

公募基金坚守科技赛道 押注新经济方向

沪深两市近日出现回调，前期表现抢眼的创业板跌幅更甚。受此影响，权益类基金重仓股普遍受挫，净值出现明显回调。展望后市，多位基金经理表示将优化持仓，依然看好芯片、新能源等科技赛道的投资机会。

多家基金公司在接受中国证券报记者时表示，坚定看好国家经济结构调整和产业转型升级战略，将加大投研力量和产品布局，大力支持科技创新、高端制造、生物医药、碳中和等代表新经济发展方向的领域。

●本报记者 李岚君

聚焦“专精特新”

精至资产基金经理黄敏认为，“专精特新”就是要鼓励创新，做到专业化、精细化、特色化，企业家要以“专精特新”为方向，聚焦主业、苦练内功、强化创新。长期看好芯片产业链、高端数控机床及高端刀片、高端医疗设备、创新药等，这些领域的龙头企业具备长期投资价值。

博道基金张迎军直言，“专精特新”的灵魂是创新，从创新这个角度来看，目前一些热门赛道，如新能源、光伏，是中国走在全球前列的产业。另外，科技创新方面，芯片半导体未来将会是重点关注的对象。

中信保诚基金也表示，坚定看好符合国家经济结构调整和产业转型升级战略的行业，将继续发挥公司在价值成长投资领域长期形成的优势，向科技创新、高端制造、生物医药、碳中和等方向加大投研力量和产品布局，拥抱国家未来发展方向。

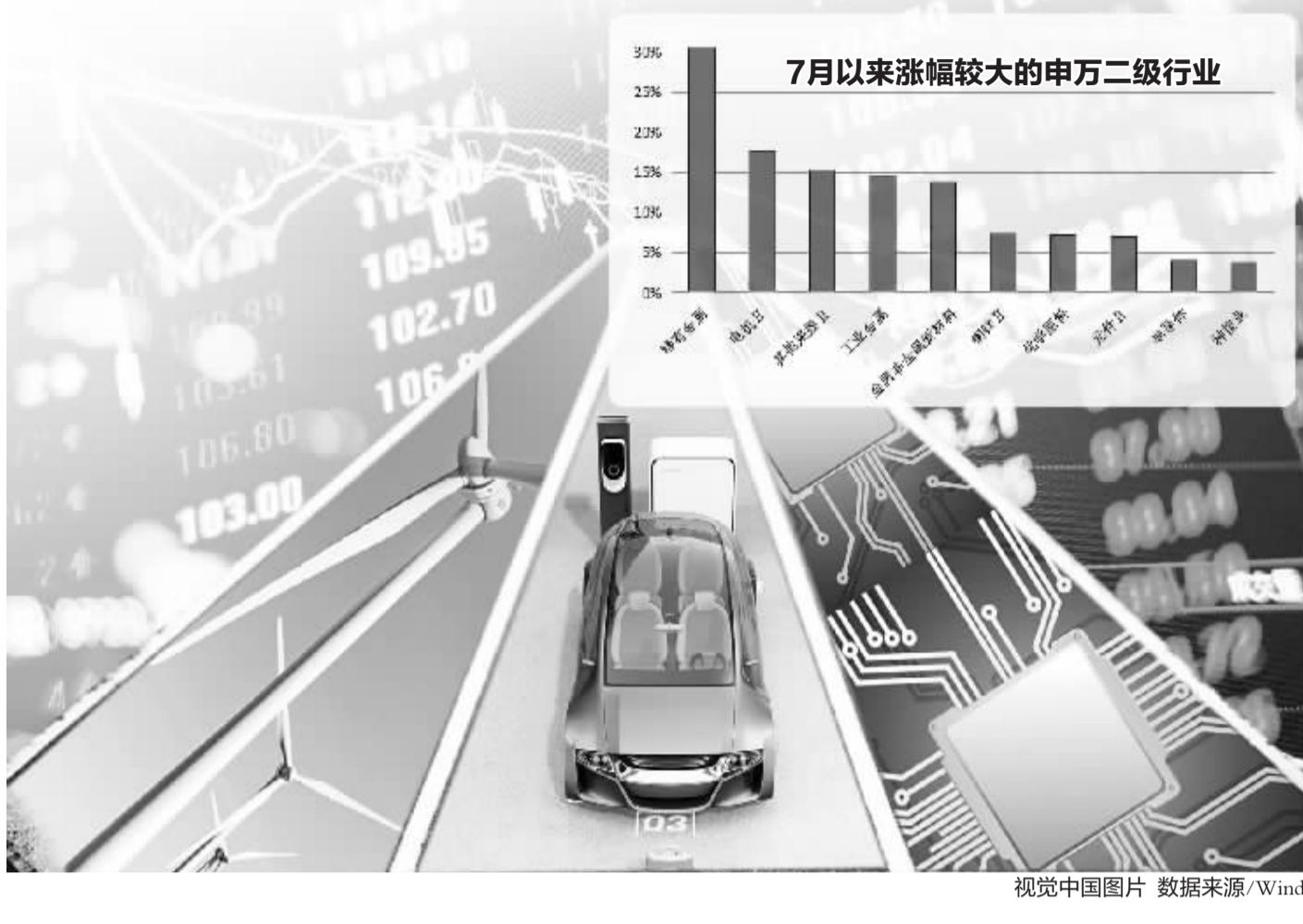
科技板块或有更好表现

冬拓投资基金经理王春秀认为，近期指数跌幅较大，但硬核科技板块比较抗跌。所谓的硬核科技，就是那些在各自领域拥有独门绝技的“单打冠军”或者“配套专家”，以半导体、新能源、高端装备为代表。她认为，在此背景下，高端制造业将迎来黄金发展期，以半导体、新能源为代表的科技板块会有更好表现。

诺德基金经理曾文宏认为，后市主要关注科创板、创业板的投资机会。在具体赛道方面，关注半导体上游材料和设备、新材料、新能源上游材料和设备、5G下游应用等，上涨的核心动力来自业绩与估值的双击。

结合政策环境和发展前景，兴业基金研究部副总经理邹慧认为，从中长期维度观察，光伏、风电、电动车及其上下游产业链的基本面有确定性增长，长期依然有5-10倍的成长空间，在这些行业中就有很多“专精特新”的企业。这些企业分布于新材料、高端装备制造等多个领域，受益于成本优势、技术突破、供应链配套以及强大的服务优势，成长空间正在逐渐打开，估值的性价比优势将进一步体现。

海富通基金表示，资本市场已经认识到国家政策引导的方向。一些不是国家鼓励发展的行业，或者是已经过了发展红利期的类垄断性巨头，其未来的前景需要重新评估。而那些符合国家转型升级需求的新兴行业，有望持续获得政策上的大力支持。下半年A股市场仍然有望在震荡行情中挖掘出结构性机会，长期看好半导体、新能源车、光伏板块。



视觉中国图片 数据来源/Wind

公募：港股成长股将迎长期配置时点

●本报记者 余世鹏

28日港股止跌回升，科技股多数反弹，恒生科技指数大涨3.1%。公募观点认为，历经此前调整后，成长股估值压力会大幅减轻，港股依然是投资中国资产的重要途径，是配置中国新经济公司的重要选项，成长股将迎来长期配置时点。

估值压力释放

招商基金对中国证券报记者表示，对港股市场而言，在市场明显消化估值后，对无风险利率上行的敏感度会降低。整体来看，预计指数后市将维持震荡格局，成长股在此前调整后，估值压力会大幅减轻，交易拥挤的情况也明显缓解，成长股将迎来长期配置时点。

景顺长城基金的基金经理周寒颖表示，近期港股受多方面因素影响出现调整，但港股市场依然有着不少符合产业发展规律的优质个股。拉长时间看，港股的艰难时刻往往是难得的“黄金坑”，目前来看互联网等新经济板块个股已具备一定的投资性价比。

鹏华基金国际业务部总经理尤柏年指出，作为连接境内外资本的桥梁，港股市场既有规范成熟的机制，又有多元化、分散化的投资者结构，专业化机构占比比较高。随着中概股二次上市和新经济领域优质资产IPO，港股市场扩容显著，市场结构也在发生变化，有望成为全球大型机构的主流配置市场。

新经济公司为港股注入活力

南方基金的基金经理黄亮指出，港股是新经济企业上市的重要阵地，在海外市场中，港股相较于美股市场的优势愈发明显。过去两年以来，得益于港交所改革，众多优质的新消费、创新药和互联网公司登陆港股市场进行首次上市，已经形成了明显的板块聚集效应，并吸引更多优秀的新能源公司赴港上市。这些标的的中部分公司

港股投资占比较高的基金				
基金简称	港股投资市值(中报)(亿元)	港股投资占比(中报)(%)	港股投资占比(一季报)(%)	今年以来复权单位净值增长率(%)
博时恒生医疗保健ETF	1.09	99.39	99.38	-2.93
南方恒生中国企业ETF	2.99	99.21	99.38	-15.45
华泰柏瑞中证港股通50ETF	53.19	98.61	98.02	-9.21
华安CES港股通精选100ETF	4.11	97.35	96.07	-7.83
南方恒生ETF	3.28	97.20	97.13	-6.12
华夏沪港通恒生ETF	12.62	96.92	97.04	-5.98
易方达中证香港证券投资基金ETF	10.44	96.57	97.92	-4.03
华泰柏瑞亚洲企业	0.87	96.37	94.67	-10.91
易方达恒生H股ETF	72.02	96.22	97.45	-15.18
平安港股通恒生中国企业ETF	5.51	95.93	96.87	-10.75
招商上证港股通ETF	1.20	95.30	97.24	-8.22

数据来源/Wind

具备长期增长前景，将为港股市场注入新的活力。

尤柏年以南向资金举例说道，近年来南向资金加速进入港股市场，大致分为两个阶段：第一阶段是2018年-2019年，资金配置港股的增速比较低，主要是因为当时外部因素扰动，港股的投资体验并不好，并且当时很多基金的投资范围也不包括港股；第二阶段是在2020年以后，国内的公募基金发行节奏不断加速，陆续将港股纳入投资范围。

相对于A股公司而言，港股核心资产的市值大、竞争力强，估值也更加合理。近年来许多基金经理将目光投向港股，港股的配置比例增速在加快。

Wind数据显示，截至目前市场上可投港股的基金达到2700只（不同份额分开统计），其中约有180只为纯投资港股的基金。截至二季度末，有25只基金的港股持仓在90%以上，其中有基金在二季度加大了仓位，如天弘港股通精选的港股投资占比由一季度末的85.85%提升至二季度末的91.86%；国投瑞银港股通价值发现的港股投资占比由一季度末的71.81%提升至二季度末的91.58%。

投资成败取决于个股选择

在配置策略上，周寒颖表示，看好新经济类公司。随着港股上市的新经

济公司数量增加，尤其是创新医疗器械、电动车、新式餐饮、消费医疗平台等公司，再加上中概股双重上市和回归二次上市，港股新经济桥头堡的地位将得以巩固，成长股的投资吸引力会逐步增加。

但周寒颖也说道，新和旧都是相对的。当前传统行业在发生新变化，新经济公司也在向传统领域进行渗透。因此，不要用固有眼光去看待传统经济公司，这些公司之所以有吸引力，本质上在于符合产业发展规律。港股投资应该更看重质地，即使是同一赛道上的公司，不同投资者对估值判断的差异也会很大，港股投资成败将取决于个股选择。

招商基金认为，当前中国经济内生动力稳定，海外流动性继续充裕，但在短期因素影响下，预计港股仍会处于震荡格局，策略上应偏向均衡配置。从中长期角度来看，港股中资股的盈利确定性高、低估值的优势明显，可关注以下赛道：一是高端制造业，如新能源、半导体和精密制造的机械行业；二是新兴消费行业，看好IP理念发展模式，以及具备高成长性叠加低渗透率的医美消费市场；三是线下消费；四是互联网龙头，短期受环境因素影响，互联网板块估值处于历史低位，但龙头公司长期成长性高，未来仍有较好的配置时机；五是在香港二次上市的稀缺新经济龙头。

汇丰晋信陆彬：

四方向构建投资组合

●本报记者 徐金忠

汇丰晋信基金研究总监、基金经理陆彬一直以“敢于发声”、与投资者保持密切交流著称。日前，陆彬接受了中国证券记者的采访，介绍了市场震荡、央行降准、“宁组合”攻城略地背景下他的最新市场研判。

陆彬表示，全面降准这个超预期消息缓解了市场对于流动性的担忧，市场的结构分化之中涌现出了新机会。对于下半年的投资布局，将攻守兼备，在以新能源为代表的核心资产外，金融和地产、周期、偏成长方向都将是陆彬投资组合的组成部分。

以变应变

陆彬是市场变化敏锐的感知者，也是公募基金行业“敢于发声”的一位基金经理。在去年的投资中，他斩获了“股基冠军”的战绩，面对投资者的追捧，他与投资者密切交流，分享最新的市场研判，力求帮助投资者做出理性的投资决策。

回顾发现，陆彬今年对于市场的各项判断可谓精准。在今年年初，陆彬指出，2021年的市场需要自下而上做研究，寻找行业的一些机会，而不是说抢占好赛道便可以一劳永逸。在3月、4月间，陆彬因为看好跌出来的机会而对市场持乐观态度。随后，面对市场在结构上的极度分化，在端午节期间，陆彬表示，过去几年被市场忽视的行业和个股的结构性机会，在过去几个月表现突出，估值得到了大幅修复，需要关注结构性风险。展望下半年，会采用相对谨慎的策略。

如今，他对市场的新动向又有怎样的分析？陆彬表示：“近期市场发生了一些变化。第一，央行做出了全面降准的决定，这至少给大家一个明确的方向，可能后面一两个季度，大范围的边际收紧流动性的可能性比较低。第二，近期市场表现非常分化，高景气行业近一个月表现非常突出，很多中小市值或偏成长的好赛道公司，受到资金追捧。而不少偏大盘的，包括大盘价值和大盘成长的公司，股价表现较疲软，估值出现大幅下降。”

陆彬表示，面对市场分化，仍需要关注暴露出来的结构性风险和机会，下半年需要密切关注各行业2021-2022年的基本面变化和趋势。一些行业经过上半年的调整后，估值已经回落到历史底部区域，一旦基本面出现拐点，就有可能迎来估值修复。

等待新能源车回调后的配置时机

回顾陆彬2020年的“代表作”，在新能源赛道的提前布局和敢于重仓是他的致胜法宝。陆彬一直强调，自己的投资必须是全市场的。他说：“选择在一个赛道‘躺赢’似乎很容易，但为了投资者的持有体验，需要在不同领域寻找机会、搭建组合。”以投资者利益为重，陆彬对自己的要求很明确。

Wind数据显示，截至7月16日，陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋近一月的净值涨幅为21.57%。据陆彬介绍，目前基金的资产配置攻防仓位大约各占一半。“从持有人创造更好收益和更优投资体验的目标出发，一方面，低估值的地产股、大盘价值及大盘成长股继续向调整的概率已经比较低，部分标的目前已具备不错的隐含回报，可以作为偏防守仓位；另一方面，新能源汽车和周期等板块，基本面强度较好，业绩仍有较大弹性，进攻性会较强，仍保持较大的投资力度。”陆彬介绍。

陆彬表示，下半年将重点关注四个方向投资机会。第一类是核心资产的方向，其中电动车有望成为今年贯穿全年的投资机会。第二类是偏大盘价值方向，包括金融和地产。过去一个月，不管是因为风格的原因，还是因为基本面的原因，这些行业的估值更低了。第三是周期行业，与碳中和相关性较强的周期行业有望存在持续性机会。第四是偏成长的机会，大盘成长机会的估值匹配度越来越高了。

对于新能源汽车，陆彬表示，短期来看，一个大幅上涨、情绪非常高的行业的波动势必会加大。但如果拉长时间周期来看的话，可能当前还是处在一个行业高景气的成长过程中。他说：“从投资策略的角度来说，我更建议大家在行业快速上涨的时候稍微等一等，等待投资机会。后面几个季度，可能因为各种原因回调，那时候会是一个更好的配置时机。”

今年以来涨幅较大的新能源车个股

证券简称	今年以来涨幅(%)	股价(元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
小康股份	226.70	55.80	757.78	—
双环传动	138.94	17.20	130.82	104.16
多氟多	136.65	47.40	363.16	258.20
天齐锂业	119.35	86.14	1272.37	—
星源材质	114.63	40.55	291.16	174.92
恩捷股份	80.79	255.99	2282.47	161.94
赣锋锂业	76.20	178.00	2417.38	171.38
璞泰来	72.54	138.00	958.33	105.39
厦门钨业	72.26	28.81	408.66	38.38
法拉电子	68.21	179.11	403.00	64.16
天赐材料	65.86	101.08	963.20	123.77
华友钴业	56.08	123.50	1506.37	92.10
江淮汽车	49.65	18.26	345.72	50.27
宁德时代	49.61	525.05	12228.46	179.94
大洋电机	49.51	6.62	156.60	74.35

数据来源/Wind

国寿安保刘志军：长期看好医药行业投资机会

●本报记者 张舒琳

过去十年，医药生物行业迎来黄金发展阶段。据Wind数据统计，2011年至2020年，A股共诞生18只涨幅超20倍的牛股，医疗保健行业上榜企业高达6家。站在医药赛道的风口上，国寿安保基金经理刘志军凭借独特的投资理念，多次擒得牛股。他坚守“长坡、厚雪、高槛”的投资理念，为投资者创造了长期稳健的业绩回报。

“白马”里选龙头

在采访过程中，刘志军反复强调，要从实业角度看问题，具体而言包括三个维度：一是产业角度，即筛选出“长坡、厚雪、高槛”的产品领域，企业价值或者产品价格至少在几年内不会被削弱。二是公司角度，着重考察管理层的战略眼光、管理能力和企业激励制度。三

是市场角度，分析市场不同时期的结构特点，力争做到稳健投资、灵活操作，为投资者创造持续性收益。

刘志军还格外重视实地调研。在他看来，做投资最重要的是做对三件事情：第一是挑选到好的公司，即业绩可持续性强、利润丰厚、行业壁垒高的优质企业；第二是给公司一个合理的估值；第三则是确定买入和卖出时机。

这三件事都离不开大量调研，“只有勤奋地跑公司，才能更透彻地理解公司的产品、渠道、管理层，更准确地把握公司基本面变化情况，进而给出更合理的估值以及选择好的买入和卖出时机。”刘志军表示，自己几乎每周都会参加线上线下调研，尤其是在今年的市场环境下，更加勤奋参与调研。

基于对产品生命周期和行业护城河的深度理解以及扎实的实地调研，刘志军擅长通过前瞻性布局相关产业中基本面良好、具有良好发展前景且价值被低估的优质上市公司。

作为市场上稀有的“医学+金融”复合背景的基金经理，同时深耕医药产业投资研究近10年。刘志军对医药行业的发展趋势、生命周期、企业运行规律有深入理解。在他看来，

医药行业未来仍然是黄金赛道，一方面，在老龄化进程加速背景下，医药行业市场需求庞大；另一方面，伴随着人们生活水平提高，居民渴望更高品质的医疗服务，医疗消费升级趋势更加显著。

基于以上判断，刘志军预测创新药、医美等细分领域潜在巨大投资机会，尤其看好医美领域的投资机遇。他表示：“未来人们在医疗消费领域会更加追求活得美，活得有尊严，所以医美行业存在广阔市场空间。医美也是一个创新驱动的赛道，需要不断开发新产品以及新的应用场景，目前来看，该领域成长性较好。”

此外，疫苗也是较好的赛道。刘志军判断，从全球来看，疫情仍具有不确定性，对疫苗、医疗服务需求不减；