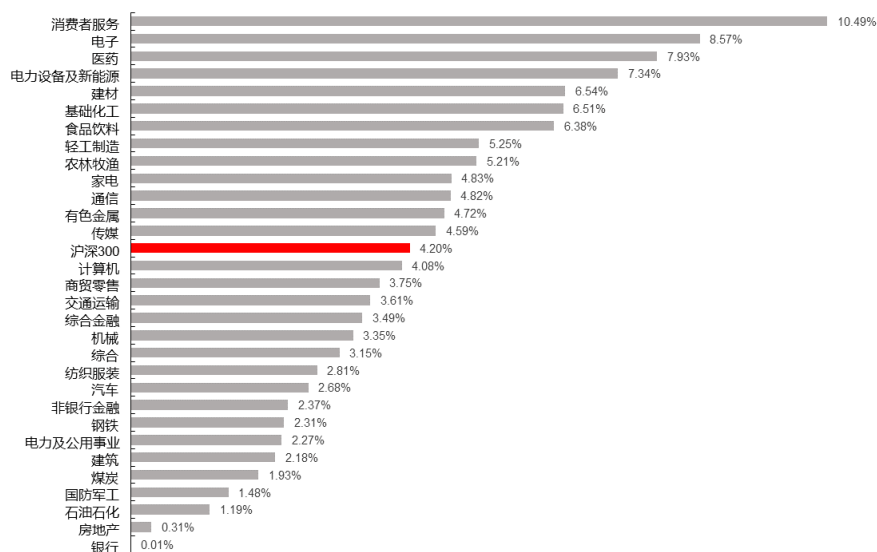


资料来源：Wind，长江证券研究所

各大行业本周表现如图所示，上周行业两级分化明显，军工领涨，大金融及科技表现低迷，本周消费者服务领涨周度收益超过 10%，公募基金重仓行业电子、医药、电力设备与新能源等排名都较为靠前，大金融板块地产、银行等仍排名垫底。

本周所有行业均有绝对收益，但是日度之间的行业表现切换较频繁，前几个交易日以低估值为主，家电一度日度涨幅超过 5%，周五回归科技、医药外加消费者服务的行情。

图 2：A 股市场各大行业本周收益表现

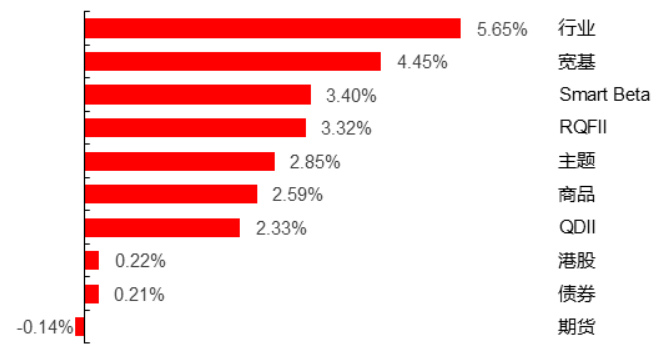


资料来源：Wind，长江证券研究所

统计各大类 ETF 产品的规模加权收益率如下图所示，权益市场的反弹带来了行业、宽基及 Smart Beta 类产品的优异表现。

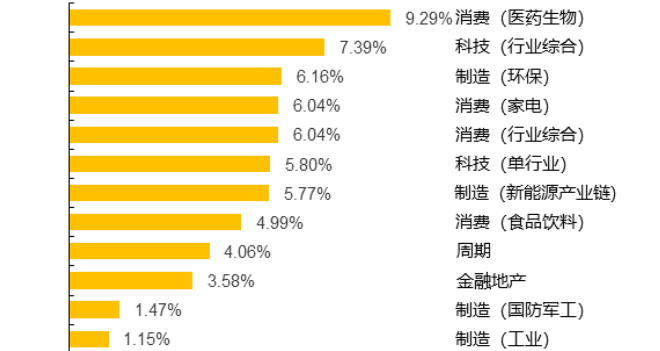
行业 ETF 中各个板块中都有表现较好的细分领域，军工较上周出现反转，表现一般，消费、科技领涨。

图 3：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 创业板指数相关 ETF 份额、规模齐升

本周报将着重跟踪股票 ETF、QDII 股票 ETF、港股 ETF 以及商品 ETF 的规模及申赎变化情况，从这个维度对市场动态进行刻画。根据 ETF 的跟踪指数类型对其进行分类，可以分为宽基、行业、主题、港股、Smart Beta、商品、期货、债券、QDII 及 RQFII 合计 10 大类，近一周各类及细分板块的规模和份额跟踪如下表所示：

表 33：各大类 ETF 的规模和份额变动 (亿)

分类	数量	最新规模	5 日规模变动	5 日份额变动率	10 日份额变动率	20 日份额变动率
<b>宽基</b>	<b>96</b>	<b>3331.23</b>	<b>110.09</b>			
宽基 (大盘)	37	2171.51	54.42	-1.07%	-4.48%	-3.80%
宽基 (中盘)	20	617.96	19.71	-1.12%	-6.30%	-10.76%
宽基 (中小盘)	2	2.07	0.09	0.00%	-1.40%	-1.85%
宽基 (中小创)	1	1.12	0.02	0.00%	-1.77%	-9.75%
宽基 (小盘)	1	2.25	0.07	-2.50%	-7.15%	8.34%
科技 (指数)	18	478.79	33.28	1.39%	-4.25%	14.85%
MSCI 中国 A 股	15	46.14	2.84	2.26%	2.35%	-12.49%
宽基 (综合指数)	2	11.40	-0.34	-3.81%	10.77%	18.01%
<b>行业</b>	<b>83</b>	<b>2354.34</b>	<b>122.15</b>			
科技 (行业综合)	19	907.37	55.31	-0.95%	-1.60%	-0.77%
科技 (单行业)	5	104.09	5.62	-0.13%	-5.05%	-5.33%
消费 (行业综合)	6	97.22	10.79	4.15%	4.81%	5.03%
消费 (食品饮料)	1	9.45	0.66	2.36%	13.65%	60.51%
消费 (医药生物)	9	142.26	15.49	2.21%	10.67%	18.61%
消费 (家电)	1	5.98	0.55	3.95%	27.51%	42.38%



制造(新能源产业链)	3	152.82	2.93	-3.24%	-2.29%	-8.61%
制造(国防军工)	6	142.32	3.19	1.25%	17.51%	49.64%
制造(工业)	2	0.60	0.00	-0.56%	1.15%	13.54%
制造(环保)	1	19.79	0.90	-1.32%	-0.89%	-1.70%
金融地产	24	726.88	26.22	0.20%	1.30%	18.72%
周期	6	45.56	0.48	-2.87%	0.19%	136.38%
<b>主题</b>	<b>46</b>	<b>838.92</b>	<b>10.22</b>			
ESG 主题	4	10.40	-0.27	-5.54%	-14.45%	-44.49%
大盘主题	1	0.99	0.03	0.00%	0.00%	4.32%
国企央企民企	12	590.21	4.56	-1.78%	-4.56%	-13.54%
红利股息	9	91.87	1.67	-0.74%	-2.61%	-6.89%
区域主题	12	76.18	2.51	-0.49%	-3.51%	-17.10%
人工智能	4	28.91	1.17	-0.86%	8.36%	51.00%
文体健康	1	4.43	0.10	-1.11%	-2.74%	-8.97%
基建(一带一路)	3	35.92	0.44	-1.62%	-12.09%	-42.80%
<b>港股</b>	<b>10</b>	<b>205.40</b>	<b>-2.12</b>			
恒生国企	2	2.31	-0.01	-0.42%	-1.25%	6.28%
陆港通	4	15.46	-0.01	-0.10%	-0.61%	-2.10%
恒生指数	3	180.30	-2.27	-1.42%	-5.69%	15.65%
香港证券	1	7.32	0.16	0.53%	-3.55%	76.20%
<b>Smart Beta</b>	<b>17</b>	<b>36.38</b>	<b>0.77</b>	<b>-1.22%</b>	<b>-11.19%</b>	<b>-27.92%</b>
<b>商品</b>	<b>7</b>	<b>243.13</b>	<b>21.50</b>	<b>5.16%</b>	<b>0.99%</b>	<b>5.78%</b>
<b>期货</b>	<b>3</b>	<b>6.80</b>	<b>0.06</b>	<b>1.20%</b>	<b>-1.29%</b>	<b>-22.35%</b>
<b>债券</b>	<b>12</b>	<b>140.17</b>	<b>-6.21</b>			
地方政府债	4	62.88	-6.54	-2.91%	-10.77%	-12.09%
公司债	1	52.76	0.25	0.00%	0.00%	0.00%
国债	4	16.16	-0.09	0.00%	-1.61%	-2.46%
信用债	1	0.31	0.00	0.00%	0.00%	-3.36%
可转债及可交债	2	8.07	0.16	0.00%	0.44%	1047.62%
<b>QDII</b>	<b>11</b>	<b>87.02</b>	<b>1.08</b>	<b>-1.33%</b>	<b>-2.96%</b>	<b>-11.15%</b>
<b>RQFII</b>	<b>6</b>	<b>296.85</b>	<b>4.87</b>	<b>-1.35%</b>	<b>-1.95%</b>	<b>3.10%</b>

资料来源：Wind，长江证券研究所

选择最新规模超过 5 亿元的基金作为主要 ETF 的分析对象，本周的规模及申购赎回变化如下表所示：

表 34：主要 ETF 的规模及份额变动（亿）

分类	最新规模	最新份额	5 日份额变动率	10 日份额变动率	20 日份额变动率
<b>科技（指数）</b>	<b>456.16</b>	<b>251.61</b>			
创业板	192.52	71.09	-2.90%	-7.85%	-2.47%
创业板 EF	24.89	8.49	3.03%	0.24%	15.98%
创业 ETF	20.62	12.74	-1.25%	-3.86%	18.96%
创业板 TH	41.58	14.83	3.78%	-8.12%	15.23%
创业板 50	143.68	127.72	4.21%	-1.56%	25.36%
创成长	8.43	4.04	5.20%	10.37%	68.94%
创蓝筹	24.43	12.70	-0.63%	-1.24%	40.04%
<b>科技（行业综合）</b>	<b>903.18</b>	<b>578.19</b>			
5GETF（华夏）	237.04	174.55	-1.98%	-3.44%	-12.36%
5GETF（银华）	45.14	40.09	1.98%	14.35%	21.60%
芯片 ETF（华夏）	181.10	134.15	-0.24%	-1.93%	5.21%
芯片 ETF（国泰）	137.89	53.91	1.72%	-2.71%	7.54%
科技 ETF	117.56	65.58	-2.05%	-3.00%	2.47%
半导体	67.43	28.66	-0.80%	-0.24%	4.56%
芯片基金	27.78	20.91	-0.99%	-1.13%	-28.26%
科技 50	22.16	14.16	-3.61%	0.35%	-10.15%
信息技术	18.50	12.01	-1.64%	-6.10%	-6.10%
信息 ETF	11.28	8.96	-3.55%	-5.73%	-22.92%
科技 100	6.39	4.12	-1.44%	-2.14%	-7.21%
5G50ETF	6.40	5.15	-5.16%	-4.74%	3.04%
中证科技	12.56	7.90	-5.28%	-6.40%	-7.06%
景顺 TMT	6.05	3.25	4.33%	2.84%	-9.96%
芯片	5.89	4.79	1.27%	5.97%	55.48%
<b>科技（单行业）</b>	<b>104.09</b>	<b>85.91</b>			
通信 ETF	23.18	18.38	-4.02%	-8.46%	-20.94%
传媒 ETF	22.90	22.90	-0.97%	0.79%	9.70%
电子 ETF	28.02	22.08	3.61%	-6.64%	-9.84%
计算机（国泰）	11.99	7.73	1.31%	1.71%	14.34%
计算机（天弘）	17.99	14.81	0.08%	-9.80%	-1.75%
<b>消费（行业综合）</b>	<b>87.68</b>	<b>24.30</b>			
消费 ETF	78.40	17.65	7.85%	8.62%	11.29%
消费 50	9.28	6.65	-2.06%	0.30%	2.46%
<b>消费（医药生物）</b>	<b>130.54</b>	<b>64.51</b>			

医药	27.18	12.14	-4.93%	-11.58%	-19.97%
生物医药	45.07	18.89	13.32%	39.72%	56.38%
创新药	37.76	24.31	-0.42%	11.90%	20.13%
医疗 ETF	20.54	9.16	0.66%	0.55%	22.61%
<b>消费（家电）</b>	<b>5.98</b>	<b>5.01</b>			
家电 ETF	5.98	5.01	3.95%	27.51%	35.08%
<b>金融地产</b>	<b>692.60</b>	<b>538.74</b>			
证券 ETF	276.51	222.09	3.19%	6.58%	14.91%
券商 ETF	161.16	135.89	-1.46%	5.87%	14.47%
证券基金	45.68	37.26	0.09%	1.96%	9.34%
龙头券商	12.25	9.98	1.53%	6.34%	-16.55%
证券 E	14.97	13.86	-9.29%	-53.46%	-53.46%
非银 ETF	31.42	12.59	-0.16%	-1.18%	24.04%
地产 ETF	12.25	9.98	-4.51%	1.42%	149.60%
银行 ETF	19.74	18.19	-3.34%	-0.50%	74.75%
金融	14.97	13.86	-0.82%	-4.36%	59.98%
金融 ETF	15.22	16.08	-2.11%	-2.55%	-2.28%
<b>周期</b>	<b>36.59</b>	<b>42.60</b>			
有色 ETF	36.59	42.60	-2.81%	0.69%	251.62%
<b>制造（国防军工）</b>	<b>116.21</b>	<b>96.17</b>			
军工 ETF	66.61	61.73	-8.13%	20.03%	129.56%
军工龙头	49.60	34.44	-4.60%	-13.60%	-23.16%
<b>新能源产业链</b>	<b>152.82</b>	<b>129.92</b>			
新汽车	94.70	86.72	-0.64%	1.55%	-12.10%
新能车	58.12	43.19	-8.09%	-9.19%	-6.54%
<b>总计</b>	<b>2705.64</b>	<b>1837.11</b>			

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周创业板再次表现出强势行情，与之对应的创业板相关 ETF 份额有一定幅度提升，其次是消费类产品，其余多是以份额小幅下滑为主，但是整体有资金净流入。

本周规模增长排名靠前的 ETF 如下表所示，以行业及创业板相关 ETF 为主，广发军工基金的资金净流入主要是来自于份额的大幅提升，其余几只产品多是在本周获取了突出的收益，由净值增长贡献主要的资金净流入。

表 35：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿）

基金代码	交易简称	上市日	最新规模	5 日申赎金额	最新份额	5 日份额变动率
512880.SH	证券 ETF	2016-07-26	276.51	20.18	222.09	3.19%
159949.SZ	创业板 50	2016-06-30	143.68	16.22	127.72	4.21%
510500.SH	500ETF	2013-02-06	406.61	14.03	56.29	-0.94%
510330.SH	华夏 300	2012-12-25	290.90	13.90	61.14	0.89%
159995.SZ	芯片 ETF	2020-01-20	181.10	12.88	134.15	-0.24%
510300.SH	300ETF	2012-05-04	379.56	12.14	79.91	-0.96%
512760.SH	芯片 ETF	2019-05-16	137.89	11.97	53.91	1.72%
515050.SH	5GETF	2019-09-17	237.04	11.42	174.55	-1.98%
512680.SH	军工基金	2016-08-30	21.39	10.12	19.43	88.06%
159928.SZ	消费 ETF	2013-08-23	78.40	9.85	17.65	7.85%

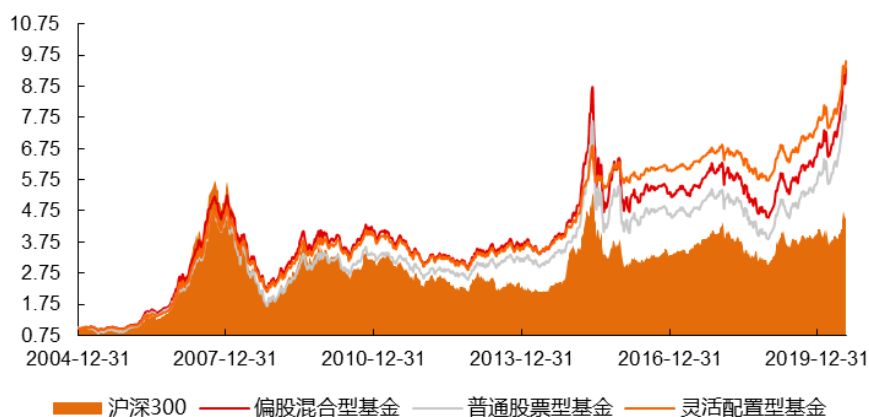
资料来源：Wind，长江证券研究所

## 基金业绩表现跟踪

以三类主动管理型基金产品：普通股票型、偏股混合型、灵活配置型为跟踪对象，以每季度初各类基金的规模作为权重计算基金收益率并换算成净值，下图展示了基金业绩表现与同期沪深 300 走势。

同时统计各类基金在阶段内（本周以来、本月以来、本季度以来及年初至今）收益表现参考下表：

图 5：三类主动型基金的规模加权净值



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 36：三类主动型基金的阶段绝对收益表现

	本周	本月以来	本季度以来	年初至今
偏股混合型基金	5.55%	13.65%	13.65%	40.92%
普通股票型基金	5.93%	13.26%	13.26%	42.64%
灵活配置型基金	3.93%	10.19%	10.19%	27.48%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

年初至今，偏股混合型、普通股票型及灵活配置型三类基金产品相对于沪深 300 超额收益分别为 30.93%、32.66%及 17.50%；本周沪深 300 取得 4.20%绝对收益，基金相对沪深 300 分别有 1.35%、1.73%及-0.27%的超额收益。

## 基金仓位跟踪

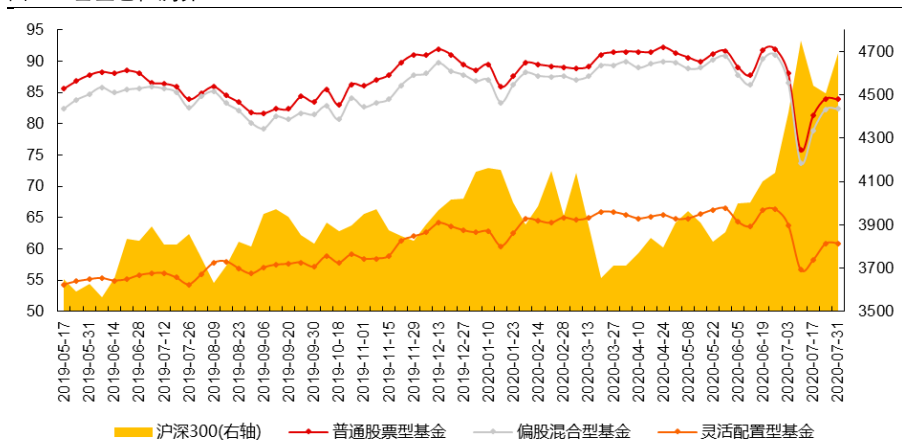
基金仓位是指基金的持股市值占其资产净值总额的比例，体现的是机构投资者在股市中的参与度。基金仓位的测算方法如下：

1. 对于给定的一只基金，采用回归法测算其仓位。分别用中证 100、中证 200、中证 500 三个指数代表大盘、中盘、小盘股票组合，使用上证国债指数来代表基金在债券上的配置。以基金的历史日度收益率与四个指数同期的日度收益率做回归，历史收益率用测算日当天最近 30 个交易日的数据。
2. 在参数估计过程中，我们以最小化误差平方和为目标函数（即最小二乘），同时加上如下的约束条件：各部分仓位大于 0，小于 95%；且各部分仓位的合计也大于 0 小于 95%。得到的回归系数可以代表基金在大盘、中盘、小盘、债券上的仓位。
3. 得到每只基金的仓位后，我们采用 Wind 开放式基金分类标准，对基金进行分类，得到普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金三类基金的平均仓位。

下图给出了近 63 天测算的基金仓位曲线，表中给出了当前仓位水平和 8 周均线水平。

**从图中可以看出，普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型三种基金本周仓位变化不大。**

图 6：基金仓位测算



资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

表 37：基金仓位分析（单位：%）

	普通股票型基金	偏股混合型基金	灵活配置型基金
当前	83.91	82.39	60.91
8 周均线	85.57	83.97	62.07
差值	-1.67	-1.57	-1.16

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所



## 北上资金

自 2017 年 3 月 17 日开始，香港交易所在披露易网站上开始披露每个交易日陆股通的持股明细数据。经测算，以陆股通的持股比例作为因子，有一定的选股超额能力。下表列出了最新前十大持股比例个股和前十大持有市值个股。

表 38：前十大持股比例个股和前十大持有市值个股

代码	名称	持股比例 (%)	代码	名称	持有市值 (亿)
002572.SZ	索菲亚	27.56	600519.SH	贵州茅台	1743.87
600009.SH	上海机场	23.44	000333.SZ	美的集团	848.64
300347.SZ	泰格医药	22.34	601318.SH	中国平安	617.65
300012.SZ	华测检测	21.80	600276.SH	恒瑞医药	579.91
603489.SH	八方股份	21.67	000858.SZ	五粮液	578.78
603501.SH	韦尔股份	21.63	000651.SZ	格力电器	556.23
002439.SZ	启明星辰	18.78	601888.SH	中国中免	521.98
600201.SH	生物股份	18.72	600036.SH	招商银行	331.37
000338.SZ	潍柴动力	18.04	603288.SH	海天味业	313.07
601901.SH	方正证券	17.91	600887.SH	伊利股份	279.73

资料来源：天软科技，长江证券研究所

根据北上资金每日持股明细数据，我们估算了本周内每只个股的北上资金净流入量，并汇总计算了中信一级行业的北上资金净流入量。下表中列出了本周净流入量排名前十的个股和行业。**本周资金整体净流出，不过每日净流出量不大，行业上看仍然持续的买入电子、医药、建材、军工等，个股上宁德时代周度资金净流入超过 20 亿元居首位。**

表 39：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业（亿元）

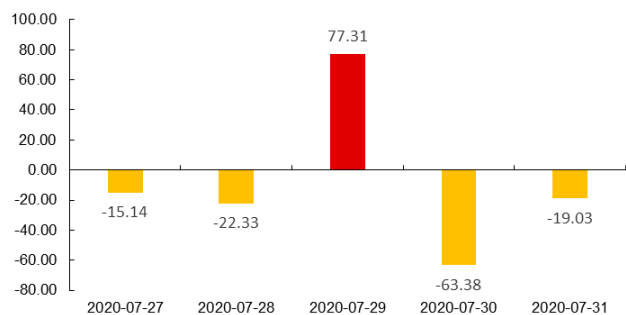
代码	名称	资金净流入	行业	标的数量	资金净流入
300750.SZ	宁德时代	20.06	电子	142	25.23
601108.SH	财通证券	11.16	医药	191	19.01
002475.SZ	立讯精密	9.19	建材	40	12.77
600801.SH	华新水泥	6.24	国防军工	56	10.83
000661.SZ	长春高新	5.73	汽车	79	6.84
300059.SZ	东方财富	4.86	通信	73	6.00
300760.SZ	迈瑞医疗	4.61	传媒	103	3.77
002557.SZ	洽洽食品	4.59	电力设备及新能源	131	1.72
300015.SZ	爱尔眼科	4.47	综合	30	1.58
300136.SZ	信维通信	4.39	石油石化	30	1.30

资料来源：天软科技，长江证券研究所

北上资金具有很好的外资资金流向指标的性质。下图分别列出了近一周北上资金净流入情况和近 63 天北上资金的每日净流入和累积净流入。本周北上资金整体净流出超 40 亿元，延续上周净流出之势，仅在周三市场大涨时有超过 70 亿元净流入，观察近 63

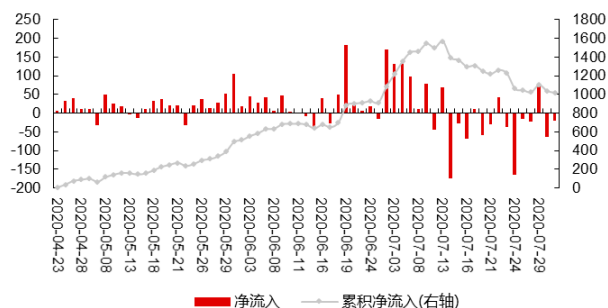
天北上资金整体配置情况，从7月中旬开始累计净流入转头，从月初到月末的资金流入流出的波动都较大，与A股市场近一个月以来的较高波动环境也比较一致。

图 7：近 5 天北上资金净流入（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 近期新发基金产品跟踪

### 待发行及新上市 ETF 跟踪

本周较上周无新增待发行 ETF，下表仍是上周 ETF 列表：

表 40：本周发行中 ETF 产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
518893.OF	中银上海金 ETF	2020-07-17	商品（黄金）
159819.OF	易方达中证人工智能 ETF	2020-07-20	科技（行业综合）
159820.OF	天弘中证 500ETF	2020-07-20	宽基（中盘）

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周较上周新增三只新上市及待上市 ETF 产品，如下表所示：

表 41：本周新上市及待上市 ETF 产品

基金代码	基金简称	上市日期	发行总份额(亿)
518680.SH	富国上海金 ETF	2020-07-28	3.56
511050.SH	兴业上证 1-5 年期地方政府债 ETF	2020-07-30	4.02
515260.SH	华宝中证电子 50ETF	2020-07-31	29.19
518600.SH	广发上海金 ETF	2020-08-05	6.07

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 主动管理类新发基金跟踪

统计普通股票型、偏股混合型、灵活配置型三类主动管理型基金产品的发行情况，本周多只创业板及科创板定开基金开始发行，待发行的新产品如下表所示：

表 42：本周发行中主动管理类产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
009069.OF	大成睿鑫 A	2020-07-27	普通股票型基金
009490.OF	泰康科技创新一年定开	2020-07-27	偏股混合型基金
009500.OF	国寿安保高股息 A	2020-07-27	偏股混合型基金
009564.OF	汇安消费龙头 A	2020-07-27	偏股混合型基金
009875.OF	天弘甄选食品饮料 A	2020-07-27	普通股票型基金
009877.OF	中银内核驱动	2020-07-27	普通股票型基金
009896.OF	广发港股通成长精选 A	2020-07-27	普通股票型基金
009907.OF	湘财长泽 A	2020-07-27	灵活配置型基金
009596.OF	泰康创新成长 A	2020-07-28	偏股混合型基金
009704.OF	南方景气驱动 A	2020-07-28	偏股混合型基金
009853.OF	中加优势企业 A	2020-07-28	偏股混合型基金
009240.OF	泰康蓝筹优势	2020-07-29	普通股票型基金
009774.OF	财通资管优选回报一年持有	2020-07-29	偏股混合型基金
009880.OF	安信成长动力一年持有	2020-07-30	偏股混合型基金
009891.OF	融通产业趋势臻选	2020-07-30	普通股票型基金
008131.OF	景顺长城竞争优势	2020-07-31	偏股混合型基金
009707.OF	工银新兴制造 A	2020-07-31	偏股混合型基金
009874.OF	九泰久睿量化	2020-07-31	普通股票型基金
009899.OF	上银内需增长	2020-07-31	普通股票型基金
009918.OF	上银核心成长 A	2020-07-31	偏股混合型基金

资料来源：Wind，长江证券研究所

本月以来较上周相比新成立的主动管理型基金产品及募集规模如下表所示（仅列举募集规模超 5 亿元的基金产品）：

表 43：本月以来较上周相比新成立基金产品

基金代码	基金简称	成立日期	募集规模（亿）
009539.OF	兴业睿进 A	2020-07-27	35.00
009863.OF	富国创新趋势	2020-07-27	163.09
506000.OF	南方科创板 3 年定开	2020-07-28	29.67
506002.OF	易方达科创板两年定开	2020-07-28	29.66
506006.OF	汇添富科创板 2 年定开	2020-07-28	29.75
008537.OF	兴银研究精选 A	2020-07-29	5.61
009362.OF	招商丰盈积极配置 A	2020-07-29	82.47
009686.OF	华夏磐利一年定开 A	2020-07-29	5.63
009840.OF	东财量化精选 A	2020-07-29	10.76
009857.OF	博时价值臻选两年持有 A	2020-07-29	10.82
506003.OF	富国科创板两年定开	2020-07-29	29.66
506005.OF	博时科创板三年定开	2020-07-29	25.10
008850.OF	景顺长城价值稳进三年定开	2020-07-31	15.79

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于市场

中 性： 相对表现与市场持平

看 淡： 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对大盘涨幅大于 10%

增 持： 相对大盘涨幅在 5%~10% 之间

中 性： 相对大盘涨幅在 -5%~5% 之间

减 持： 相对大盘涨幅小于 -5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址：

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层

P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼

P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层

P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼

P.C / (518048)

## 分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明：

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

