

# 瞄准三大主线 私募看好A股“红五月”

□本报记者 王辉

受海外疫情形势、全球经济增长前景仍然充满不确定性等因素影响，海外股市近期整体呈现波动态势。来自多家一线私募机构的最新策略研判观点认为，在主要股指依旧处于近几年显著低位、5月国内政策面利多因素蓄势待发、国内宏观经济持续稳步复苏的背景下，A股出现“红五月”的几率较大。



新华社图片

## 私募普遍看多

截至北京时间5月5日17时，欧美及亚洲主要股指自北京时间4月30日15时（A股节前收盘）以来的阶段性跌幅均超2%；新加坡A50期指主力合约在此期间的跌幅为3.42%。

卢洋表示，长假期间的海外市场走势对A股市场预计形成一定冲击。从国内经济基本面角度来看，目前中国经济还有很大潜力空间，基建、地产、消费等领域的刺激政策还没有落地。整体而言，目前A股所处的宏观基本面和估值水平，都不支持大幅下跌，节后市场即便回调，预计也只是再次探底。

上海宽桥金融首席投资官唐弢表示，A股市场在长假前也在一定程度上计提了外部消息面的潜在负面影响。此外，长假前北向资金

在A股市场的持续净流入、“五一”期间全国旅游等方面的消费服务，以及5月政府可能推出的经济提振措施，都会给节后A股的运行带来有力支撑。在此背景下，近期将是一个很好的买入A股机会，而不是减仓。

## 看好新老基建等投资机会

在5月A股投资机会方面，科技、基建、消费等行业板块，目前成为了私募业内整体看好的三大主线。

榕树投资研究总监杜志君表示，随着国内和国际疫情防控形势陆续向好，短期受疫情影响而出现超跌的优质科技股，将在5月和之后一段时间内出现较好投资机会。其中，新基建、国产替代和需求恢复的细分科技股有望显著受益，这些领域大体包括5G通信、半导体、数

据中心、云计算、新能源汽车、智能汽车等。

肇万资产总经理崔磊表示，从4月下旬该机构对国内科技产业链的密集调研情况来看，内需科技当前在国产化浪潮下正在继续高歌猛进，华为产业链顶住各种压力逆势继续创造新的经营纪录。相关情况坚定了5月及未来一段时间，对于科技核心资产的投资信心。整体来看，5月份A股市场有望迎来全球疫情修复阶段，前期在负面预期打击下大幅回落的

科技板块，有望迎来被错杀后的一轮修复性上涨行情。

唐弢表示，5月份主要看好新老基建、汽车和地产等领域的投资机会。一方面，在二季度外需承压的背景下，基建投资对于稳经济的重要性凸显，二季度有望看到基建增速较快的提升，但受二季度海外疫情扩散的影响，新基建仍有待发力；另一方面，汽车、家居等可选消费后续有望持续改善，而粮油食品、饮料等必需

消费品同比增速已经转正且继续提升，家居、汽车零售额的降幅也明显收窄，相关行业也值得重点关注。

此外，卢洋表示，低估值板块中的基建、地产等行业的龙头股，今年以来的成长和分红确定性表现突出，并且也体现了逆经济周期的特征。综合经济逆周期调节及低利率因素，相关高股息、高确定性的个股标的，在5月值得重点关注。

## 一季度末A股ETF规模破6000亿元

# 前4月超8成主动偏股基金获正收益

□本报记者 李惠敏 林荣华

2020年以来，A股各大指数表现不一，整体呈结构性行情。截至4月30日，上证综指今年以来下跌6.23%，从3052.12点震荡下跌至2860.08点；沪深300指数也下跌4.49%，点位从4096.58点下跌至3912.58点；但深证成指、中小板指、创业板指同期分别上涨2.79%、6.85%和15.09%。

相比全球市场及A股表现，公募基金今年以来整体业绩不错，超八成主动偏股型基金获正收益，更有21只主动偏股型基金收益超30%。股票指数基金中，医药、半导体类产品包揽前十，前4个月回报均超23%。截至一季度末，A股ETF整体规模达6198.82亿元。

### 主动偏股基金表现不错

从今年前4个月业绩看，主动偏股型基金抓住结构性行情，整体表现不错。Wind数据显示，截至4月30日，2020年以来3575只主动偏股型基金（A/C份额分开计算）平均净值增长率达5.66%，有2921只获正收益，占比81.71%，收益率超30%的有21只，超20%的有197只基金。

具体看，表现最好的是两只属于万家基金的主动偏股型基金，均由基金经理黄兴亮管理。其中位列主动偏股型基金第一的是万家经济新动能A，前四个月净值增长率达37.72%，其次是万家行业优选，净值增长率达35.79%。净值增长

2020年前4月表现较好的部分主动偏股型基金		
基金代码	基金简称	今年以来总回报(%)
005311.OF	万家经济新动能A	37.7163
161903.OF	万家行业优选	35.7885
210008.OF	金鹰策略配置	35.4522
003230.OF	创金合信医疗保健行业A	35.0686
270050.OF	广发新经济	34.7664
001171.OF	工银瑞信养老产业	34.4792
006002.OF	工银瑞信医药健康A	34.1441
001717.OF	工银瑞信前沿医疗	34.098
257070.OF	国联安优选行业	33.3097
000522.OF	华润元大信息传媒科技	32.7126
001956.OF	国联安科技动力	32.1984
002264.OF	华夏乐享健康	31.6971
161616.OF	融通医疗保健行业A	31.3124
410003.OF	华富成长趋势	31.0748
001915.OF	宝盈医疗健康沪港深	31.0404
004851.OF	广发医疗保健A	30.2563
006751.OF	富国互联科技	30.0563
000727.OF	融通健康产业A	30.0493
005176.OF	富国精准医疗	29.8947
000960.OF	招商医药健康产业	29.8668

数据来源/Wind

率在35%以上的还有金鹰策略配置和创金合信医疗保健行业A，分别为35.45%和35.07%。整体来看，表现较好的基金普遍名称中带有医药、科技等字眼。

债券基金方面，Wind数据显示，在可统计的3155只（不同份额分开计算）债券型基金中，今年前4个月平均收益为2.80%，获得正收益的产品有3019只，占比超过95%。具体看，剔除一

季度末规模不足1亿元的基金，华夏鼎利债券A以10.14%的收益率位居前4个月债基收益率榜首。排名第二的是鹏华可转债，收益率为9.44%。此外，华夏鼎琪三个月定期开放、天弘添利的收益率也都超过8%。

### ETF获“双丰收”

股票指数基金尤其是其中的ETF产品更是取得了规模和业绩的“双丰收”。今年一季度ETF规模大增637.5亿元，前4个月多只医药、半导体类指数基金的回报超20%。

Wind数据显示，截至一季度末，A股ETF整体规模达6198.82亿元，较2019年底的5561.32亿元增加了637.5亿元。同时，催生了多只成交活跃、规模激增的ETF产品。例如，华夏中证5G通信主题ETF、华夏国证半导体芯片ETF、华宝中证科技龙头ETF、国泰CES半导体ETF、华夏中证新能源汽车ETF、华宝中证全指证券ETF在一季度末的规模均超百亿元。

从回报看，今年前四个月回报居前的股票指数基金依旧表现出色，受益于医药生物和半导体行情的指数基金回报率居前，包揽前十名。Wind数据显示，今年前四个月招商国证生物医药以29.76%的回报位居股票指数基金榜首。易方达生物科技、汇添富中证生物科技A分别以27.64%、27.18%的回报位列第二位、第三位。整体看，共有16只指数基金今年前四个月的回报超过20%。

## 半年规模激增近三成

# “金牛基金”成资金入市风向标

□本报记者 李良 实习记者 李岚君

公募基金发布的一季报显示，在部分基金频频遭受大额赎回的同时，以“金牛基金”为代表的绩优基金却成为各路资金追逐的对象。

拥有中国基金业“奥斯卡”美誉的金牛奖，是公募基金行业最具公信力的权威奖项之一。而获评“金牛基金”，不仅是数千只基金产品的努力方向，也成为指引各类机构和个人投资者布局基金投资的风向标。

中国证券报记者统计发现，以去年三季度至今今年一季度为区间，2019年度的“金牛基金”已连续两个季度实现资金净流入。以今年一季度末数据计算，相较于去年三季度末，这批“金牛基金”的规模大幅增长29%。

业内人士指出，在公募基金行业，新发基金是获取增量规模的主要手段，“金牛基金”能持

续获得资金流入，一方面是品牌效应的影响力，另一方面也是当前市场环境，各路资金欲借道优质基金产品“抄底”。

### 资金热捧

在市场的波动背景下，只有真正的绩优产品才能获得投资者认可，这在“金牛基金”上得到了非常明显的验证。

中国证券报记者统计发现，以股票型“金牛基金”为例，今年一季度末，其规模合计达到657亿元，相较于去年三季度末的478亿元，半年规模增幅高达37%。其中，信达澳银新能源产业股票基金在今年一季度的规模从30亿元激增至118亿元，一个季度内规模扩张达88亿元，增长幅度为293%，若按半年区间计算，则高达490%。无独有偶，嘉实新兴产业股票基金在一季度的基金规模增幅也达到126%，半年增幅则

高达304%。

混合型“金牛基金”的规模增幅同样惊人。今年一季度末，其规模合计2002亿元，相较于去年三季度末的1568亿元，半年规模增幅达27%。其中，中欧医疗健康混合基金近半年的规模增加40.45亿元，增幅高达219.71%；海富通阿尔法对冲混合基金的规模，也从去年三季度末的17亿元猛增至今年一季度末的74亿元，半年增幅高达335%。

债券型“金牛基金”的规模增长也不容小觑。今年一季度末，其规模合计1048亿元，相较于去年三季度末的835亿元，半年规模增幅达25%。博时信用债纯债债券、华泰柏瑞季季红债券基金等近半年内都实现了规模翻倍的增长。

### “金牛基金”经理看好后市

当前，国内复工复产明显加速，内需预期逐

步升温。展望未来，不少“金牛基金”经理均表示中国宏观经济有韧性，A股的整体估值处于较低位置，各行业龙头未来仍将保持较快增速，看好中长期市场趋势。

诺德成长优势混合基金经理郝旭东预计，二季度将是国内经济逐步复苏与政策效果逐步显现的时间窗口，A股的整体估值仍处于较低位置，市场向下的空间有限。此外，逆周期调节下经济有韧性，深化改革持续推进，且以各行业龙头为代表的上市公司仍将保持较快增速，2020年A股仍将具备优于其他资产的收益前景。

汇丰晋信大盘股票基金经理郭敏认为，行业龙头公司的盈利能力有望保持稳定。随着疫情防控到位，股票市场的风险偏好有望缓慢回升。从估值上看，沪深300指数在各种因素影响下估值已回到历史平均水平之下，后市回升的几率较大。

## 机构大举布局基金

□本报记者 张凌之 李惠敏

基金年报中的机构投资者占比情况颇受市场关注。在已披露的2019年基金年报中，机构投资者合计持有公募基金6.53万亿份，占公募基金总规模的49.81%，较2018年全年47.37%的占比上升2.44个百分点。与以往相比，股票型基金和混合型基金的机构占比出现明显提升，这也说明机构在2019年下半年已预判结构性牛市来临，并提前布局。此外，固收品种仍是机构投资者青睐的品种。

### 股票基金机构投资者占比提升

天相投顾数据显示，8603只披露2019年年报的基金中，机构投资者合计持有公募基金6.53万亿份，占公募基金总规模的49.81%，较2018年全年47.37%的占比上升2.44个百分点，相比2019年中报数据的48.54%也上升1.27个百分点。

分类型来看，2019年底股票型基金和混合型基金的机构占比比较2019年中报时明显增加。天相投顾数据显示，2019年底，机构投资者持有股票型基金3334.72亿份，份额较2019年中报时期持有的2826.24亿份也明显增加，占比也从39.19%增长至42.18%。混合型基金中机构投资者持有份额从2019年中报的3612.48亿份增长至3932.72亿份，占比从25.34%上升至26.60%。这也说明，机构投资者提前预判结构性牛市来临，在2019年下半年加大了对股票市场的投资。此外，机构投资者明显增持的还有商品ETF，2019年底，机构投资者持有商品ETF38.40亿份，占136.95亿份的28.04%，而2019年中期机构投资者持有商品ETF的占比是23.53%。

固收品种仍是机构青睐的主力，其中债券型基金的机构投资者占比最高。2019年底，机构投资者持有债券基金份额达3.25万亿份，占比达90.26%，相比2019年中报时机构投资者持有债券基金份额的91.47%以及2018年机构投资者持有债券基金份额占比的91.41%，分别下降1.21个和1.15个百分点。

除债券型基金外，开放式基金中，FOF、货币型基金中的机构投资者持有比例也均出现下降。其中，2019年底，FOF份额合计达267.72亿份，机构投资者持有份额17.10亿份，占比6.39%，而2019年中报时FOF份额合计达163.53亿份，机构投资者持有份额11.98亿份，占比7.33%；货币基金方面，2019年底，机构投资者持有2.51万亿份，较2019年中报时的2.66万亿份减少0.15万亿份，占比也从37.02%下降至35.67%。

### 个人投资者占比仍有提升空间

具体到公司来看，在基金份额排名前十的基金公司中，博时基金公司的基金被机构投资者持有的份额最多，达2939.06亿份，从占比来看，则是广发基金的机构投资者占比最高，达56%。值得一提的是，基金份额排名前十的公司中，除天弘基金外，其他9家基金公司的机构投资者占比都在40%以上。

此外，在全部139家基金公司中，机构投资者占比达90%以上的基金公司有24家，其中，惠升基金旗下基金被机构投资者100%持有，被机构投资者持有基金份额最多的仍是博时基金。

从个人投资者角度看，天弘基金旗下基金被个人投资者持有份额最多，达12066.91亿份，天弘基金也凭借旗下余额宝成为个人投资者占比最高的基金公司，个人投资者占比高达96%。在基金份额排名前十的基金公司中，除天弘基金之外，嘉实基金和华夏基金的个人投资者占比均高，均达60%。

整体而言，从个人投资者角度方面，未来还有较大提升空间。中国银河证券基金研究中心表示，从1998年到2020年一季度，公募基金21年多累计利润达3.26万亿元，凸显了公募基金的制度优势与专业优势。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰建议，公募基金加大供给侧结构性改革，结合个人商业养老的递延税收政策，按照公募基金与第三支柱融合发展思路，落实账户制，递延个人所得税，吸引个人投资者资金流入并长期持有。

此外，截至目前，有5家基金公司、7家证券公司、3家商业银行开展或者即将开展基金投资顾问业务。对此，胡立峰表示，随着基金投资顾问业务的陆续推开，以及酝酿与探索中的第三支柱个人商业养老试点，我国公募基金个人投资者占比低下的局面将有所改变，推动更多的个人关注基金、持有基金，分享公募基金的专业价值与长期投资价值。