

# “无锂难行”“白酒被锤”“蔡总请客” 市场极速分化 资金暗涌加仓

□本报记者 张焕灼

上周(7月26日-30日)A股市场剧烈震荡,不同持仓的投资者感受大相径庭。部分基金净值下跌,基民在网络平台声讨,基金经理各种形式认错。在公募行业内部,“有锂走遍天下”,反之则“无锂寸步难行”。白酒板块下挫严重,酒庄常客们被“按在地上摩擦”。对于半导体粉丝而言,则是没那么大压力的一周,晚上又是“蔡总请客”。在板块表现极致分化的背后,有投资者想减仓,也有人想加仓。资金暗流涌动,部分ETF份额逆市增加可见一斑。



视觉中国图片

## 直播推迟

“那个直播先推迟吧。”

一位中型权益基金经理孔尚(化名)在7月27日这样发信息给市场部门的同事,希望推迟一场直播路演活动。对此,市场部门营销策划的同事小娜(化名)也表示理解,因为到了7月27日晚上,自己买的基金两天已经回吐了3万多块钱。基金经理很难受,也许自己也想偷偷“躺平”一下,静静疗伤。

被戏称为“焦绿”的气氛在上半周的A股市场弥漫,不少基金经理也“脸红心跳”。数据显示,7月26日与7月27日,上证指数跌了4.77%,沪深300指数下跌6.64%,创业板综指下跌了5.41%。急促的市场调整导致不少基金净值回撤严重,基民们除了选择赎回之外,纷纷在基金吧或者财富号等阵地发起“声讨”。

一位小型基金公司的股票基金经理黄旺(化名)之前常在这类平台与持有人交流互动,解答基民的疑惑。对于净值下跌而遭遇“声讨”,黄旺表示:“那就暂时先不看评论区呗,公司没问题的话,股价还是会回来的。对于一些好公司,实际上市场上对于质地好坏没有分歧,分歧主要在估值上。整体急剧下跌的话,一般都是杀估值,估值这方面每个人都想法不一样,要卖要扛看个人了。”

也有基金经理表示淡定:“一切正常,又不是没经历过,市场调整实际上早有预期。”

数据显示,仅在7月27日一天内,上证综指跌2.49%,深证成指跌3.67%,创业板指跌4.11%。当天两市成交额达1.53万亿元,陆港通北向资金单日净卖出41.72亿元。对此,业内人士指出,由成交量金额等数据或许可以判断,外流资金的影响是一方面,国内资金的大举调仓或许也是重要原因之一。有受访业内人士告诉中国证券报记者:“在急剧下跌那两天,很多人感受到资金转变,白酒抛压比较大,或许在转向新能源等热门产业。”

“认错潮”也成为了上周投资圈的重要话题。不少知名基金经理在通过基金季报等方式反思了阶段性的投资思路,“回首自己以往判断,发现有不少错误”“对基金份额持有人表示深深的歉意”等内容屡屡出现。

## 有锂能行天下

“为什么不买电池(板块)?”坐在一家人行路演的路演会客厅里,一位近期要发产品的基金经理刘立(化名)正在路演,这已经是最近一段时间,他第N次被客户经理问到这样

## 上周份额增长居前的部分ETF

| 证券简称          | 基金份额变化(7月26日以来)<br>(单位:亿份) | 单位净值<br>(单位:元) | 基金成立日      |
|---------------|----------------------------|----------------|------------|
| 广发中证基建工程ETF   | 12.8400                    | 1.0239         | 2021-06-23 |
| 华宝中证全指证券ETF   | 11.8500                    | 0.9840         | 2016-08-30 |
| 国泰中证军工ETF     | 8.5700                     | 1.2097         | 2016-07-26 |
| 国泰中证全指证券公司ETF | 8.5500                     | 1.0278         | 2016-07-26 |
| 华夏恒生互联网科技业ETF | 7.0200                     | 0.6950         | 2021-01-26 |
| 天弘中证全指证券公司ETF | 6.6540                     | 0.9283         | 2021-01-28 |
| 南方中证500ETF    | 5.4920                     | 7.5994         | 2013-02-06 |
| 华夏恒生科技ETF     | 5.1500                     | 0.8528         | 2021-05-18 |
| 华夏中证科创创业50ETF | 4.9140                     | 0.9791         | 2021-06-24 |
| 鹏华中证酒ETF      | 4.7520                     | 1.1243         | 2019-04-04 |

数据来源/Wind

的问题。

刘立实际上是一名偏向价值风格的基金经理,聚焦于企业价值,对于高景气度行业会比较谨慎。在基金公司内部,刘立有同事依靠重仓新能源短期业绩惊人,但他自己仍然坚持自身的风格,更加关注行业长期复合增长与估值的匹配度。

近期来,对于这样的问题,刘立虽然略显无奈,但是只能回答说:“当一个市场的交易量大约一半左右集中在某一板块时,我们是否要保持谨慎和小心?”

在刘立看来,新能源板块的吸金效应日益显现。白酒龙头等一些前期市场共识极强的大白马,已经从高点回撤了接近40%,但实际上这些公司的基本面有变化么?“高端白酒的批发价格大跌了么?好像没有。”刘立指出,这些白酒企业经营也没有任何问题,未来的增长一定程度上还是清晰可预期的。但二级市场的价格下跌了这么多,估值消化到一个比此前更加合理的水平,未来三到五年复合增长可以预期,那么这是不是逆向的好机会?

“有锂能行天下,无锂寸步难行。”在离开银行后,刘立用网上的段子自我调侃。当然,他还是坚守自己的风格。

让我们把视线转向华东。因为地区疫情防控原因,一名华东地区公募基金渠道销售吴灵儿(化名)暂时无法出门拜访客户,正在微信群里被对接的大银行理财经理们“围攻”。

“他年初说看好新能源(板块),为啥不买?”“白酒(板块)都跌了,新能源(板块)没跌。”“回撤这么大,啥时候买新能源(板块)?”

吴灵儿所在的公募基金公司,去年曾发行一款基金产品,2021年年内净值出现了一定回撤。被吐槽的点在于,基金经理曾经在今年年初发表过看好新能源等行业的观点,然而翻开基金二季报,真正属于新能源行业的仓位并不多,更多还是一些白马公司。

她告诉中国证券报记者,重仓了新能源的基金产品都卖得特别好,银行这边持续营销也都很给力,而那些还拿着白酒大消费的基金产品,这段时间真的是被“锤死了”,难受得要命。尤其是管理规模大一点的产品,不好调仓,压力更大。“两重天啊两重天。”吴灵儿感叹。

## 半导体粉丝盛宴

“消费看茅台,新能源看宁德,半导体看ETF或者蔡嵩松。”上周,一位基金公司组合研究人士胡成(化名)告诉中国证券报记者:“分化还是挺大的。”

Wind数据显示,宁德时代在7月26日至7月30日这一周内的表现是:7月27日下跌8.30%,此后持续反弹,在7月30日盘中还一度创下新高,单周上涨0.62%。与此对应的是,贵州茅台股价上周下跌11.63%。

“以前茅台给人的印象是,曲线一直稳步向上,每天波动也不大,最多两三个点。现在感觉人设都崩了。”有投资者向中国证券报记者感叹。数据显示,上周5个交易日,白酒主题相关基金、食品饮料主题基金、消费主题基金等均回撤明显。最惨烈的产品单周净值下跌超过15%,回到了今年3月份的水平。

与此同时,单周内涨幅排名靠前的基金产品:第一名是银河创新成长,单周上涨20.53%,翻开二季报持仓,呈现几乎清一色的半导体相关上市公司。第二名,则是大名鼎鼎的半导体产业急先锋“诺安成长”。该基金的基金经理蔡嵩松在二季报里表示,半导体芯片的这轮景气度,时间维度很可能超预期。另外,随着国产相关技术产品陆续攻克,竞争力提升等因素叠加,行业即将步入市场总量和国产市占率双升的红利期。

对于部分风险偏好与预期收益明确的基民而言,“短期体验那是真的爽”。一位诺安成长的持有人私下跟中国证券报记者开玩笑:“真香,今天的晚餐可以加大鸡腿,又是蔡总请客。”

## 部分资金选择加仓

市场大幅波动的背后,大资金暗流涌动。上周A股市场波动迅猛,就在所谓“至暗时刻”,已经有资金毅然选择加仓,通过ETF份额的增减就可见一斑。Wind数据显示,统计全市场非货币ETF,剔除7月新成立的ETF产品,实际上不少产品的份额在上周内逆市实现增长。券商、科技、基建等行业ETF的份额增长明显。

从单周内份额增长的数据来看,广发中证基建工程ETF单周份额增长超12亿份,观察指数成分股可以发现,不少中字头基建相关的大市值公司赫然在列。科技类基金同样受到资金关注,华夏恒生互联网科技业ETF单周份额增长7.02亿份,华夏恒生科技ETF与华夏中证科创创业50ETF两只产品单周份额都增长约5亿份左右。

带有贝塔属性的证券ETF也明显受到资金追捧。华宝中证全指证券ETF、国泰中证全指证券公司ETF、天弘中证全指证券公司ETF、南方中证全指证券公司ETF这四只产品上周份额增长不菲。军工ETF也得到资金关注,国泰中证军工ETF单周份额增长8.57亿份。

展望后市,博时基金分析称,从宏观层面来看,目前国内经济仍在稳步恢复,消费还未恢复至疫情前水平,部分行业仍有修复的空间。从企业层面来看,部分优质企业盈利处于持续扩张区间,具有不错的基本面。未来A股或将持续震荡,结构性行情仍是主流,行业景气度高的投资标的或将更受市场青睐。

摩根士丹利华鑫基金分析,目前市场尚不具备形成趋势性行情的基础,短期市场情绪主导下,存在调整惯性的可能,但从偏长期维度来看,宏观经济保持韧性,基本面对市场仍有支撑。