

# 大进大出 ETF成短线资金“挣快钱”利器

□本报记者 万宇 徐金忠

## ETF吸睛

“是不是要涨停了?”11月9日午间休市时,有投资者在某一只芯片ETF的讨论群中惊呼。当日收盘时,这只ETF并未涨停,但其全天的价格涨幅也超过8%,即便在当天众多市场主题和行业板块上涨的背景下,表现也是十分突出。

11月9日,在半导体和芯片行业ETF中,涨幅最大的是国联安中证全指半导体ETF,上涨8.81%;国泰CES半导体芯片ETF则紧随其后,上涨8.08%;排名第三的是华夏国证半导体芯片ETF,上涨8.07%。

除了半导体和芯片ETF,还有其它ETF同样在11月9日获得较好涨幅。例如,对市场风险偏好相当敏感的券商和证券ETF同样水涨船高。全天涨幅在3%-4%的券商和证券ETF为众多。华夏中证全指证券公司ETF上涨4.13%、建信中证全指证券公司ETF上涨4.09%、鹏华国证证券龙头ETF上涨4.05%。

不过,“几家欢喜几家愁”。在ETF11月9日的跌幅榜上“躺着”的则是豆粕ETF、上海金ETF、地方债ETF等,虽然这些ETF的跌幅不大,但是在涨声一片的ETF榜单中格外扎眼。

## 机构“挣快钱”

11月9日ETF普遍飘红的行情中,谁是最大的受益者?

统计数据显示,芯片ETF在上周出现了资金大额赎回的情况。在行业主题ETF方面,上周份额增长超过1亿份的有7只,其中创蓝筹、创成长ETF份额增长居前。另外,部分生物医药ETF上周份额增长较为显著。另外,上周有15只行业主题ETF份额减少超过了1亿份,芯片ETF份额减少了18.12亿份,流出资金21亿元。证券ETF、电子ETF和新汽车ETF份额在上周则分别减少了4.6亿份、4.51亿份和3.95亿份。

如此看来,上周从芯片ETF出走的资金,大概率没有完全享受到11月9日上涨的“大礼包”。“这样体量的资金中,应该有不少机构资金在其中。ETF近来成为机构资金抓取行业主题机会的重要工具,观察此前数据也可以看到,机构资金在ETF上的进出十分灵巧,显示



新华社图片

8.81%、8.08%、8.07%、7.97%、7.74%……这是11月9日,多只半导体和芯片行业ETF收盘时的价格涨幅。ETF再次成为当天A股火爆行情中的明星。不过,有意思的是,数据显示,有芯片ETF在上周遭遇资金的获利离场,份额出现大幅减少。这部分资金可能倒在了“黎明之前”。

分析人士指出,近年来,ETF的发展壮大吸引了大量投资者参与,其中不乏体量较大的机构。近期市场行情多变,主题热点快速切换,ETF正成为市场资金大进大出获取短线回报的投资利器。

出对运用这类投资工具的熟练程度。”一位ETF基金经理表示。

这位基金经理还指出,近期市场行情整体复杂多变,主题和行业的轮动也一直在变动中。“ETF的魅力便在于此,它是投资主题和行业的工具,看好某一个行业或者主题,投资者就可以参与其中。机构资金也是看到了这一个便利条件,目前主流的行业和主题ETF规模较大、流动性较好,适合资金的进进出出。”

## 关注行情轮动变化

临近年末,行情复杂多变。11月9日的大涨之后,投资者是不是可以积极进攻?目前来看,有机构认为行情仍然有震荡可能,投资者还需随机而动。对于ETF投资者而言,更需关注行情的轮动变化,及时做好调整。

金鹰基金表示,从国内政策和宏观经济基本面来看,呈现制造业复苏、稳货币、宽信用态势。第四季度企业盈利将继续改善,补库

存需求开启。行业配置上,建议配置顺周期板块、政策面扶持超预期板块以及线下可选消费板块。另外可以关注周期板块中的金融、机械、化工、建材;消费板块中的家电、白酒、机场、酒店、零售;TMT中的消费电子、面板、新能源汽车。

广发高端制造基金经理郑澄然指出,科技、新能源都属于比较好的长期赛道,长期市场空间非常大。“我们每年进口几千亿美元的半导体产品,目前国产化率还比较低,这方面接下来会有很大的国产替代空间。从产业调研来看,最近两年,半导体行业发展非常快:一方面,企业的技术实力有很大进步;另一方面,从下游市场需求来看,早几年我们提自主可控国产替代,主要靠政策引导,现在基本变成企业的自主、自发行,企业自主选择国内企业作为供应商。从供需格局来看,半导体既有国家政策支持,又有非常丰厚的工程师红利,需求端又有广阔的市场需求,因此,这个行业未来两年的发展速度会非常快。”郑澄然表示。

# 新能源汽车站上风口 公募看好细分龙头

□本报记者 张焕灼

截至11月9日收盘,今年下半年以来的28个申万一级行业指数中,汽车行业指数以49.79%的涨幅位列第一。其中,以比亚迪为代表的新能源汽车龙头涨势迅猛。与此同时,新能源车指数同期上涨接近45%,远超同期沪深300指数涨幅(19.63%)。

部分公募基金投研人士表示,新能源汽车产业链投资机会前景广阔,国内产业具备全球竞争优势,其中的细分行业龙头值得关注。

## 中长期发展趋势明确

安信基金聂世林表示,新能源汽车是未来几年持续重点研究关注的方向之一,看好竞争格局清晰的细分子行业龙头。新能源汽车不仅是一种驱动方式的改变,它的优势更体现在智能化,这意味着未来的产业格局会有巨大的变化。从3到5年看,新能源汽车可能迎来很好的机会。由于行业整体还处于偏早期的阶段,可供消费者选择的爆款车型有限,需求受制于供给端,随着未来两年一些大型成熟品牌陆续大批量上线新能源汽车,需求端会得到释放,新能源汽车的爆发才刚刚开始。

融通基金王迪表示,国内的相关政策在未

来2-3年已经明确,随着优质车型的推出和消费者对新能源汽车的接受度不断提高,国内销量预计会逐步提升;欧洲市场的快速增长值得期待,碳排放法规的硬性要求,加上超强的补贴力度,会促使欧洲新能源汽车的渗透率快速提升;另外,特斯拉也会进一步推进整个产业链的繁荣,所以总体来讲,未来新能源汽车的发展将逐步正常化,波动率会相对降低。

信达澳银基金表示,就国内而言,随着政策的持续加码,有理由相信未来国内电动车的渗透率将快速提升,汽车电动化与智能化或成为市场的主流趋势。

## 国内产业链具备竞争优势

平安新能源ETF基金经理钱晶表示,全球来看,中国的新能源汽车产业链覆盖度最完整,竞争力很强,伴随着全球汽车的电动化发展,国产产业链或受益最大。得益于政策面对新能源汽车产业链早期的扶持,我国很早就拥有全球最大的新能源汽车市场,产业链完整度很高,覆盖上中下游所有环节,是全球最具竞争力的产业链。

钱晶表示,整车方面,蔚来、理想、小鹏汽车先后在美股上市,今年以来在资本市场都有不错的表现。需求方面,最新数据显示比亚迪、蔚

来等造车“新势力”销量均创新高。值得一提的是,蔚来前三季度交付量已超越去年全年,该股今年以来涨幅超过700%,总市值达到449亿美元,已经超过部分传统汽车巨头。总的来说,中国新能源汽车发展已经“卡位”,产业链相关公司具备极强的竞争力。

信达澳银基金表示,中国新能源车产业链经过多年迭代发展,已经形成了较为完善的产业链。而特斯拉上海工厂的成功也给其他优质车企本地化提供了示范作用,使国内部分优质企业有机会参与到全球车企供应行列。国内新能源车产业链具有全球竞争优势,有着全球优质的锂资源、全球具有竞争力的动力电池、全球领先的热管理零部件。随着未来新能源车全球渗透率的逐步提升,整个产业链或随之受益。

申万菱信基金表示,长期来看,全球新能源汽车渗透率不足5%,未来目标是在较大幅度上替代传统燃油车,潜在市场空间巨大。新能源汽车行业是未来3到5年甚至更长时间内都值得重点关注的方向。

## 布局细分产业链龙头

谈到新能源汽车领域后市值关注的方向,钱晶表示,新能源汽车产业链上游包含锂电

设备、钴锂资源等金属原料,中游是三电系统、四大锂电材料及汽车零部件等,下游则主要是整车厂商、充电桩等。目前,市场上大部分投资者最关注的是中游动力电池这一块,锂电池单车价值量最高,这一块的投资机会必须要重视。同时,汽车零部件和电子制造等细分领域的增长空间也不容忽视。

王迪分析,目前新能源汽车基本面良好,但是市场情绪处于高位,估值也较高。疫情反复或对海外需求带来不确定性,但国内复苏力度可能会超预期,主要原因在于上海对外地牌限行政策的推出,预计会大幅刺激上海地区的新能源汽车购买力;整车销售9月开始复苏,行业进入触底回升区间。建议关注业绩稳定性强、估值合理,整体性价比高的汽车零部件投资机会。

东方基金表示,以汽车电动化智能化等为代表的中国高端制造业,正展现出极强的成长性,确定性、电动化、智能化、网联化将成为不可逆的产业趋势。投资策略方面,基于长期视角的企业成长持续性、确定性和增长质量进行选股,投资方向将继续坚持围绕产品升级、全球供应主线,投资于具备全球竞争力,产品力或成本具有领先优势的细分产业链龙头。

# A股放量拉升 私募乐观情绪升温

□本报记者 王辉

11月9日的A股市场迎来了久违的放量拉升。在沪深两市成交金额突破万亿的同时,沪深300、深证成指等主要股指均创出年内新高。受近几个交易日市场热度持续升温影响,私募机构对于A股的风险偏好较前期已出现显著扬升。在整体估值仍相对偏低的背景下,下半年以来经济基本面的持续向好以及A股顺周期板块的全面复苏,正推动私募机构对于A股后市表现的乐观预期明显增强。有私募机构强调,A股市场新一轮上升趋势已经确认。

## 市场风险偏好提升

受外围消息面不确定性因素基本消除、中

国经济基本面不断向好、北向资金持续流入等多个利多因素推动,9日A股市场迎来放量上涨。截至收盘,上证综指、深证成指、沪深300等主要股指涨幅均达2%左右,两市合计成交金额达10835亿元,时隔两个月之后再度突破一万亿元。个股层面,在周一两市个股全面普涨的同时,科技股板块整体走强,也反映了市场风险偏好的进一步升温。

星石投资分析认为,当日市场大涨主要与两方面因素密切相关。一是现阶段影响全球市场的不确定性“靴子”已然落地,并推动全球市场风险偏好明显提升。截至9日A股收盘时,全球市场均明显走强,其中亚太地区韩国综合指数、日经225指数均出现较大幅度上涨。二是北向增量资金持续流入,也为市场提供了上行动力。Wind数据显示,自

11月以来,北向资金净流入规模已累计超过400亿元。

## 私募普遍看涨

从私募机构对于A股市场的多空研判来看,目前私募业内对于A股的短中期走势,普遍保持看涨观点。星石投资表示,展望未来,虽然外围的消息面因素可能仍会对市场情绪造成冲击,但相关后续影响已经不大。从国内来看,在经济基本面继续全面向好的同时,国内政策面乐观预期升温,A股市场整体向好的趋势已经基本得到确认。此外,该机构还认为,近一段时间内,经济复苏有望成为A股主线,顺周期相关的成长股以及低估值的消费板块表现可能会更好。

## 富国基金刘博:雕琢三把投资“密钥”

□本报记者 李岚君

时隔两年,再见刘博,初为基金经理时的青涩已然褪去。清晰的投资框架、独特的深度思考正成为他新的标签。

当然,还有必须一提的优异业绩。刘博打理的富国周期优势混合基金近两年的绝对回报高达144.45%,在同类基金中跻身第一梯队。更值得一提的是,在业绩耀眼背后,是被业内交口称赞的低回撤——这已然成为基金产品是否值得长期投资的核心指标。

在刘博的眼里,这份成绩单得益于他精心雕琢的三把投资“密钥”:第一,“以合理的价格买入做好生意的好公司”是投资的出发点,亦是最终归宿;第二,辅以均衡配置化解结构性风险,适度的“大颗粒度”择时;第三,在追求可持续性的中高收益的基础上,力争中低回撤。

## 好生意与好价格

刘博如何选股?简单地归纳,就是“3+1”模式:用三个问题拷问公司的价值,再用一个问题,捶打公司的估值判断。问题的答案,以量化评分的方式得出,如果“3+1”都完美符合的个股,那毋庸置疑,是刘博首选的对象。若不能完美,那刘博择股的起点,也至少需要两个以上的问题得到高分的答案。

具体来说,三个直指核心价值的拷问,分别是上市公司所处的行业,是不是一个好生意;上市公司的基本面是否优质,风险是否可控;短期而言,上市公司是否存在业绩爆发的可能、景气度能否延续。

刘博认为,这三个问题中,首先要解决的是“好生意”的判断,此时,基金经理的视角不是买卖,而是了解上市公司核心商业模式的价值。刘博告诉中国证券报记者,三个问题的拷问后,能进入他的选股范畴的个股,其核心商业模式一般需要具备以下几个特点:第一,市场需求旺盛且有延展性,行业提供的潜在扩张空间较大又或者行业集中度正在提升,而该公司明显从中获益;第二,穿透上下游观察,该公司具有较强的议价能力,且建立了较深的“护城河”;第三,商业模式具备可复制性,为未来进一步的扩张提供更多可能。

但刘博指出,好生意能否开花结果,还需要好公司的浇灌,因此,三个问题的拷问,还不足以直接筛选出“好公司”。在刘博看来,好公司中,最核心的要点在于治理结构和管理能力,而相较于信息透明、参照物众多的治理结构,管理团队能力的判断则缺乏标准答案,需要通过敏锐的观察和较长时间的追踪来寻求结果。不过,刘博也建立了自己的判断模式:回溯公司的历史表现,如果有比较长的过往历史,那么它的确性相对较高;如果过往历史比较短,那么需要从权重上给予考虑。

而一个捶打估值判断的问题,则是对合理价格的谋求。刘博表示,合理价格不是简单观察PE或PB,而应该是以未来的股价收益率进行预期。在此基础上,长期逻辑不变,股价落入历史估值低位,则在左侧买;如果短期催化导致中、长期逻辑增强,则在右侧买。

## 严控回撤 健康长跑

低回撤,正成为越来越多投资者选择基金产品的重要指标之一。而在这方面,刘博的表现可圈可点。

刘博告诉中国证券报记者,控制回撤一般有五种方法:第一,控制仓位,这种方式最简单,但负面效果也很明显;第二,选择高分红蓝筹股,其优势是有分红支撑,波动性较小,但劣势在于成长性不足,长期收益率并不突出;第三,选择好生意的好公司,可以兼顾中期与长期的平衡,因为一旦下跌,其优质基本面就会吸引资金买入,抑制了下跌空间;第四,选择阶段性强势股,在市场短期回撤时,会表现出很强的抗跌性;第五,选择预期差比较大的公司,因为预期已经很低、跌无可跌,波动性也会自然减少。

“很多时候,低回撤往往是策略选择的结果。如果将这五种方式适时融合,就可以实现可控的回撤目标。”刘博说:“事实上,对长期投资而言,不用去判断风格,在金融地产、消费医药、科技、制造周期这四类行业中,采用均衡策略,通过高质量的个股选择,也有机会较好地实现‘中高收益、中低回撤’的投资目标。”

