

# 新年新思路 公募基金瞄准行业核心资产



**2021年首个交易日,A股市场成交破万亿元,沪指站上3500点,消费蓝筹和科技成长板块发力上攻,“开门红”多点开花。公募机构最新策略判断,经济复苏背景下的企业盈利回升是2021年超额收益的重要来源,消费蓝筹、新能源车、顺周期等行业的核心资产,均是2021年A股市场布局的重点所在。**

● 本报记者 余世鹏

## 结构性行情特征显著

4日两市高开高走,早盘时资金涌入猪肉、养鸡、白酒等消费板块,贵州茅台股价盘中突破2000元。消费板块的强势上行,带动沪指一举站上3500点。受到特斯拉降价的消息提振,资金再次涌入新能源汽车、锂电池、光伏等板块,创业板指盘中涨超4%,一度逼近3100点,新能源车龙头宁德时代全日涨逾15%,市值站上9000亿元。

值得一提的是,普涨效应之下,两市成交量重回“万亿”大关。数据显示,4日沪深两市累计成交达到1.16万亿元,创下近5个月以来的新高水平。

前海联合基金认为,当前A股结构性行情的特征显著,景气度向好的新能源汽车、光伏、白酒、医药、军工板块受到了投资者青睐。接下来,应紧密跟踪宏观经济、货币政策的变化,恪守价值投资理念,寻找高景气度的好公司长期持有。

诺安基金表示,A股在2020年全球市场中表现突出,其上行的支撑力度比海外市场更坚实,2021年的春季行情值得把握。“2020年以来,流动性推升全球多数股票市场创下历史新高或阶段性新高。我国的宏观经济修复更早,企业景气度更高,货币政策更早常态化,且处于资本市场制度建设和对外开放的上升期。有理由相信A股市场的上行支撑比海外市场更坚实。考虑到年初市场流动性较好,叠加对全球经济复苏的预期,2021年A股的春季行情值得期待。”

## 估值压力有望释放

农银汇理工业4.0基金基金经理赵诣指出,2021年的市场投资将从赛道、提估值回归到业绩兑现方面上来。“2021年需要关注疫苗能否顺利推出、经济增长能否顺利恢复、经济恢复后的流动性是否会收紧等关键因素。”

目前而言,赵诣认为,2021年流动性不会再像之前那么宽松,这对估值扩张会有所抑制,企业需要通过业绩的持续增长来消化过高的估值。但从长远来看,优秀企业不断上市,竞争力持续加强,有助于市场长期稳定向好。

“如果经济复苏趋势能够延续,上市公司盈利增速预期能够兑现,A股的估值压力就可以得到释放,这是2021年投资机会的重要来源。”广发高端制造基金经理郑澄然表示,2021年A股预计仍会有结构

性行情,但估值进一步扩张的空间有限。在中性假设下,2021年A股非金融企业的归母净利润有望实现20%左右的增长。其中,受益于经济复苏的顺周期行业有望在企业盈利支撑下走出结构性行情。

华商万众创新混合基金基金经理梁皓指出,科技和消费是承载中国未来经济发展动力的两大引擎。如电子、半导体、新能源车等板块,都是符合当下国家科技战略升级方向的行业。未来,5G和AI等领域的技术进步,将为高端装备制造、新材料和新能源车等众多行业带来巨大投资机会。

此外,梁皓指出,消费领域的食品饮料,如高端白酒的行业空间持续快速增长,竞争格局稳定,龙头公司有强大的品牌溢价,护城河不断加强,短期格局看不到发生改变的可能性。同时,医药板块既有消费属性又有科技属性,随着中国人口老龄化比例逐步提升,以及消费升级带来医美等新的需求,医药一些细分行业的龙头公司有望持续跑赢市场。

## 看好新能源车板块

针对近期的特斯拉降价现象,在新能源车产业链个股持续走高背景下,基金经理普遍对这一热门板块表示看好。

平安新能源车ETF基金经理钱晶对中国

日期	成交量(亿股)	成交额(亿元)
2021-01-04	815.41	11640.33
2020-12-31	707.40	9615.18
2020-12-30	642.46	8468.13
2020-12-29	682.86	8595.37
2020-12-28	688.97	8808.62
2020-12-25	632.32	7936.02
2020-12-24	631.56	8258.89
2020-12-23	667.55	9288.50
2020-12-22	707.86	9573.65
2020-12-21	627.14	8641.49
2020-12-18	593.30	7710.16
2020-12-17	605.17	7915.77
2020-12-16	518.29	7008.28
2020-12-15	510.05	7094.26
2020-12-14	530.41	7095.72
2020-12-11	644.31	8346.99
2020-12-10	537.77	7090.70
2020-12-09	596.80	7913.47
2020-12-08	519.31	7015.01

数据来源/Wind

证券报记者表示,2021年元旦期间国产model Y上线,较进口版大幅降价。“消费者的预期也是超出我们预期的,我们看到基本上各地区特斯拉门店都挤满了试车的人。”钱晶认为,此次极具竞争力的价格策略,将推动特斯拉的销量迈上新台阶。对于国内整个新能源车产业链,最先受益的毫无疑问是特斯拉供应链上的相关A股标的,其业绩将受益于特斯拉销量的增长。

汇丰晋信低碳先锋基金经理陆彬指出,2021年更看好新能源车行业,“从机会的角度看,过去几年少数优质龙头公司的结构性牛市特征非常明显,我们可以从不少行业找到较多投资机会。”

创金合信新能源汽车基金经理曹春林也对中国证券报记者表示,特斯拉降价背后,是新能源汽车行业“降本放量”大逻辑的直接体现。曹春林表示,特斯拉降价的现象会促进消费者认知,有助于新

能车渗透率的提升。但也要看到,降价也会影响到公司定价和利润空间,但具有成本和产能优势的龙头企业具备较好生存空间。此外,龙头电动车企能不断降价,也验证了电动车能平价甚至成本更优的逻辑,这会引导更多的传统车企加快转型。

曹春林认为,接下来,新能源汽车行业的投资机会将主要来自于业绩的高速增长。在A股新能源车产业链相关板块方面,看好电池环节,包括电池上游的资源、中游的电芯、电池材料等细分领域。



## 基金经理点金

银华基金李晓星:

## 聚焦比较优势 回避“犀牛”风险

“基金经理是给信任他的持有人赚钱,不负所托是基本要求和职责所在。希望很多年以后,我们基金的净值曲线可以帮助持有人完成一些人生小目标,不辜负这段旅程的缘分。”银华基金董事总经理、连续五届夺得金牛基金经理奖项的李晓星如是说。

2020年,李晓星不负所托,银河数据显示,其麾下基金三只收益率超80%,所有基金收益率均超过55%。2021年伊始,李晓星带着拟由他管理的银华心佳两年持有期混合基金与投资者见面,他将继续以“长期稳定的超额收益就是绝对收益”的投资理念,力争为持有人带来满意的绝对收益。

● 本报记者 张凌之



示,房地产已被定义为“灰犀牛”领域,相关政策会对房地产企业的资金来源产生一定影响。从需求端来看,由于各种限制政策以及未来有可能征收的房产税,房地产行业确定性向下。若2021年整体流动性边际收紧,房地产相关公司的风险值得关注。

## 2021年更看好科技股

“股市总体风险可控,系统性投资机会不大,市场仍将以结构性机会为主。”对于2021年的市场,李晓星预测称:“流动性将成为影响A股走向的最大变量。整体来看,流动性将呈边际收紧态势,流动性衰减给各个板块带来的估值收缩需特别关注。但如果经济存在不确定性,或再次释放流动性,推动资金进入消费和科技这两个领域。”

李晓星认为,在消费和科技领域,中国相对其他国家有着很强的比较优势,也是要聚焦的重点方向。“投资要聚焦两个比较优势。一是高端制造业方面的比较优势。把科研成果转化为商品的能力,我国在全球领先。我们拥有全世界最多和最好的工程师,这些工程师能够把科研成果转化成商品。在这个比较优势下,我们认为中国会诞生全球最好的制造业相关科技型企业。科技赛道中我们看好电动车、光伏、智能终端、软件应用和传媒内容。第二个比较优势在于我们拥有全球最大的消费市场。中国的疫情防控出色,消费市场也恢复得最快。在如此巨大的消费市场上,一定会诞生全球最大的消费品公司。消费赛道中我们看好可选消费、乳制品和医药。”李晓星表示。

相比消费,2021年李晓星更看好科技。“消费基本面没有问题,景气度还在向上,但估值不可否认已处于历史高位。”李晓星分析说:“从科技赛道来看,产业自主是国家安全很重要的一部分,政策支持力度较大,同时估值处于历史低位,2021年的业绩增速也将不错,因此,相对更看好科技股。”

机会之外,风险也不容忽视。“2021年的投资要回避‘犀牛’风险,也就是地产行业的风险。”李晓星表

## 追求绝对收益目标

“我们不追求一击制胜和逆境取胜,我们追求为持有人赚钱的大概率。”谈及新基金的投资理念,李晓星说。这也延续了他一以贯之的“长期稳定的超额收益就是绝对收益”投资理念。

在这一投资理念的指引下,李晓星管理的产品业绩普遍大幅超越同期沪深300指数表现。银河数据显示,截至2020年12月31日,李晓星麾下的银华中小盘、银华盛世精选、银华心怡和银华心诚等产品均在成立以来收益翻倍。

成立于2019年12月的银华大盘精选两年定开和成立于2020年4月的银华丰享一年,作为李晓星在管的两只持有期产品,成立以来收益率分别达到84.57%和17.15%。同样作为一只持有期产品,正在发行的银华心佳希望通过锁定持有期的方式为持有人提供超额收益。

“与开放式基金不同,锁定期产品的初衷是为持有人带来满意的绝对收益,并不会关注排名和相对收益。”在李晓星看来:“开放期到来时,是否给持有人赚到了钱是锁定期和开放期产品最大的不同点。”

与此同时,李晓星认为,对于投资者而言,持有期产品一方面通过规范自身投资,培养长期投资习惯避免情绪化择时和频繁操作,从而解决了“基金赚钱而基民不赚钱”的难题;另一方面,持有期产品的规模较为稳定,降低频繁申赎带来的流动性冲击,对基金经理来说,可更多关注资产的长期价值。

在建仓节奏上,基于对市场的整体判断,李晓星表示,按照目前的市场情况,新基金会选择稳步建仓,如果市场大幅波动,建仓节奏则会加快。

# 市场前景广阔 基金扎堆布局年金投资

● 本报记者 张凌之

2020年,有业绩统计的145只权益年金养老金产品中,67只全年回报超50%,98.6%的产品实现正收益。年金权益投资比例未来将不断提升,年金投资也成了不少基金公司重点发力的业务。不少基金公司成立了专门的养老金投资部,不断优化管理架构和投资管理框架。随着越来越多的年金资金进入市场,年金的核心理念也逐渐成熟。

## 投资成绩单靓丽

2020年12月30日,人力资源和社会保障部发布消息,近期印发《关于调整年金基金投资范围的通知》,提高了权益类资产投资比例上限,明确年金基金财产投资权益类资产的比例,合计不得高于投资组合委托投资资产净值的40%,投资比例上限提高了10个百分点。按现有年

金市场规模测算,本次权益投资比例上限的提高,理论上将带来3000亿元的增量资金。

业内人士表示,近两年的年金权益投资成绩单靓丽,或是提高年金权益投资比例上限的重要原因。中国证券报记者梳理Wind数据后发现,2020年全年,在有业绩统计的145只投资于权益资产的年金养老金产品中,143只取得了正收益。有67只年金养老金产品全年回报超50%。位居年金养老金产品业绩榜首的是工银瑞信新财富绝对收益,2020年业绩翻倍,达117.81%;紧随其后的是平安养老管理的3只年金养老金产品,2020年回报均超90%。

年金投资的广阔市场更是被机构投资者所看好。“年金作为养老金第二支柱,包括企业年金和职业年金,企业年金目前已基本全部委托给机构进行投资,但职业年金的委托近几年才刚刚开始,这个市场非常广阔。”北京一位基金经理表示:

“未来几年,年金养老金将有相当大体量的资金进入市场,并且这一趋势不可阻挡。对于国家来说,养老金的投资收益率将逐步提高;而大量长钱的涌入将更加有利于资本市场的发展。”

## 抢滩年金管理业务

面对广阔的年金投资市场,有的基金公司甚至成立了专门的部门负责此项业务。“公司较早之前就对年金业务的架构做出重大调整,将年金业务转入投研实力强大的固定收益部,并成立养老金投资部牵头负责年金投资业务。”银华基金相关业务负责人表示。

此外,上述银华基金相关业务负责人介绍,针对企业年金、职业年金的收益特征,银华基金从管理架构和投资管理框架上对年金投资管理进行了创新探索:首先,在资产配置方面,公司在养老金业务上确立了

长期价值投资的理念,充分利用资产配置的优势并挖掘各个细分领域资产的超额收益机会,有效提高了组合收益的稳定性;其次,在人员配备方面,公司把养老金投资业务打造成开放平台,公司内优秀的投资人员均可参与到养老金投资业务中来;第三,在投资工具上,公司完善了养老金产品的产品序列,使企业年金的资产配置工具丰富度大大提升,这也有效提高了企业年金产品的资产配置效率;第四,在投后管理方面,公司强化了养老金业务在客户、销售、投资等环节上的沟通工作,提升年金客户的满意度。

随着越来越多的年金资金进入市场,年金的核心理念也逐渐成熟。一位北京的基金经理表示:“之前,年金投资比较注重短期业绩,不过,由于社保的长期投资业绩较好,年金投资也会慢慢受到社保的影响,虽然过程很长,但总体来看在向好的方向发展。”

视觉中国图片