

创业板七连阳

公募瞄准低估值与滞涨板块补涨机会

22日A股市场交投持续升温,创业板指节节攀升并走出七连阳,半导体板块再次成为领涨主力。同时,时隔3个月后,市场成交量再次站上8000亿元台阶。展望后市,公募认为,从目前来看,市场正逐步摆脱对疫情二次暴发风险的担忧,A股有望震荡上行。在经济持续修复背景下,可关注低估值和前期滞涨板块的补涨机会,科技成长板块和可选消费等领域均具备配置价值。

□本报记者 余世鹏

成交再上8000亿元

22日,创业板指收涨1.01%,日K线七连阳,再创4年半新高,半导体板块则强势领涨两市,具有“风向标”意义的券商板块也出现集体异动。Wind数据显示,22日两市合计成交8284.14亿元,较上一交易日的7786.02亿元有所放量,也是继今年3月19日以来,A股成交量再次站上8000亿元台阶。同时,22日北向资金净流入21.81亿元。

“自上周以来,市场摆脱对疫情二次复发风险的担忧,出现较大幅度上涨,板块方面则呈现出强者恒强特征。”招商基金首席宏观策略分析师姚爽指出,随着经济的进一步修复,市场或会出现价值与成长风格的再平衡,建议继续关注低估值和前期滞涨板块的补涨机会,同时关注利率和经济预期持续修复带来的周期性板块估值修复机会。

姚爽分析,随着国内经济最大下行压力的过去,流动性有边际回收迹象,但鉴于国内外疫情及经济的不确定性仍在,货币政策仍不至于收紧。

诺安基金表示,从当前各国央行货币政策看,全球流动性将继续维持宽松状态,且这种宽松趋势在经济重回正轨前或不会发生改变。“因此,货币宽松+复工推进仍是短期市场运行的逻辑。国内方面,经济修复趋势向好,政策上或不会有强刺激,信用扩张节奏不会过快,也不会形成资产泡沫。”

可选消费板块是布局重点

“从历史来看,中国经济修复及信用扩张节奏是影响A股市场的重要因素,A股每轮大的上涨行情,基本与名义GDP的高增长及信用大幅扩张同步进行。目前经济缓步复苏,PPI仍在低位,从中长期看,A股市场有望震荡上行。”诺安基金说。

板块方面,姚爽表示,接下来将对消费、医药与科技板块的个股精挑细选,重点关注行业景气度向上且估值相对合理的基建和地产产业链。同时,低估值的金融板块也可适当配置。

中欧基金认为,当前中国经济继续处于“复苏”状态,股市增长开始转换为盈利逻辑。从经济结构来看,消费从必选消费切换到可选消费,未来看好新能源车、5G电子、地产产业链、券商及保险等板块。在托底经济的板块中,看好国产化软件、化工(周期成长属性)等。

具体到可选消费板块,诺德基金经理胡志伟表示,房地产后周期或是房地产下游的细分赛道,如家电、住房装修和一些与老旧小区改造相关的领域,以及与汽车领域相关的消费品,可能是在下半年出现较大投资机会的板块。胡志伟说,在整体经济见底回升的背景下,大部分可选消费都有可能逐渐进入从压抑转为反弹的状态。除了这两个较大的赛道,与旅游相关的如交通、住宿,以及包括餐饮在内的领域也可能受到比较正面的影响。另外,在汽车板块中也有两个比较明显的投资趋势:一是电动化趋势,如新能源汽车;二是电子化趋势。



新华社图片 数据来源/Wind

私募:A股新经济市值占比将持续提升

□本报记者 王辉

今年以来科技、医药医疗、大消费等弱周期行业持续大幅跑赢传统周期板块后,6月19日晚间,上海证券交易所发布重新编制上证综指以及推出科创50指数的重磅消息。对此,更加注重绝对收益的证券私募普遍认为,有关股指的变动与编制,有望带动未来新经济尤其是科技股的投资热度持续高涨。在新经济以及优质个股进一步成为市场主流的同时,A股新经济板块的市值占比将继续提升。

新综指代表性增强

榕树投资研究主管李仕鲜表示,此次上证综指编制规则的修订,符合我国金融体制更加灵活开放的政策导向,也使市场指数作为宏观经济晴雨表的属性得到更好体现。指数修订后,上证综指对于上交所上市公司的代表性以及我国经济的代表性将得到提高。而科创50指数的推出,则标志着科创板的市场制度体系更加完善,将对科创板市场的整体走势起到指示性作用。同时,科创50指数推出后,公募基金也会匹配相应的指数跟踪型基金产品,科创板的市场关注度将会得到提升。

关注新经济领域机会

综合多家券商机构的最新研究来看,美国纳斯达克指数近十年屡创新高。安信证券统计显示,目前在纳斯达克指数中,科技、医疗、消费三大类行业的合计市值权重超过90%,其中仅信息技术行业的市值占比就超过一半;上证综指的行业分布中,金融和制造业等传统行业占比则超过50%,指数受经济周期影响明显。

对此,李仕鲜认为,从推出科创板及试点注册制,到创业板的注册制改革,再到科创板指数的推出,政策制定者在持续引导投资者关注新科技、新经济和新产业。过去40年,美股标普500指数市值排名前十的公司已经从传统的石油钢铁,全面转换成为新兴互联网公司。在这样的大背景下,本次两大指数编制和推出后,建议投资者更多关注新经济领域的投资机会。

兴业投资进一步分析指出,今年以来,A股大量二线细分行业白马股持续赢得外资资金青睐,并在股价上持续表现强势,相关公司大多是各自行业的龙头。虽然短期从静态估值上看较高,但他们所代表的先进制造、生物医药、新能源车、新材料等行业,都是我国未来新经济的重要突破方向,这些行业在未来中国经济中将占据更大比重。今年以来A股相关上市公司的市值占比情况,也在一定程度上体现了这一变化,即新经济公司市值占比持续上升,传统行业逐步降低。今年以来北向资金对于相关公司或主动或被动的增配,也是这一“新旧转换”的体现。

今年以来最高收益率近70%
A股震荡难阻基金业绩走高

□本报记者 张凌之 李惠敏

收益超去年同期

今年以来,受疫情影响,A股市场整体呈震荡走势,但主动偏股型基金的收益丝毫未受影响,反而小幅跑赢去年同期。

Wind数据统计,今年以来,位列主动偏股型基金收益排行榜前三的基金收益率均超67%,收益率超60%的基金有10只,收益率超50%的有38只。此外,收益率位于40%~50%的基金有76只,收益率在30%~40%之间的基金有256只(A/C份额合并计算)。

对比来看,2019年同期,主动偏股型基金最高收益率为52%,收益率在50%以上的有5只,收益率位于40%~50%之间的有46只,位于30%~40%之间的有156只。

从平均收益率看,粗略计算,2020年主动偏股型基金平均收益率也较2019年同期高了近2个百分点。

从具体产品来看,Wind数据显示,主动偏股型基金中,今年以来创金合信医疗保健行业A表现最好,净值增长率达69.28%,宝盈医疗健

康沪港深、广发医疗保健A紧随其后,净值增长率分别为67.76%和67.33%。收益率在60%以上的还有工银瑞信前沿医疗、工银瑞信养老产业、工银瑞信医药健康A、融通医疗保健行业A、中欧医疗创新A、招商医药健康产业和融通健康行业A。

事实上,不仅排名靠前的基金,今年整个医药主题基金都收获颇丰。记者梳理发现,截至6月19日,名称中带有医药、医疗、养老、保健、健康等字眼的87只主动偏股型基金平均净值增长率高达43.03%。

医药主题基金的高收益来自医药板块的骄人表现。Wind数据显示,截至6月22日,今年以来医药生物板块以37.01%的涨幅领涨28个申万一级行业指数,食品饮料、农林牧渔分别以22.09%、19.95%的涨幅位居第二、第三。

结构性行情料延续

尽管资本市场上半年见证了诸多历史时刻,但无论整个市场还是基金的表现仍可圈可点。那么,下半年市场如何走?哪些板块的表现值得期待?

多位受访的基金经理对下半年的A股市场仍较为乐观,他们认为市场仍会呈现结构性行情,可重点关注科技与医药板块。

诺德基金的基金经理顾钰表示,下半年A股市场在经济修复、流动性宽松、资本市场进一步改革的催化下,整体大概率呈现震荡上行态势,同时也可能会受到疫情反复等因素的扰动,结构性机会相对更多,方向上更看好科技和消费行业。

民生加银基金副总经理于善辉表示,当前经济正处在受疫情影响的恢复期,指数难以出现大的上涨,但趋势向上。所以,当下投资应淡化指数。不过,他对下半年的大盘并不悲观。他认为,接下来经济形势会逐级好转,通胀水平不高,流动性较好,政策积极,结构性行情更值得关注。

对于今年以来涨幅较大的医药板块,目前业绩排名第一的创金合信医疗保健行业基金经理皮劲松表示,短期来看,医药股确实已经有了较大涨幅,下半年应该将收益率预期降低一些。但拉长时间看,医药股仍会有比较稳定的收益。皮劲松看好创新药、医疗器械、零售药店、医药消费等细分领域。

ETF的冰与火之歌

□本报记者 李岚君 王宇露

近来行业ETF被资金炒得火热朝天,奈何“蛋糕”只有一个:当被先行者抢占身位,很多同类ETF只能失宠,即使是大公司产品,也难逃清盘的命运。

6月18日,鹏华基金发布关于鹏华深证民营ETF终止上市的提示公告。早在6月12日,鹏华基金即称基金份额持有人大会已表决通过终止鹏华深证民营ETF基金合同相关事项的议案。6月16日,华安中证民企ETF也宣告终止合同。

基金清盘虽然是常规操作,但发生在大热的ETF之中却较为少见,尤其是在市场还存在“巨无霸”ETF日进斗金的盛况的情况下。业内人士指出,迷你ETF是基金公司不断咬牙坚持、亏损运行的产物,清盘则代表着优胜劣汰,正是ETF市场化竞争的结果。

迷你ETF困局

一边是海水,一边是火焰。

Wind数据显示,截至6月22日,目前存续的股票型ETF中,场内份额超百亿份的ETF共有17只,涵盖科技、证券、消费、医药类ETF,而场内份额不足1亿份的共有58只,不足0.5亿份的则有32只。

即便是大热如ETF,其马太效应也极为显著。与“巨无霸”ETF相比,迷你ETF基金陷入发展困局。“无论宽基ETF或是行业ETF,通常只有2~3只爆款,其余同类产品基本属于陪跑。”业内人士告诉记者,“受累于动辄百万元的开发成本,低于5亿元规模的ETF基金都是在亏本运行。在咬牙运行一段时间之后,如果仍无起色,清盘止损实属正常。”

上海证券创新发展总部总经理刘亦平解释:“对ETF基金来说,优先发行的产品具备先发优势,很容易吸引更多资金流入。对于基金公司来说,就如同滚雪球一般形成良性循环,规模越大跟踪越容易,成本越低;对投资者来说,规模大代表市场流动性好,交易更方便。”

刘亦平指出,作为指数基金,ETF基金跟踪相同的标的,基本属于同质化产品。在这种背景下,迷你ETF不具备差异化的竞争优势,甚至导致份额被其他相似的大型ETF吸走。

行业和主题产品仍有发展空间

爆款ETF的诞生和迷你ETF的消亡均具备指数基金自身的特殊性。比如,在当前市场结构性行情下,热门行业和主题ETF就比宽基ETF更吸引眼球。

自2019年四季度以来,随着科技股热潮的持续,科技ETF产品也表现突出。今年春节后,科技类ETF全面领涨,华宝科技龙头ETF、华夏5G通信ETF、国泰CES半导体ETF、国联安中证全指半导体ETF等热门基金业绩表现均较为突出。

此外,无论是行业类还是主题类ETF,也都受到市场资金的追捧。华宝中证科技龙头ETF于今年2月成为规模最大的科技类ETF,2月20日成立的华夏中证新能源汽车ETF首募即突破百亿元。此外,华夏中证5G通信主题ETF一季度吸金约271.61亿元,国泰CES半导体行业ETF吸金约89.28亿元,华夏国证半导体芯片ETF、平安中证新能源汽车产业ETF、国联安中证全指半导体产品与设备ETF等科技ETF,也都在一季度大举吸金。

随着科技股热潮的不断推进,多家基金公司密集布局科技类ETF,涵盖半导体、5G、芯片、新能源车等各个细分行业,科技类ETF的暴涨也使其陷入“危险”境地,业内一度出现科技ETF暂停审批的传闻。

6月19日,证监会官网发布的最新公示信息显示,华宝中证电子50ETF和易方达中证人工智能ETF两只基金在6月8日同时获批。这是继1月21日国泰中证新能源汽车ETF拿到批文后,首次有同类产品获批。

规模居前的行业和主题ETF

基金名称	基金份额(亿份)	最新规模(亿元)
华夏中证5G通信主题ETF	215.81	267.86
国泰中证全指证券公司ETF	201.57	196.84
华夏国证半导体芯片ETF	142.95	164.48
华夏中证央企结构调整ETF	135.83	126.71
华宝中证全指证券公司ETF	130.84	121.67
博时中证央企结构调整ETF	130.08	121.03
博时中证央企创新驱动ETF	135.20	117.13
国泰CES半导体芯片行业ETF	53.49	112.35
华夏中证新能源汽车ETF	104.93	103.57
中证上海国企ETF	120.14	100.29

数据来源/Wind 截至2020年6月22日