

“上周,科技行情在经过持续调整后强势回归,成为引领大盘上涨的“领头羊”,半导体及元件、电子制造、计算机设备、新材料和其他电子行业表现较好。随着近期科技板块的强势反弹,科技主题基金也水涨船高,收益再度领涨主动权益基金。

科技股王者归来,基金经理如何作为?中国证券报记者了解到,部分基金经理认为,科技股将是今年绝对的主题。但在疫情冲击和外围波动反复的情况下,科技股投资需要胆大心细。由于结构性将是科技股行情的主基调,精选个股、守正出奇,成为不少基金经理的共同选择。

“

□本报记者 万宇 徐金忠

科技股表现亮眼

Wind数据显示,截至5月11日收盘,通信、电子、计算机三个行业指数近5个交易日涨幅分别为9.23%、8.88%、7.36%,在28个申万一级行业指数中涨幅分别排名第一、第二和第四。

随着近期科技板块的强势反弹,科技主题基金收益也水涨船高,再度领涨主动权益基金。Wind数据显示,截至5月8日,今年以来收益排名前十的主动权益类基金中,有多只科技类基金的身影,其中,金鹰策略配置以42.71%的收益率领跑主动权益类基金。该基金的前十大重仓股几乎全部是科技股,包括浪潮信息、北方华创、立讯精密、生益科技、韦尔股份等。

万家科技创新A、广发新经济、国联安优选行业、华润元大信息传媒科技等基金同样重仓科技股,在主动权益类基金中收益排名靠前, 今年以来的收益率分别为42.50%、40.31%、39.53%、38.92%。这些绩优基金的重仓股中,出现了兆易创新、启明星辰、用友网络、深信服、立思辰、卓胜微、水晶光电等半导

权益基金销售:从“火焰”到“海水”

□本报记者 张凌之

随着市场的波动,新基金销售逐渐降温。一季度,新发基金规模曾一路走高,但进入4月,发行规模却骤降近千亿元,环比近乎腰斩。整体来看,今年以来新基金发行规模呈“倒V”走势。

从新发基金类型看,一季度,权益类基金发行火爆,权益类基金占据新发基金的70%，“日光基”、“爆款基”频出。但4月以来,债券基金则受到投资者热捧,在新成立基金中,债券型基金的占比大幅增加至近五成,权益类基金不仅爆款难现,更有多只基金延长募集期。

发行规模呈“倒V”走势

今年以来,基金发行呈“倒V”走势。一季度,A股市场走出了一波靓丽行情,基金发行份额也节节攀升。Wind数据显示,一季度,新成立基金总发行份额高达5163.48亿份,其中,今年1月新成立基金的发行份额为1665.63亿份,尽管有春节假期的影响,2月新成立基金份额仍达1498.60亿份,3月新成立基金总发行份额更是达到1999.24亿份。

受市场波动影响,进入4月,新基金发行显著降温,4月共有132只基金成立,发行总份额为1131.87亿份,环比3月近乎腰斩。从单只基金发行规模看,4月新成立基金的平均发行份额仅有8.57亿份,与1月的19.37亿份、2月的23.79亿份以及3月的13.88亿份相去甚远。

从具体类型看,一季度,权益类基金发行火热,新发权益类基金占比在70%左右, 其中,2月新发权益类基金占比更是高达79.85%。4月份,基金发行市场则是冰火两重天,一边是权益类基金发行惨淡,另一边则是债基发行火热。在新成立基金中,债券型基金的占比大幅增加至近五成。

从一日售罄到延长募集

发行规模起伏的背后,是基民认购热情的变化。今年一季度,爆款基金频现,有多只基金配售比例在10%以下,交银科锐科技创新、广发科技先锋配售比例分别低至5.84%和8.68%。另外,睿远均衡价值三年混合一天认购规模高达1223.8亿元,其首发规模超过上投摩根亚太优势,刷新公募基金历史上单只基金认购资金纪录。

但4月以来,之前单月出现多只“日光基”的发行盛况难以再现。整个4月只有易方达消费精选一只发行份额超50亿的主动权益类基金。

Wind数据显示,今年以来共有48只一日售罄的基金,其中,4月开始认购的仅有6只,除易方达消费精选外,其余均为债券型基金。

不仅爆款难现,不少基金还延长了募集期。Wind数据显示,4月共有29只基金发布了延长募集期的公告,其中16只为权益类基金,有权益类基金延长募集期达70天之久。

相比投资者的望而却步,基金经理并不悲观。华安基金投资团队表示,随着国内疫情阴霾消散和复工复产推进,实体经济与市场风险偏好逐步修复,可以适当增配高贝塔行业,包括科技、消费、新旧基建等板块。

诺德基金潘永昌表示,随着市场情绪逐步修复及海外市场持续反弹,A股或逐步迎来拐点。海外的逐步复工,也让内需逻辑或逐步转向外需,科技和可选消费可能迎来较好投资机会。



科技股王者归来 基金经理于分化中觅良机

体、软件、电子元器件等科技股的身影。

看好科技股机会

金鹰基金表示,仍然看好长期趋势非常确定的新兴领域,如新基建、国家战略新兴产业等,代表性的行业如大数据中心、5G、电网、充电桩、轨道交通、芯片制造等。

广发聚瑞基金经理费逸也表示长期看好电子产业。他认为,电子产业“处于大周期起步阶段,不管是需求、技术革新,还是国产替代,这三股力量都处在周期当中”。

费逸指出,虽然短期来看,电子行业的需求可能因为新冠肺炎疫情影响有一些扰动,由于对需求前景的担忧,今年第二、第三季度市场或有一点波折,但他认为,技术的进步和国产供应链的崛起这两个内生动力并未发生变化。疫情冲击过后,世界经济会缓慢恢复。如果恢复过程中需要寻找新的增长动力,技术引领的变革可能就是一个重要方向。

国泰基金指出,下半年海外疫情与海外资本市场波动有望缓解,风险偏好抑制因素有望缓和。5G上行周期带来电子、计算机、传媒等板块景气向上,消费电子、半导体等板块景气度有望随海外疫情的控制而改善。新能源汽车在双积分效应、特斯拉、大众国产化支撑下,下半年产销增速有望出现拐点。长期看好中国制造业未来的发展空间,尤其是高端制造业与进口替代中存在技术优势的企业。

投资还需胆大心细

在具体选股方面,金鹰策略配置基金经理韩广哲指出,科技公司发展的核心是持续研发能力,当期技术储备与未来产业方向结合得比较好,以及未来格局不断变好的公司,其业绩兑现概率比较大。他会重点关注与5G通信相关的景气度较好的高科技板块,同时在电子、通信与计算机等细分行业中,精选管理优秀、产品竞争力强、集中度领先

的核心优势品种。

费逸最看好的是电子领域的半导体,他认为这是满足多周期共振的方向。“从长周期来看,下一轮科技浪潮将进入物联网时代,这是一个大周期,目前只是刚刚起步。第二个周期是半导体产业内在库存周期的波动,服务器也迎来更新周期,需求周期向上。第三个周期是国产替代。”在多因素向上的环境下,半导体的基本面强劲,行业中具有较高竞争壁垒的龙头企业,预计会有不错的结构性机会。

不过,也有基金经理提醒,科技股投资需要谨防风险因素的降临。上海一位基金经理表示:“科技股投资仍然受制于疫情防控和宏观经济形势的变化。如果疫情持续打击全球经济,破坏全球科技产业链,抑制科技产品的消费需求,那么,科技股的后期走势可能生变。具体到投资上,结构上来讲,科技股必然在分化中向前,如果科技股遭遇短期波动,那么部分个股回调的风险不言而喻。”

广发银行推出20余项切实举措,扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务

日前,广发银行召开专题会议,围绕扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务进行研究部署。会议指出,扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务是当前新形势提出的要求,是坚持底线思维的体现,是当前坚持稳中求进工作总基调的主要着力点。会后,广发银行迅速出台《关于扎实做好“六稳”工作全面落实“六保”任务的指导意见》,推出20余项切实举措,致力于保障民生就业、服务市场主体、提升服务质效、优化业务运营、加强风险防控、压实各方责任。广发银行表示,将通过做好“六稳”工作、落实“六保”任务,助力全面推进企业复工复产达产、不断发掘新的增长点,助力完成决战决胜脱贫攻坚、全面建成小康社会的目标任务,持续推动广发银行高质量发展。

保障民生就业,践行国有控股银行担当

广发银行将积极提供就业机会,推广线上招聘模式,统筹开展春季校园招聘工作,有序推进专营机构人员招聘,抓紧做好资产管理子公司、贵阳分行等新设机构人员配备工作。坚决打赢脱贫攻坚战,围绕解决“两不愁三保障”等突出问题,重点支持“三区三州”等深度贫困地区扶贫项目;进一步推广“扶贫贷”产品,积极配合各级政府和监管机构开展扶贫产品采购;进一步加大对涉农贷款支持力度,对春耕春种、农副产品生产和供应等信贷需求开辟绿色通道,设置专项优惠利率。有效支持公共事业运转,密切与各级政府部门的合作,积极参与与各级地方政府债券投资,参与各地老旧小区改造、公共服务事业等;大力推广智慧城市系列产品,助力各地政府提升行政效率。关心关爱广大员工,对因疫情生活困难的员工予以慰问;做好对一线服务

网点人流密集场所工作人员防护防控和健康管理,保障广大员工生命健康安全。

服务市场主体,全力支持实体经济

广发银行将积极落实国家重大战略,聚焦粤港澳大湾区、长三角区域一体化、长江经济带、京津冀协同发展、黄河流域生态保护等国家重大战略的实施,加大对战略区域内重大项目和客户的信贷投放力度;充分发挥综合金融优势,通过“股+贷”“债+贷”等“投资联动”和“共同投资”方式,加快推动项目落地;对国家重大战略区域的交通基础设施、新型城镇化、新型战略产业等重点项目新增授信实施FTP优惠政策。加大重点行业支持,加大对制造业、新基建等行业以及对交通、水利、能源、粮食等领域的支持力度,聚焦5G基建、人工智能等新基建领域及核心产业链,大力拓展信息技术等高端制造业优质客户。积极帮扶中小微企业,大力发展供应链金融,高效支持外贸型企业。

提升服务质效,推动消费恢复扩大内需

满足客户新消费需求,紧跟消费动能转换,聚焦绿色出行、医疗保健、家政、幼托、教育、文化、旅游、体育、餐饮、汽车等新消费领域,强化信用卡和零售信贷产品组合配套,鼓励线上线下融合等新消费模式发展。加大客户关怀力度,加强消费者权益保护,关注疫情特殊期间的客户诉求,将消费者权益保护审核嵌入产品设计环节,全流程发力提升客户体验,保障客户权益。

优化业务运营,做好线上线下服务

统筹做好网点服务,加强网点常态化疫情防控,严格执行地方疫

情防控指挥部和监管机构要求,认真做好网点清洁消毒、通风换气、安全防护等各项工作。丰富“非接触式”服务,创新移动金融服务模式,宣传推广智能语音语义服务、疫情专区、城市服务专区等线上便民服务。拓宽线上业务办理范畴,满足客户“居家”业务办理需求。顺应智能化金融服务趋势,打造智能网点3.0,通过远程视讯、远程协助等方式,减少介质接触,推广智慧自助服务。强化科技运营保障,加快推进运营作业集中,提高远程集约服务水平。坚持安全生产底线不放松,确保业务系统安全稳定运行。

增强忧患意识,加强风险防控

强化风险形势研判,充分估计困难、风险和不确定性,做好较长时间应对风险挑战的思想准备和工作准备,加大对风险形势的前瞻性研究。做细资产质量管理,努力克服新冠肺炎疫情影响,加强授信客户到期管理,对于还款能力暂时下降、但发展前景良好的企业,及时调整还款方式、办理授信展期或采取其他支持性措施。抓好内控合规与案防工作,提高案件风险防控能力,筑牢合规底线。

压实各方责任,提供坚强保障

广发银行要求各级党委严格执行《党委(党组)落实全面从严治党主体责任规定》,切实担起做好“六稳”、落实“六保”的主体责任,强化守土有责、守土担责、守土尽责的政治担当。扎实开展“总部建设深化年”活动,持续解决困扰基层的形式主义问题,让基层有更多时间和精力抓落实。从严监督执纪问责,强化对各级党委落实国家重大决策部署、做好“六稳”、落实“六保”等方面的监督检查。

私募乐见“复苏牛” 看好三类核心资产

□本报记者 王辉

在经过五一节前的窄幅波动后,A股市场节后再度震荡上行。与此同时,4月份以及5月以来的传统基建及地产、电煤消耗量、可选消费等高频经济数据快速回升。在此背景下,私募整体对于宏观经济带动的A股阶段性“复苏牛”抱有较强预期,其中新老基建、消费及科技成为私募普遍看好的三类核心资产。

看好5月复苏投资逻辑

对于目前A股市场所处的宏观经济环境,泊通投资董事长卢洋表示,4月制造业PMI略低于预期,但非制造业PMI表现较为强势,尤其是建筑业PMI和建筑业业务活动预期均体现出了地产和基建链的强势。而近期多项高频数据也同样验证了国内经济在快速复苏中,如1-4月基建项目审批投资额同比增速、房地产销售的累计回升幅度、土地市场相关数据,4月重卡销量和乘用车销量、5月以来的旅游等服务业消费,5月以来大型发电厂电煤消耗量等等。在此背景下,A股5月将大体处于基本面逐步恢复、政策预期明朗的环境中,这一市场环境对于风险资产将构成支撑,A股在复工复产、“政策面对冲”等方面的主线依然有望延续。

对于5月份A股市场的整体运行态势,庐雍资产董事长李思思表示,当前A股市场有长期估值底部作为支撑,同时在流动性充裕的环境下,现阶段权益资产的长期风险收益比也处于历史高位。另外,中短期内国内宏观经济处于逐步复苏过程中,经济政策也在不断加码发力,A股市场同样有较为友好的政策和经济基本面氛围。整体而言,对于5月份A股市场的表现并不悲观。风险因素方面,考虑到国内企业的盈利面、投资者情绪的修复进程、海外市场面临不利因素扰动,市场在没有强大的内外因素推动下,预计中短期市场也难以出现大幅上涨或下跌。

于翼资产进一步分析表示,近期海外疫情进入可控状态,欧美权益市场走势积极;国内疫情风险响应等级下调,经济与社会活动逐步恢复,这对国内市场风险偏好提升具有积极意义。展望5月,在流动性宽裕与政策面乐观预期助推下,A股结构性机会将持续演绎,尤其市场在复工复产方面的逻辑有望持续增强。

三类资产获私募聚焦

在5月具体个股布局上,李思思指出,4月市场的阶段性震荡调整,给予了投资者以相对低价买入优质公司的良机。5月份庐雍资产将坚持好赛道、好公司、好价格的选股原则,在持仓结构上重点关注云计算、网络安全等科技类核心资产,同时在新基建等高景气度板块和偏刚需类的消费个股品种上进行重点配置。

卢洋表示,泊通投资在5月将遵循两条配置思路进行资产布局:一是因疫情影响并会长期改变人们生活生产方式的科技赛道,如互联网巨头、新零售、人工智能+场景、云计算+场景;二是一季报利空出尽的纯内需公司。预计这些内需消费类的优质上市公司在财报表现上大体为一季度见底、二季度企稳回升、明年二季度之前出现环比逐步抬高、同比基数较低的业绩状态。

于翼资产则表示,在市场流动性宽裕状态持续的背景下,看好三大投资方向:一是沿着复工复产的逻辑,寻找前期受损的可选消费优势公司;二是随着红筹股回归等资本市场制度的开启,进一步关注硬科技及各类在线经济领域优质个股的长期布局机会;三是积极把握受益财政政策发力的方向,如传统基建产业链等。

博时基金魏凤春:新旧基建均有机会

□本报记者 张焕韵

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,由于外需预期好转、芯片龙头计划回归A股等提振了市场资金的风险偏好,A股股指上周普遍上涨。短期随着市场活跃度提升,预计市场风险偏好的好转或将持续。综合考虑,新旧基建或均有机会。

魏凤春表示,目前,海外市场对疫情的控制和次生影响已经有了相当的认识,在一定意义上,当前较差的经济数据也相当一部分反映在市场预期中。后续市场的回暖,尚依赖经济按预期缓慢恢复,当前市场向上向下风险较为平衡。国内经济方面,一季度GDP下滑程度符合预期,国内经济短期持续修复,外需好于预期。宏观政策将在二季度加速落地对冲经济压力,但政策强调要基于供给侧改革基础上促进稳增长。稳增长与培育新动能结合,同时重新提及坚持“房住不炒”,创业板注册制改革和公募基础设施REITs征求意见反映了改革的动力和节奏。

具体来看,A股方面,魏凤春认为目前政策环境相对友好,海外需求复苏预期抬升和风险偏好出现逐步修复的情况。短期随着市场活跃度提升,预计市场风险偏好的好转或将持续。综合考虑,新旧基建或均有机会。

魏凤春分析说,债券方面,从估值水平看,债券性价比处于历史较低水平,但中美利差处于历史极高水平,且长端利率的保护性较极端更足,在政策推动下,预计国债收益率水平有进一步下台阶的空间。

原油方面,OPEC+减产协议达成,但幅度并不足以弥补需求萎缩,全球库存持续上升,储油罐日趋紧张。在6月WTI原油期货合约到期日附近,市场可能再遇流动性危机,预计油价仍会大幅震荡。

黄金方面,魏凤春表示,海外风险资产大概率仍会上涨,但回升节奏会较为缓慢,这使得黄金仍可在风险资产企稳的环境下获得一定收益。