

# 风险偏好提升 公募看好科技成长板块

□本报记者 余世鹏

上周(6月8日-12日)A股震荡,成长板表现强势,北向资金净流入近50亿元。对此,公募认为,随着国内复工复产有序推进,市场供需状况持续好转。在当前全球股市持续回暖背景下,A股仍将震荡上行。随着风险偏好持续提升,TMT等科技成长板块,尤其是通信等细分领域,有望跑出更好的相对收益。

## 海外投资者增配中国资产

上周的板块表现方面,医药和传媒等成长板块有所表现,但银行和非银金融等板块则出现明显回调。

Wind数据显示,上周北向资金净流入49.15亿元,为自三月底以来的连续12周净流入。若从6月以来的10个交易日来看,北向资金累计净流入达到了289.67亿元。

创金合信基金指出,近期外资维持净流入状态,国际投资者再次增配估值有明显吸引力的中国资产。整体来看,在全球经济回暖背景下,预计市场下行风险不大,建议继续关注部分低估值绩优蓝筹股的投资机会,以及新经济“龙头”的长期投资价值。

“国内经济延续向好态势,随着国内复工复产有序推进,市场供需状况会持续好转。”前海联合基金指出,从上周来看,国内信贷持续超预期,叠加本周央行连续5日逆回购操作

投放逾4000亿元,市场流动性仍然宽松。

## 乐观情绪升温

景顺长城ETF投资总监崔俊杰指出,从中长期视角看,对A股市场的态度可以更乐观一点。“从经济层面看,生产和需求正在逐渐复苏,4月的宏观数据显示经济复苏比较强劲。”崔俊杰分析认为,从经济数据反馈看,大概率上,6月份经济将见底,“如果经济见底,企业盈利的见底也会比较快出现,随着企业盈利见底回升,国内市场也会逐渐好转。”

创金合信科技成长股票基金经理周志敏表示,疫情对市场的边际影响正逐渐淡化,接下来可能会有企业业绩影响的确认过程。随着各地复工复产持续推进,从节奏上看,疫情对市场的影晌已进入到了下半场。

工银瑞信基金指出,短期内需环比持续改善。虽然后续外需仍面临压力,但短期仍呈现一定韧性。就全年来看,货币环境偏宽松取向还将延续。

“当前A股市场整体已完成探底,白酒、医药、食品饮料等消费白马股已率先大涨,龙头股创出历史新高。同时,一些调整充分的科技龙头股,也开始受到资金的追捧。”前海开源基金首席经济学家杨德龙建议,需对后市要保持信心和耐心,坚持价值投资理念,做好公司的股东,分享A股市场收益。

## 关注优质龙头企业

前海联合基金表示,截至上周五收盘,沪深两市动态PE估值在17.43倍,与历史上底部区域(12倍-15倍)较为接近,配置思路上关注三大领域。

一是受益新基建、科技创新周期带来的优质龙头企业,如消费电子、5G应用、网络安全、自主可控、半导体设备、云计算、工业互联网、硬件创新等领域。“短期内市场或缺乏明确主线,但考虑到从7月开始临近5G手机备货期,看好三季度TMT板块的超额收益。”二是长期产业空间仍大的稳内需行业核心资产龙头,如消费、医药等领域。三是低估值高分红、受益稳增长政策力度加强的基建板块,如建材、机械等产业龙头。

周志敏认为:“近期以来,外围的扰动因素对华为产业链的风险偏好有所压制。但从对冲角度出发,部分国产半导体设备和材料个股会受到资金追捧。市场更倾向于选择对冲板块和确定性板块。比如,一些国内晶圆制造厂家将会进一步加速对先进制程的研发和扩产,进而带动对国产设备和材料的扶持。”

具体到细分领域,周志敏认为:“综合产业链调研传来的各种信息看,5G建设在二季度如火如荼地展开,相关产业链公司业绩有望扭转一季度的颓势,进入到业绩释放阶段。长期来看,5G建设进度只会加快。”

## 涨跌幅将放宽至20%

# 创业板相关基金净值波动料加大

□本报记者 余世鹏

创业板改革并试点注册制相关制度规则正式发布,除了创业板涨跌幅限制比例放宽到20%外,引发市场关注的内容还有跟踪创业板指数成分股的ETF、分级B、LOF等基金产品,涨跌幅也做相应调整,均放宽至20%。

对此,市场分析人士指出,公募基金依然是投资者参与创业板投资的重要渠道之一,相关基金涨跌幅放宽后,净值波动或有所加大,价格发现效率也会进一步提高。

## 相关基金名单将公布

在前期广泛征求意见基础上,深交所正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排。在交易规则方面,深交所表示,对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制,涨跌幅限制比例为20%,超过涨跌幅限制的申报为无效申报。与此相对应,相关基金涨跌幅也放宽至20%。

具体看,深交所指出,为进一步提高基

金产品定价效率,将跟踪指数成份股仅为创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的指数型ETF、LOF或分级基金B类份额,以及80%以上非现金资产投资创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的LOF涨跌幅调整为20%,具体名单由深交所公布。

华南区某券商分析人士指出,上述基金涨跌幅放宽至20%,是创业板注册制改革下配套交易规则进行同步匹配的必然要求。“无论是指数产品或主动权益产品,这些基金基本上是创业板为主要投资领域。在注册制实施以后,这些基金依然是广大投资者参与行情的重要渠道之一。这些基金涨跌幅放宽以后,交易过程中的波动或许会比以往有所加大,交易过程中的价格发现效率,也会进一步提高。当然,这是一种整体上的交易规定,哪类基金的波动概率将会加大,还得看基金类型和各种的标的范围。”

## 公募热情不减

创业板一直以来都是公募产品布局的重

镇所在。

Wind数据显示,截至目前,名称中带有“创业板”字样的公募基金大约有45只(剔除联接基金),累计规模为545.33亿元。从产品类型来看,这些基金以指数产品为主。其中,有10只产品的规模在10亿元以上,最大的是易方达创业板ETF(180.17亿元),华安创业板50ETF的规模也有78.19亿元。收益方面,45只产品年内以来均实现了正向回报,其中有39只基金的回报率在10%以上。

在基金持仓方面,Wind数据显示,截至2020年一季度末,基金重仓持有的创业板个股数量达到294只。从持股总市值来看,截至今年一季度末,公募十大重仓股分别为迈瑞医疗、宁德时代、芒果超媒、康泰生物、亿纬锂能、东方财富、爱尔眼科、乐普医疗、温氏股份和健帆生物。

从持有重仓创业板个股的基金数量来看,截至一季度末,公募基金最为青睐的是迈瑞医疗,共有445只基金持有该股。

## 新华社民族品牌指数 连续12周跑赢上证综指

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周上涨0.42%,连续12周跑赢上证综指,并在6月8日、9日两次创出今年以来新高。截至6月12日,新华社民族品牌指数10只成分股4月以来涨幅超20%,其中山西汾酒大涨50.03%。基金经理普遍认为,A股中期将延续震荡格局,后市以结构性机会为主。

## 多只成分股表现强势

上周市场整体震荡,上证指数下跌0.38%,深证成指上涨0.64%,创业板指上涨1.86%,沪深300指数上涨0.05%,新华社民族品牌指数上涨0.42%。自3月23日市场触底反弹以来,新华社民族品牌指数已经连续12周跑赢上证综指。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中,隆基股份上涨6.48%,一汽解放上涨6.04%,伊利股份、希努尔分别上涨4.96%、2.04%。从4月以来的涨幅看,截至6月12日,山西汾酒上涨50.03%,五粮液上涨40.19%,隆基股份、今世缘、一汽解放的涨幅均超过30%。整体看,4月以来涨幅超过20%的成分股高达10只,占比超三分之一。

新华社民族品牌指数近12周连续跑赢上证综指,正值北向资金连续12周净买入A股。上周,北向资金大幅净买入49.15亿元,新华社民族品牌指数多只成分股被大幅增持。Wind数据显示,以区间成交均价计算,上周北向资金净买入伊利股份高达5.22亿元,净买入东阿阿胶、山西汾酒分别为1.43亿元、1.07亿元,净买入海尔智家8049.80万元,对一汽解放、中国银行的净买入金额也分别达到3750.41万元、3322.30万元。与此同时,北向资金净卖出格力电器6.83亿元,对五粮液、贵州茅台的净卖出金额也分别达到3.73亿元、2.93亿元,对泸州老窖、恒顺醋业、今世缘的净卖出金额均超过1亿元。

## 后市或延续震荡态势

工银瑞信基金认为,短期市场对流动性的担忧有所增加。尽管就全年来看,货币环境偏宽松取向还将延续,但短期市场面临前期预期过松而需调整的压力。中期来看,在当前疫情防控仍存不确定性,海外市场不确定性较大的背景下,预计国内市场维持震荡格局,以结构性机会为主。投资策略上,中期继续关注行业景气度向好、符合产业升级方向或新基建类的TMT、新能源汽车和医药等板块的机会,短期关注经济复苏相关方向,例如航空交运、传媒、教育、保险银行地产等。

重阳投资指出,5月份的金融数据进一步落实了“引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年”的政策基调,社会融资规模增量高于市场预期,结构上信用投放向地方政府和企业端倾斜。对资本市场而言,信用环境的改善将为经济基本面回升提供坚实支撑。与企业端宽信用相对应的是,5月份M1增速上升至6.8%,比4月份扩大了1.3%个百分点,此前几个月M1增速虽然延续上升但增幅很小,而且5月M1增速提升是在M2增速持稳的背景下实现的,这说明企业端宽信用已见成效,A股下一阶段由基本面改善而形成的投资机会值得期待。

## 富国基金专栏

# 理财浮亏,外资流入,债市有何启示?

银行理财一贯给人以“稳健”的印象。然而,近期多只理财产品净值大幅回撤,甚至出现了本金浮亏的情况。分析之后可以发现,这些产品大多成立不久,主要以债券为投资对象,受到5月债市大幅调整的拖累,净值出现了跌破1的“意外”。

2018年4月“资管新规”颁布后,银行加快了资管业务的转型,相当一部分有实力的机构建立了专门的理财子公司,新发行的产品逐步由预期收益型向净值型转变,投资方向则由非标准化债权向债券等标准化资产靠拢。

往前看,银行理财的净值化是大势所趋,债市的波动对理财产品收益的影响将越来越大。习惯了预期收益的个人投资者,

面对理财产品的巨大转变,初期难免会无所适从。然而,随着净值型理财产品的增多并成为市场主流,这些投资者对波动的认识和容忍度也将逐渐提高。

因此,虽然近期的债市大跌,造成了部分理财产品的回撤,可能导致一些投资者放缓购买的脚步。但中长期来看,优秀的低波动资管产品,无论是银行理财,还是债券基金,只要能提供相对丰厚,同时又不失稳健的投资回报,都将受到投资者的青睐。

相比个人投资者,机构投资者对债市的参与程度更高,对债市的判断往往也更加准确。外汇交易中心近日公布的数据显示,尽管5月国内债市调整幅度较大,外资机构却在加速买入。具体来看,5月境外机构投资者

买入债券5273亿元,卖出债券3597亿元,净买入1676亿元,净买入环比增加了19%。

外资机构选择逆势买入,既有中美利差处于高位的因素,也表明对当前债市配置价值的认可。事实上,经过前期的大跌之后,债券收益率已明显上升。截至6月10日,1年期国债收益率较4月末提高了92.1个BP,10年期国债收益率较4月末提高了28.2个BP,10年期AAA企业债收益率较4月末提高了10.9个BP。

前期引发债市调整的因素中,欧美经济虽然已经重启,但复苏进度仍然较慢。此外,隔离措施减弱后,美国多地新增病例快速反弹,公共卫生事件仍然严峻。同时,虽然各国政府债券集中发行,但预计央行会相应释放

流动性,供给冲击的影响相对有限。

因此,在下跌风险释放之后,债券市场或逐步企稳,对低波动资管产品的冲击也将减弱。当然,全球环境日益复杂多变,债券投资面临持续挑战,资管机构需要早做准备。

近年来,富国基金固定收益团队不断壮大,设立了专门的策略研究部和信用研究部,为基金经理投资决策提供支持,凭借良好的投资收益,在业内创造了较好的口碑。未来,富国基金将继续采用全方位和精细化的投资策略,以期为投资者带来持续稳健的回报。

富国基金管理有限公司  
Fullgoal Fund Management Co.,Ltd.

—企业形象—