

填平“黄金坑”

# 基金经理勾勒“春播”路线图

□本报记者 李良

在寒潮警报中忐忑入睡,一睁眼,却是满目艳阳,忧虑一扫而空——昨日上午,上海某基金公司的基金经理张千(化名)在微信中说。

这句话,仿佛在说天气,又仿佛在说A股。

关于上海天气,新闻是这么说的:2月15日,寒潮袭沪,气温呈现断崖式下跌,但这却没有阻止上海入春的脚步。当晚,上海市气象局宣布,上海已于2月11日正式入春。

而A股市场,2月3日断崖式大跌后,随后几乎日“艳阳”。折射在公募基金身上,便是股市重挫带来的“黄金坑”基本在上周末填平:Wind数据显示,将A/B/C分开计算,纳入统计的普通股票型和偏股混合型基金共计1460只,在2月3日至14日间,获取正收益的为1298只,占比约9成。而即便是负收益的基金产品,也只有57只产品期间净值跌幅超过1%,占比不足4%。

不仅如此,基金经理们的热情也在以可见的趋势旺起来。较多的基金经理将未来布局的重心继续落在科技股和新能源产业链上,也有部分基金经理将筹码押在低估值和龙头股上,还有基金经理将此次疫情引发的行业变化作为掘金对象。但不管选择哪条路线,基金经理似乎都深信:A股今年将是个丰收年!

## 信心源自底气

张千向记者坦承,在信心爆棚之前,一度是深不见底的绝望。

“因为节前仓位还是比较高的,所以,春节期间随着疫情的发展,我的心越揪越紧,真可谓食不甘味,寝不安席。”张千说,“但也许就是太绝望了,一旦信心反弹,那速度也是超预期的。你想想,那种绝望都没有把A股打倒,你还担心什么?”

但在疫情冲击、经济压力等种种因素面前,A股市场的信心到底源自何方?

博道基金基金投资部副总经理、博道嘉元拟任基金经理张迎军2月3日就曾向记者表示,疫情短期内会对A股市场造成剧烈波动,但不会对中长期市场趋势构成实质性冲击。张迎军的信心底气源自他对大类资产配置轨迹的判断:从大类资产配置视角来看,目前股票资产最具吸引力,A股估值也较低,再加上无风险利率下降和刚性兑付的打破,都提高了A股配置的性价比。这也是中国新一轮大类资产配置转移开启的较佳时间窗口。

“从大类资产配置的角度,在目前这个时间点,我们认为两个配置的窗口都到了:第一,房地产市场已经不再是最重要的投资渠道;第二,QFII和沪港通、深港通的对外开放程度只会越来越大。”张迎军说。

呼应张迎军观点的,是春节后新基金发行的火热。Wind数据显示,节后短短两周,偏股新基金的首募金额已经超过200亿元,“爆款”不断,这还不算多家基金公司持续营销带来的资金流入。而从本周开始,又有多只潜在“爆款”基金即将发行,预计会吸引更大批量的资金入场。

张千认同张迎军对大类资产配置方向的判断。他告诉记者,从自己与渠道的沟通来看,去年A股结构性牛市中,公募基金展现出的专业投资能力确实震撼了普通投资者,这也是促使大类资产配置倾向于A股市场的重要因素。张千表示,从市场盘面来看,这种资金的流入趋势,会进一步强化基金在结构性行情中的话语权,也有可能进一步推动基金重仓股的上行。

“这也是基金经理们信心越来越足的原因之一。”张千说,“资金托付给基金经理,等同于市场认同基金经理的投资理念。这个步伐迈得越大,基金经理的操作韧性就更强,操作余地也就更大。”

除此之外,让基金经理们充满信心的,还有对政府在经济上逆周期调控政策的预期。

诺德基金表示,疫情对宏观经济会产生一定影响,但预计管理层大概率会继续加大稳增长政策的实施力度。而资本市场改革和对外开放正在持续推进,且贸易环境边际改善,为中国的经济转型和改革以及关键产业发展争取了宝贵时间。诺德基金认为,在全球资产荒的大环境下,A股的优质公司将持续受到国内外资金的增持。从中长期来看,疫情不会改变A股向上的趋势。

## 梯次渐进的路线图

信心已然爆棚,但具体到操作层面,基金经理们到底在关注什么?

在两周时间的采访与沟通中,记者发现,基金经理所提及频次最高的板块,是科技股和新能源产业链。

对于一季度的行情,广发基金刘格菘认为,还是会以科技股为主。他表示,从最近研究员的调研以及与产业链中企业的沟通发现,大家普遍认为受疫情影响不会特别严重。他指出,一季度本身就是科技板块的淡季,叠加疫情影响,一季度的业绩应该不会像原来预期的特别亮丽,但对比科技、周期和消费这几个板块,科技相对增速还是最快的,如果再结合二季报,科技板块仍是性价比最高的配置。

诺德基金研究总监罗世峰认为,2020年,科技板块和消费板块仍将是市场的“主旋律”。科技板块方面,看好5G应用、消费电子、新能源及新能源汽车等行业的投资机会。“目前5G牌照已经发放,通信技术将开启新一轮的上行周期。我们认为在5G的带动下会迎来新兴技术的突破,会有一批新技术以及应用场景应运而生。5G应用如AR/VR、车联网、智慧城市、智能机器人等未来也将有较大的市场潜力。此外,新能源汽车及光伏新能源行业



新华社图片

均保持较高的行业景气度,未来都有很大的增长空间。”罗世峰说,“不过,我们也需警惕科技行情扩散带来的估值泡沫风险。从长期看,业绩的持续增长才是最终推动股价的关键因素。”

张迎军也十分看好新能源汽车产业链。他指出,新能源汽车已经形成一个势不可挡的行业趋势,而且这个行业中已经出现了优秀的公司——特斯拉的成功,增加了市场对于电动车赛道的信心,而特斯拉中国工厂进度超预期,MODEL 3有竞争力的价格使其成为杀手级产品。

“政策扶持、优秀公司诞生将加速推动新能源汽车对传统燃油车的替代。而经过多年的市场竞争,以电池为代表的中国优秀企业在新能源汽车产业链上开始具备全球竞争力。特别是特斯拉中国本土化后,中国企业的大规模制造成本优势将增加特斯拉产品竞争力,加速新能源汽车的渗透率,从而形成产业链的良性循环。”张迎军说。

需要指出的是,科技股和新能源汽车产业并不是基金经理关注的全部。

当市场在全力追逐这些板块时,部分基金经理已经着手“第二步”的布局。创金合信金融地产精选基金经理李冀发表市场观点指出,当前银行和地产板块估值处于极低位置,资金存在配置需求,这可能是获取绝对收益较为确定的时间点。

李冀指出,银行经营与整体经济相关性较大,疫情会对不良率和贷款需求产生一定影响,但相关银行已在采取授信额度延期等措施。由于近期的市场波动,相关板块估值水平已然处于极低位置,比如工商银行的估值逼近历史最低位,招商银行和宁波银行的估值也都处于较低水平。对当前波动较不敏感的投资者而言,这是极好的建仓时机。

除此之外,疫情催生的部分行业爆发式增长也引起了基金经理的高度重视,这或成为“第三步”甚至更长时期的布局对象。其中,在线教育和远程办公是最受青睐的两个行业。弘尚资产投资经理许东表示,远程办公和在线教育都属于长期趋势,从短期来看,疫情发生之后,极大地催生了对远程办公和在

线教育的需求。

“我们会选择观望,等待更好的介入时机。我们会持续关注远程办公和在线教育板块,因为这两个板块都是大的行业趋势。但在目前的估值下,股价有所透支,同时,这两个领域企业不少,到底最后谁能胜出,还有待观察。”许东说。

## 期盼政策暖风

当然,基金经理们对未来的信心和底气,也会随着环境的变化而波动。

张千表示,目前业内普遍预计,为了实现今年的经济增长目标,在疫情耽搁了短期经济发展的情况下,政府会适时适度地出台各种逆周期调控政策,保障经济如期完成既定目标,而这些政策预期将会有助于支撑A股市场的上行。

“现在不能确定的是政策出台的顺序和力度,而市场的情绪会随着政策的陆续出台而变化,形成板块轮动的现象,这是今年A股市场可以预期的。其中,如果出现了一些超预期的政策,很可能会让相关行业出现超预期的强势上行,这将是今年投资中最大的机会所在。”张千说。

除了宏观政策和行业政策外,来自监管层的政策也是基金经理们关注的焦点。如最新出炉的再融资政策,就让许多基金经理开始审视自己的策略。

博道基金指出,此次出台的再融资新规内容与去年的征求意见稿一致。博道基金认为,从新规能看出管理层对资本市场支持实体经济的全面鼓励,无论是再融资条件,还是定增价、解禁锁定期等均全面放松,对券商、资金链紧张的中小企业均明显利好。其次,再融资的松绑有助于维持市场活跃度,各类外延并购和增减持将加大市场的波动性,特别是中小市值公司。但预计上市公司和投资者都会有学习效应,再融资新规出台后,企业将更多地围绕主业做再投资或并购整合,过去几年有所边缘化但确实一直在做实事的中小市值细分行业龙头有望重新获得关注,市场风格将更加多元化。