

## 业绩兑现预期高

# 公募“春播” 成长股

□本报记者 余世鹏



新华社图片

春节后北向资金流向(单位:亿元)				
日期	买卖总额	买入金额	卖出金额	净买入
2020-02-11	705.44	357.94	347.50	10.44
2020-02-10	758.62	362.95	395.67	-32.72
2020-02-07	725.73	346.37	379.36	-32.99
2020-02-06	865.89	485.73	380.15	105.58
2020-02-05	888.35	442.63	445.72	-3.08
2020-02-04	1,023.53	536.37	487.17	49.20
2020-02-03	740.25	461.07	279.18	181.89

数据来源/Wind

截至2月11日,A股春节后走出六连阳的上升行情,市场交易金额和新基金(尤其是科创主题基金)发售也均呈现较明显的景气度。公募投研人士认为,在市场情绪明显释放后,A股未来行情将回到成长主线上来,具备业绩兑现预期的科技成长股,以及潜在需求推动的新能源汽车板块,将是成长行情的核心。

### 市场持续回升

从盘面上看,11日带动沪深两市集体走高的是钢铁、地产、基建等周期板块,盘中因银行股的助力拉升,沪指成功站上2900点。但因传媒和计算机等科技板块的小幅回调,创业板指盘中一度跌逾1%。截至收盘,沪指以0.39%的涨幅报收2901.67点,创下鼠年以来的六连阳。

数据显示,11日两市合计成交7860.26亿元,自2月4日以来连续6个交易日交易额维持在7000亿元以上。同时,11日北向资金净流入10.44亿元,则是鼠年7个交易日的第四个净流入日。其中,贵州茅台以12.24亿元位居北向资金净买入首位,对于恒瑞医药、牧原股份、药明康德、格力电器等白马蓝筹股,北向资金的净买入也均在亿元以上。

创金合信沪深港深研究精选基金的基金经理胡尧盛指出,疫情短期对市场情绪面的影响大于基本面影响,但在此前调整之后,市场情绪已有所修复。“1月份PMI等数据显现经济已经出现弱复苏,疫情过后不排除经济会快速修复的可能。”

“近日A股探底回升,市场情绪得到较为明显的释放,估值回归低位也使得部分配置资金入场。”招商基金首席宏观策略分析师姚爽指出,短期来看市场仍有一定的上行空间。一方面,疫情新增病例数连日下降,市场的悲观情绪在持续缓解;另一方面,央行近日大额投放流动性,使得近期债券收益率下行明显,这也支撑A股风险偏好持续回升。另外,从交易数据来看,外资一改春节前大幅流出的态势,鼠年以来积极回流。

姚爽指出,在疫情进一步明朗后,资本市场的改革红利、政府推动直接融资占比提升的政策导向,仍可能成为A股波动中枢趋势性上行的主要动力。长期看,再融资政策的调整重新激活并构建重组市场,有利于上市公司做大做强逻辑并未改变。

### 持续看好科技成长股

公募投研观点整体认为,疫情不影响市场长期向好趋势,短期情绪释放后,市场接下来将回到成长行情主线上来。其中,科技成长股被持续看好。

从全年角度看,胡尧盛表示将密切关注三类机会:一是受疫情影响大的行业出现的超跌机会,如消费电子行业未来或出现龙头市占率加速提升过程,超跌个股存在投资机会;二是高景气度、强趋势的行业,如5G产业链、新能源汽车、半导体等短空长多;三是新的商业模式快速演绎的行业,比如在线教育、生鲜电商等或孕育巨大机会。

## 外资资管战“疫” 不改布局中国战略

□本报记者 吴娟娟

2020年被称为外资布局中国的“元年”。记者了解到,新冠肺炎疫情暴发以来,外资机构纷纷启动在家办公模式。与此同时,中国业务按部就班推进,布局中国的战略不变。

### 在家办公成主流

“上海办公室工作人员到本月21日都将在家办公。目前疫情没有对我们的工作造成实质性影响。虽然客户拜访活动停了,但是我们在境内暂时没有产品,所以影响不大。”美国一家头部资产管理机构的市场监管表示,被问及疫情会不会影响公司的牌照申请进程时,这位市场监管表示:“影响不大,仍在按部就班地进行。目前还没有递交申请,先做好准备。”

一家全球排名居前的资产管理机构中国主管表示自己在在家办公,目前有一些业务暂时搁置了。比如,因为不能上门拜访,此前在探索的与理财子公司的合作事宜不得不推后。他表示,总部很重视这次疫情,专门成立了一个应急小组。

另一家全球排名靠前的共同基金中国区中国市场主管表示,公司鼓励员工在家办公,目前上海办公室的工作人员都是在家办公。“我们的系统可以远程办公,也支持基金经理在家下单。某城子公司员工比较多,有时上线办公系统会

诺安新经济股票的基金经理杨琨表示,疫情对中国经济发展的长期影响较小,中国仍然走在产业升级的过程中,科技和消费仍然是长期看好的投资方向。接下来会考虑布局基本面有好转的科技细分行业,同时维持当期的医药配置,重点配置其中的高成长性个股。

“科技股的业绩兑现程度以及展望依然超出市场预期,当下是继续加仓新兴成长股的良机。”银华盛利混合基金经理向伊达指出,春节期间大部分海外科技股公布了2019年四季度业绩,并做了2020年一季度业绩展望,大部分公司的业绩表现超出预期。

向伊达表示,科技行业在经历了过去两年的向下周期后,5G发展将带动一波可持续两至三年的强劲科技创新周期。“我们持续看好以半导体、消费电子为代表的科技股。我们相信,经过此轮科技周期,优秀的公司不仅可以充分享受行业的高景气度,还可以在配合客户需求做研发的过程中提升自己的综合竞争力,成为盈利能力更稳定、抗风险能力更强的公司。”

### 关注新能源汽车行业

姚爽表示,投资者除了关注科技成长外,还可关注行业延续高景气同时估值回归合理的新能源汽车(特斯拉产业链等)板块。

平安中证新能源汽车产业ETF的基金经理钱晶指出,当前我国已拥有完善的电动车供应链,并有不少企业已发展成为全球行业龙头,为国际新能源汽车制造巨头输出产品。在这样一场伟大的产业革命中,整个新能源汽车板块未来成长空间巨大。

钱晶认为,从国内产业发展趋势来看,特斯拉国产化对新能源汽车产业链的影响将复制甚至超越苹果产业链,带动整个新能源汽车全产业链,包括整车、充电桩、电机、电控、电池以及锂电等相关上游材料的公司景气度提升。从全球范围来看,在新能源汽车领域,我国已拥有完善的电动车供应链,并有不少企业已发展成为全球行业龙头,为国际新能源汽车制造巨头输出产品。

钱晶表示,在疫情得以稳定控制后,伴随着需求逐步释放,新能源汽车行业景气度有望明显回升。

针对近期活跃的医药股,长盛医疗行业基金经理周思聰表示,此次疫情将使得国家对全国各地公共卫生医疗水平的进一步提高更加重视。他表示,将坚持在大的医疗行业范围内配置景气度向上的行业,并优选基本面优质、估值合理的个股,重点关注创新药、CXO(合同研发和生产等)、原料药、生物药、检测、医疗器械、医疗服务等子行业。

### 继续布局中国市场

“新冠肺炎疫情虽然是风险,但对我们原有的主题并没有造成太大影响。而且,目前情况下,加速了某些投资机遇的兑现。”瑞银投资研究部中国策略主管刘鸣镛2月11日接受媒体采访时说。谈及目前行业配置偏好,刘鸣镛介绍,瑞银目前在A股标配消费,但是对其中的医疗卫生和教育高配。此外,2020年将周期从高配调整为标配,低配金融。

谈及疫情对市场热点的影响,刘鸣镛表示,疫情可能推迟5G板块相关领域的开工时间,但是由于疫情揭示了公共服务领域的短板,反而会促进5G等技术商用价值的兑现。她表示,5G题材有短期炒作的因素,但其结构性机会是不变的。此外,瑞银继续看好可再生能源相关领域的投资机会。

2月11日,桥水基金在官网发布了2020年策略及市场展望。桥水基金在报告中称,全球投资者总是倾向于更关注西方,关注储备货币经济体。而新兴市场中的亚洲市场,实际GDP增长更快,未来生产力增长潜力更大,利率更高,资产回报也更高。桥水基金坦承,新兴市场也存在其独有的风险:一方面,国际投资者仅能触及市场的一部分;另一方面,投资者对相关经济或市场了解有限。

“不过,即便你不投资中国,你也会受到中国经济的影响。中国经济对其它经济体的经济、市场正产生重要影响。”桥水基金在报告中建议不了解中国的投资者,遵从中国的谚语“摸着石头过河”,投资中国从小步开始,积累经验。

## 私募关注个股结构性机会

□本报记者 王辉

随着创业板指、中小板指、深证成指等多个指数先后回补节后跳空缺口,目前私募对于短期市场运行的研判趋于中性。他们认为,短期内,A股市场主要股指将呈现震荡格局,个股结构性机会成为机构关注的焦点。

### 个股表现分化

经过连续5个交易日的低位回升之后,沪深两市在2月11日继续温和反弹,主要股指多数小幅上涨,而春节后领涨的创业板指数则高位回调。成交量方面,11日沪市、深市成交额连续第二个交易日出现萎缩。行业板块上,白酒、家电、消费电子等前期表现相对偏弱的板块发力走强,而上周表现强势的概念板块则显著分化。其中,在线教育及部分生物医药股出现较大幅度下挫。

值得注意的是,在当前创业板指、中小板指、深证成指等先后回补节后跳空缺口的背景下,近几个交易日北向资金买入A股的积极性出现一定程度的下滑。Wind数据显示,11日沪股通和深股通合计小幅净流入资金10.44亿元。此前两个交易日,北向资金分别净流出32.99亿元和32.72亿元。

### 市场或蓄势休整

朱雀基金表示,疫情对于A股市场影响的第二阶段压力主要来自经济增长和企业盈利预期的修正。在此背景下,未来短中期内市场仍以结构性行情为主,上证指数的走势呈现震荡格局。

上海石锋资产认为,总体而言,多数行业短期内受到疫情影响,投资者应继续密切关注全国疫情拐点的到来,而A股市场短期预计处于横向整理状态。

私募排排网投资负责人表示,节后市场情绪经历了两个极端,主要股指从上一周跌幅超预期到上周后半周以来反弹幅度超预期。从经济基本面来看,疫情对一季度的经济存在一定的影响。市场情绪向两个极端宣泄之后,大概率会回归理性,后期或震荡整固。

浙江斌诺资产指出,虽然周二以来市场自低位持续震荡拉锯,但目前还无法认定市场已经形成反转。随着全国各地企业陆续复工,未来一段时间市场将逐渐回归理性,呈现出震荡市和结构牛市的特征。

综合来看,目前私募整体认为,经过市场短期急跌快涨之后,A股或迎来一段蓄势休整的时间,而个股的结构性机会仍值得乐观。

## 长盛基金孟棋: 三大赛道布局成长资产

□本报记者 余世鹏

针对当前投资机会,长盛创新驱动基金经理孟棋近日接受记者专访时表示,产业进步的滚滚洪流不因短期的疫情扰动而改变,在持续展开的科技创新浪潮中,成长类资产将会创造出巨大财富。孟棋表示,接下来会以更为专业的投研优势,密切把握信息技术、新能源、创新医药三大赛道,为持有人获取持续的稳健回报。

### 产业进步不因扰动而变

“经过多年发展,与2003年非典时期相比,国内科研力量、信息传达反馈销量、物力支援和制度优势等均有明显进步。但是,疫情会促使我们对生活和工作进行反思整固,升级到更为安全、更为高效的工作生活模式上来。”孟棋指出,此次疫情会促使国民更加注重医疗健康,同时也会促使对全社会加速信息化、制造业更加自动化与智能化的深入认识。

“产业进步的滚滚洪流不因短期的疫情扰动而改变。把握未来长期成长资产的巨大财富浪潮,需要长期的视野和战略定力。”孟棋指出,从最基本的语音通话、文字交流,到生活娱乐与工作社交的线上化,人与人之间的距离得以极大缩短。同时,更多的智能终端发明和数据传输,整个社会正在加速智能化。“这个趋势在2G、3G、4G时代的发展是从‘点到面’,而后的5G甚至6G时代则将形成几何级的‘面到网’。随着更多终端的上线和通信网络的打通,全社会运作将如生物体一样智能化。”

另外,孟棋还提到,新能源对于一次能源燃料的节约,也具有同样重大的进步意义。能量密度的提升、规模成本的下降和汽车电子的创新,使得电动汽车逐步具有市场化的实用价值。同时,特斯拉的快速国产化,结合中国的供应链成本优势,正在将电动化、辅助驾驶以及AI的体验感做更好的呈现,助力国内锂电池材料更具国际竞争力。

“从更大视野来说,锂电池、太阳能、储能三大行业是一个相互循环的三角,可以系统性地节约能源。我们聚焦能源革新这个基础赛道,同时也是因为国内企业在这一材料领域已具有国际竞争力的潜质,存在较大的成长空间。”孟棋说。

### 精选赛道优质龙头

“在这一趋势下,我们接下来将继续专注于科技创新的浪潮和信息化、智能化的主线,利用好专业研究的优势,紧密跟踪实时趋势。”孟棋认为,消费电子的继续创新和5G通信的进一步开展,正在酝酿下一个十年如苹果、腾讯之类的优秀公司。

以其管理的长盛创新驱动为投资载体,孟棋表示该产品专注于信息技术、新能源、创新医药三大长期趋势赛道,通过精选赛道优质龙头,力争为持有者分享科技进步的红利。“我们集中投资于这三个核心领域里具有国际竞争力潜质的优质公司,为持有人较大程度地分享科技红利。”

另外,孟棋还表示,基于鲜明的成长风格,长盛创新驱动同时也聚焦投资创新医药这一具有长期空间的基础赛道。“医药是创新永恒的主题。中国企业经历了长期的原料药、仿制药阶段之后,目前正从成本优势走向创新。同时,国内研发服务CRO、制药CDMO也正在处于黄金发展期,加上国内巨大的工程师红利、供应链优势,以及庞大的临床市场,国内优质医药企业会在全球竞争格局中占有重要的地位。”

天天基金网信息显示,长盛创新驱动成立于2017年8月,近一年来的回报率超过45%。从2019年四季度的最新持仓来看,长盛创新驱动不仅捕捉到了韦尔股份、深南电路等科技成长股,也有药明康德和恒瑞医药等医药绩优股。

## 应对市场震荡,保持定力,做投资“逆行者”

兴全基金 陆申刚 蒋寒尽

一场突如其来的新型冠状病毒引发的肺炎疫情打破传统,全国人民迎来一次“非典型”的春节。昨日A股市场也出现了较大的调整,面对这场意外冲击和市场波动,我们后续在投资中该如何应对呢?

### 面对市场下跌,首先学会安抚自己

当市场下跌时,总有投资者会急忙入场企图抄底,也总有人人会着急离场逃之夭夭。但慌乱中,往往抄底的人或又因在半路接盘而再次陷入恐惧,而那些离场的人,也或因错失反弹机遇而更加懊悔。

查理·芒格曾说:每当股市大跌,我对未来忧虑之时,我就会回忆过去历史上发生过40次股市大跌这一事实,来安抚自己那颗有些恐惧的心。”既然下跌已成事实,那不妨首先把自己的情绪与市场隔离,试着和芒格一样安抚自己,在从容中冷静思考,分析市场下跌或投资亏损背后的原因,避免因冲动而造成更大的损失。古语说:急则缓,缓则圆,在投资中也是一样的道理。

### 审视你的投资初心,保持你的投资定力

面对市场震荡,投资者在让自己恐惧的心尽量安定以后,可以重新审视自己的投资初心和投资期限。

对于绝大部分投资者,基金投资初衷应是追求中长期的超额回报,而背后支撑着长期投资回报的,其实是企业持续的竞争力,以及国家经济长期向好发展的红利。而短期外部冲击,对整个国民经济的长期影响是微之甚微的。对于长期投资者,短期压力总在所难免,不妨将市场调整当做投资长跑中的小测试,审视初心才能保持定力。

而且,对于长线资金,短期调整或许带来的的是一个难得的布局良机。芒格说:我告诉自己,股市大跌其实是好事,让我们又有一次好机会,以很低的价格买入那些很优秀的公司。”在2003年SARS疫情期间,伯克希尔哈撒韦曾逆势大笔买入中国石油的H股,持有4年后赚了将近10倍的盈利。

疫情已经发生,市场震荡也已成事实。面对未来市场,就如同这场抗击肺炎的战役”,希望你与我们一起,坚定投资初衷,从容应对市场调整,对长期怀有信心。就如我们坚信的:好的投资,时间看的见。

—CIS—

