

下半年调仓换股 基金经理激辩周期板块性价比

●本报记者 徐金忠 万宇

2021年上半年的A股市场收官在即,各大机构下半年策略纷纷出炉,基金经理也开始着眼下半年的调仓换股。整体而言,基金普遍认为下半年A股有可能延续区间震荡,在产业更迭背景下,权益市场具备长期结构性投资机会,中长期前景乐观,看好景气度较好的行业,如新能源汽车、电子等板块。不过,对于上半年表现出色的周期板块,基金经理之间出现分歧。有观点认为接下来的周期股整体性价比有所下降,建议逐步降低周期配置比例;也有基金经理仍然看好,认为在经济复苏持续的背景下,周期板块仍有投资机会。



具备长期结构性机会

在经历了2020年的上涨之后,A股市场一季度持续震荡,截至6月21日,上证综指和深证成指2021年以来的涨幅分别只有1.62%和1.18%。随着上半年原材料价格持续上行,钢铁、采掘、化工等周期行业领涨。随着2021年下半年的到来,基金经理已经开始着手新一轮布局。对于下半年的宏观经济,汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超表示,整体来

看,经济增速可能放缓,但斜率可控,因基建和消费有较大的空间,A股有可能继续区间震荡。考虑到当前的宏观环境,后续投资应以自下而上的选股为主,关注企业的基本面和盈利能力,优选基本面超预期,或者成长性能够覆盖和消化估值的优质上市公司。金鹰基金权益投资部总经理陈立表示,展望下半年以及更长时间,

全球经济整体复苏的力度和持续性尚需要观察,全球流动性的收缩预计有序可控。随着全球供应链的恢复,预计大宗商品价格上涨势头有望收敛,其带来的通胀压力也将有所减弱。长期来看,由于全球整体缺乏强有力的经济增长动能,维持较低增速概率大,全球中长期或仍将处于低利率环境。因此,投资者对此不应过度担忧,随着投资者对宏观流动性

视觉中国图片 新华社图片 制图/杨红

看好高景气度行业

值较低的成长股。银华基金建议,在行业配置上应均衡配置,一是建议逐步降低周期配置比例,配置银行等低估值行业以及自动化、汽车零部件等受益于全球经济复苏、出口产业链的偏中游制造类行业;二是中期看好受益于行业格局以及景气度仍较好的成长类子行业,如新能源车、面板及军工等行业。

富荣基金表示,短期维持市场整体偏震荡的观点不变,中长期来看,业绩成长仍然是核心主线,看好高景气周期的光伏和电动车、电子板块等,看好低估值的银行以及部分周期龙头。诺安基金指出,从目前情况来看,国内经济处于平稳恢复阶段。从结构来看,与居民生活有关的餐饮、服装、旅游、化妆品、日用品等领域的

恢复在进一步加快。展望后市,诺安基金建议关注以下三大板块机会:一是科技板块,该板块近期或在行业基本面和政策的持续推动下有所表现;二是新能源板块,美国加码电动车刺激政策强化全球电动车逻辑正在验证,电动车板块行情或可延续;三是高端制造业,数据显示当前企业的资本开支在加大,未来业绩有望得到支撑。

周期板块出现分歧

有上涨动力,但周期股整体性价比有所下降,建议逐步降低周期配置比例。有基金经理也表示,周期股上涨的主要逻辑就在于供需错配,一般情况下,只需要一到两个季度的时间,这种供需错配就会得到纠正,现在已经是错配的尾部时间。仍然看好周期行情的基金经理也有充分的理由。一位看好周期品的

知名基金经理表示:“市场对周期品的分歧,关键是对宏观经济的判断存在分歧”。他认为,全球供需不匹配、不均衡的复苏,还会持续一段时间。在经济持续复苏的背景下,周期品尤其是上游资源品的价格上涨,或者说价格在高位维持的时间,可能比市场预期得要长。另一位“80后”基金经理也表

示,经济复苏存在韧性,海外需求一直保持在比较好的状态,而且随着海外疫苗不断接种,海外复苏的链条比较确定,预计对大宗商品的 prices 会有明显的带动作用。在他看来,动力煤、电解铝等价格虽然不大可能出现新一轮的上涨,但只要价格维持在比较合理的水平,相关企业的利润都会很好,业绩仍然处于环比加速的阶段。

一日售罄盛况再现

9只双创50ETF首日认购超150亿元

●本报记者 李岚君

首批9只中证科创创业50ETF(以下简称“双创50ETF”)6月21日正式开启认购。中国证券报记者从渠道人士处获悉,截至当日17点,首批9只双创50ETF的全市场认购总额已超150亿元。截至记者发稿时,华夏基金、南方基金相关产品已超募,将于当日结束募集,进行比例配售。具体来看,华夏基金双创50ETF募集逾50亿元,南方基金双创50ETF超30亿元,招商基金双创50ETF突破20亿元,嘉实基金双创50ETF突破15亿元,富国基金双创50ETF超过10亿元,国泰基金近10亿元,华宝基金双创50ETF超过6亿元。

华夏、南方产品一日售罄

根据9只ETF的招募文件,南方基金、招商基金、嘉实基金旗下的双创50ETF计划只在6月21日发售一天,其他几只产品会发行3天,即从6月21日开始到6月23日。首批9只双创50ETF,全部设置了30亿元至35亿元的募集上限。

中国证券报记者从渠道获悉,截至当日中午11点30分,华夏双创50ETF认购规模达18亿元,南方双创50ETF认购规模超15亿元,易方达和招商旗下双创50ETF认购规模也分别突破了10亿元。午间,双创50ETF合计申购金额突破70亿元。其中,华夏基金、南方基金等申购金额较为领先,易方达基金、招商基金的申购金额也超过了10亿元。嘉实基金、富国基金等已超过5亿元。

截至下午15时,华夏基金双创50ETF募集规模已经近50亿元,南方双创50ETF募集规模超过30亿元,两家将提前结束;招商基金认购近20亿元,嘉实基金募集金额超过13亿元,华宝基金募集近6亿元,全市场认购已超130亿元。截至17时,来自渠道的数据显示,嘉实基金认购金额超15亿元,据不完全统计,首批9只双创50ETF的全市场认购总额已超150亿元。

一线私募:

关注市场内部结构运行节奏

●本报记者 王辉

近期欧美股市在高位出现震荡。在此背景下,一线私募对A股主要股指短线预期仍然以中性、盘整等研判为主。与此同时,在具体市场投资应对上,多数机构仍相对看好市场的结构性投资机会。

指数展望偏中性

名禹资产表示,上周以来A股市场科技板块持续爆发,但指数整体呈现震荡态势。当前,全球市场出现的最大边际变化在于美联储对于货币政策偏鹰派的态度。随着美联储上调了经济和通胀预期,并同时上调逆回购利率与超额准备金利率,市场预期美联储削减量化宽松的时间窗口已经临近。就A股市场自身而言,由于场外增量资金入场趋缓,存量博弈资金有所退潮,市场的资金面预期依然是A股现阶段能否重回强势所面临的主要问题。

鼎锋资产认为,当前投资者的多空分歧主要集中在两大方面。第一,经济增速因素是否会对A股公司业绩产生影响。由于今年以来政策面对部分行业的支持力度较大,近期中小型指数表现较强。不过从历史规律看,A股公司的业绩增速与宏观经济相关度很高。第二,流动性变化能否出现边际转向。综合以上两方面因素来看,短期内市场仍将持续震荡。

百航投资基金经理王威进一步分析称,海外金融市场流动性环境的变化,预计将会对A股市场的部分板块带来一定影响,尤其是北上资金持股比例较大的个股。

看好双创50投资价值

在南方基金副总经理、首席权益投资官史博看来,双创50指数汇聚了最具有成长性、科技性、独立性的一批企业。“本质而言,它的出现是我们的资本市场顺应经济不断进化的结果,是我们的经济对高科技和高端产业链的自然接纳,是资本市场有意识地量化新经济新产业成长的一个标尺。”

具体而言,史博表示,“双创50指数”的自身特质主要分为三个方面。第一,一个指数精选一线龙头科技龙头。在我国将科技自立自强作为发展战略的背景下,创业板和科创板的相继推出,大大提高了我国资本市场对高科技创新公司的接纳能力。经过时代的大浪淘沙,两板已经沉淀了一批能够代表中国在新时代的产业拳头。今年监管部门对未来科创板上市公司属性有了更清晰的定位,关键技术的高科技公司和生物医药公司会更倾向于在科创板上市,而模式创新的公司则倾向去创业板上市。双创50一个指数就可以覆盖两个板块的龙头企业,其中既包括一线龙头企业,也包括二线崛起企业,甚至一些新兴赛道。

第二,风格稳定。成分股入选定在九大高科技新兴产业,目前来看主要是七大行业:医药、新能源、计算机、通信、电子、机械和军工。从长远来看,行业分布的变化会较小,更聚焦在优势赛道。

第三,时效性与动态性强。科创板近两年呈现发行热潮,新标的快速涌现。目前国内大多数指数都是半年度调整,而双创50指数季度调整,提高了指数的时效性。同时样本空间仅要求新股在科创板和创业板上市超过一个季度,对上市新股更为友好。

“随着双创50的设立和稳健运行,中国的资本市场进行了又一次令人振奋的革新。以后我们能够更有自信,更有能力接纳更多的产业在中国立足成长。而我们的投资者,也能更加方便地伴随着这些经济成长获得更有活力的投资价值。”史博表示。

重点关注板块轮动

具体到市场应对方面,王威表示,现阶段A股市场潜藏的投资机遇,预计仍然主要集中于受益于产业升级的半导体、医药、化工等行业。除此之外,还有一些产业内部出现结构性调整的行业。例如,在部分行业中,国内从以往主要以组装加工为主,转变为生产更复杂的半成品零部件,也将带来更大的价值增量。此外,王威还认为,近期整体股价表现持续偏弱的房地产、课外教育及仿制药行业,可能持续承压。

名禹资产认为,随着A股市场中报季的逐步临近,市场的关注点预计将会聚焦在上市公司的上半年业绩和成长性上。从结构性投资机会方面看,该机构认为,可以继续关注高景气、高人气的新能源汽车产业链龙头、科技硬件软件、电子半导体等投资赛道。此外,考虑到下半年国内消费有望继续提升,下游行业的回暖预计将打开部分上游商品及材料的需求空间,偏“后周期”的原油、石化等相关行业优质企业,预计也会成为确定性较高的方向。

鸿涵投资基金经理刘会铭则表示,目前中国经济正处于稳定复苏的轨道上,但同时面临海外市场等一些不确定性因素的影响。在此背景下,现阶段A股预计难以出现趋势上涨行情,市场机会预计更多来自于“高估值与低估值板块”之间的切换。此前涨幅较大的白酒等板块近期出现调整,半导体等相关板块表现活跃,正是反映了这一切换特征。在此背景下,建议投资者可重点关注市场内部板块切换的运行节奏。

科创50创年内新高 公募大举布局科技核心资产

●本报记者 余世鹏

21日A股市场指数分化明显,科创50指数大涨2.24%创年内新高,科创板八成个股飘红。公募最新预判指出,基本面好、景气度高、增长性强的成长板块仍然是下半年A股市场主线。后市可重点布局基本面逻辑坚固、景气度保持高位的部分核心资产。

科技股继续走强

盘面上看,21日科技板块持续走强,鸿蒙概念板块领涨,半导体芯片产业链持续拉升,光伏锂电池板块指数再创新高……热门科技细分赛道精彩纷呈,延续了近期以来的科技成长行情风格。个股表现方面,在天合光能、晶盛机电、台基股份等多只个股大涨推动下,Wind半导体指数全天大涨159%。天合光能节节攀升,最终以13.47%的涨幅报收25.10元,成为科创50指数大涨的最大推手。科技行情持续演绎之下,A股成交量再次破“万亿”。Wind数据显示,21日两市成交量为1.01万亿元,连续两个交易日维持在万亿元以上。景顺长城基金指出,近期指数虽维持震荡格局,但各板块却是热点纷呈,许多行业都有亮眼的结构性表现,可持

续关注市场的情绪面变化和政策的边际变化。从近期市场情绪来看,5月的金融数据基本符合市场预期,并且市场对于流动性的担忧已经基本消退。诺安基金表示,在国家将加大芯片研发和制造项目政策扶持力度、鸿蒙系统发布等利好消息下,半导体和通讯等板块持续上涨;军工板块也在中报预期提升背景下,出现上行。从目前情况来看,国内经济处于平稳恢复阶段,可重点关注科技、新能源、高端制造等领域的投资机会。

科创板提供“源源活水”

“市场的一些担忧近期都逐渐缓解。信用债到期高峰过去,并未出现群体性违约;社融增速的关键时点已过,市场对此的预期较为充分;政策‘不急转弯’定调之下,流动性收紧步伐超预期更温和;大宗商品涨价因素也已快速被市场消化。”景顺长城基金人士说。创金合信科技成长基金经理周志敏对中国证券报记者表示,中国完善的工业门类 and 规模庞大的国内外市场,为最近几年中国经济由“量变”转向“质变”打下坚实基础。中国在传统制造业、重工业、基建和房地产、消费产业建立起来的优势地位,极有希望在科技

产业上延续。以科创50指数所在的科创板为例,周志敏认为,科创板为中国优秀的科技型企业搭建了资本市场舞台,成立两年来已挂牌了约300家公司,分布在电子、通信、计算机、生物医药、新材料、新能源等多个领域,其中不乏一些欣欣向荣的朝阳行业和一批细分领域的隐形冠军。“公司数量的持续增多,好似源源不断的活水,为主动选股型的投资机构提供精选更多优秀的标的机会。同时,科技公司普遍研究门槛高,细分领域多变化快,需要投入更多的精力,也有助于让投资回归专业化和机构化。”

看好三类科技投资机会

在科技行情的布局上,景顺长城基金表示,可在优质资产中筛选调整幅度较大、基本面逻辑坚固、景气度保持高位的部分核心资产,此外还可关注新能源、电气设备、医药等主题性热点与基本面并重的板块,以及调整时间已经较长的消费类板块。鹏华芯片ETF的基金经理罗英宇指出,近期半导体板块的上行,有着政策面、行业基本面、估值等多方面因素支持,整体投资价值已在凸显。从行业基本面的来看,中报披露时间节点临近,