

绩优科技股有望反弹 关注景气度改善行业

□本报记者 吴娟娟

9月19日,“建行·中证报金牛基金巡讲”第八场活动顺利进行。本次活动由中国建设银行和中国证券报联合主办,依托中国证券报抖音公众号进行线上直播。在本场活动中,华夏基金数量投资部高级副总裁、科创50ETF拟任基金经理荣膺和华夏基金首席策略分析师轩伟做客直播间,围绕“科创50指数原来可以这么玩”主题进行分享并与投资者交流互动。

荣膺表示,A股在当前点位附近有所支撑。长期来看,科技板块的盈利预期较好,但科技板块前期估值较高,投资者应在长期发展中有所取舍。“四季度应仔细衡量科技股的性价比。对科技股进行梳理,特别是把当前估值与未来成长性水平进行再对比。若不及预期,则需要寻找其他细分板块。”她补充道,四季度预期市场波动加大,在此情形下,科创板仍有上车机会。

轩伟认为,A股不会有系统性风险。当前市场有两个关键词,一是震荡,市场波动率或放大,四季

度再难呈现流动性推高估值的快速上涨趋势;二是风格再平衡,在经济弱复苏的背景下,顺周期品种四季度估值修复的可能性提升。有基本面支撑的科技股有反弹基础。目前科技股估值呈现结构化差异。部分行业估值有泡沫化迹象,短期消化估值的压力很大。但是,云计算、5G基础设施、消费电子、传媒等细分行业的估值并不高,并且都处于比较好的产业周期,值得关注。在择股上应关注公司的盈利情况,注重性价比。

作为中国建设银行独具特色的活动,“建行基金服务万里行·金牛基金系列巡讲”至今已成功举办九届,足迹遍布全国各大重点城市,其影响力渗透全国各类投资机构。本次线上巡讲活动将更加突出与客户的交流与互动,进一步提升建行的客户服务水平。

中国建设银行是首批获得基金代销业务资格的商业银行。一直以来,建设银行秉承以客户为中心的理念,致力于提升客户盈利体验。2019年建设银行基金客户共计盈利855亿元,权益类客户平均盈利率为26.55%。建行的基金投资与资产配置能力突出,赢得了广大客户的广泛认可。



华夏基金荣膺:四季度是投资科创板好时机

□本报记者 戴安琪 实习记者 王方圆

进入9月以来,资本市场持续调整,机构抱团松动。如何进行合理投资,实现财富的保值增值成为投资者关心的话题。9月19日晚,在“建行·中证报金牛基金巡讲”线上直播活动中,华夏基金数量投资部高级副总裁、科创50ETF拟任基金经理荣膺围绕“科创50指数原来可以这样玩”提出了很多精彩观点。

荣膺认为,A股在当前点位附近有所支撑。谈及科创板,荣膺表示,和科技股类似,科创板在估值方面并不处于历史低位,科创板50指数成分股二季度有超预期表现。预计四季度科创板呈震荡趋势,是投资者上车的好机会。



到估值修复;另一方面,前期受压制的周期性品种,有向上突破的机会。“基建等板块,可能会迎来估值和盈利的双提升。总体来说,四季度大概率会转向低估值、周期的方向。”荣膺谈到。

除对外资偏好和A股市场走势分析外,荣膺还积极回应投资者相关提问。在投资基金方面,她表示,投资者在选择基金时,首先应判断基金类别。例如,从大类上看是债券类基金还是股票类基金。此外,还要从资产配置角度选择基金,确定好一个框架,即股票类、债券类、商品类等资产的投资比例。

细分板块”。

具体到科技板块中的5G板块,荣膺认为,5G产业链具有周期性,会从通讯等行业逐渐拓展到下游行业。投资周期上,若某些行业已呈现利润或业绩的释放,则需要转移到其他板块进行提前布局。

对于芯片板块的投资,荣膺强调,芯片板块的投资脉络应从个股角度观察。芯片板块的产业链很长,当前市场情况下,受益于国产替代,芯片行业的景气度较高。但是板块间的竞争激烈,不仅是国内竞争,还有全球竞争。在此过程中,会出现估值分化。

对于近期有所反弹的新能源板块,荣膺认为,这与9、10月份汽车黄金销量期有关。“今年新能源汽车行业与以往有所不同,是全球产业链的共振和升级。在后续参与新能源汽车板块投资过程中,应看到细分领域,找到二流甚至三流企业弯道超车的机会”。

谈及当前是否为科创板上车的好时机,荣膺表示,和科技股类似,科创板在估值方面并不处于历史低位,科创板50指数的成分股二季度有超预期表现。预计四季度科创板呈震荡趋势,是投资者上车的好机会。

抓住科创板上车好时机

上半年,科创板表现优异,近期却进入了震荡调整期。四季度,科创板是否还值得持有?

对此,荣膺表示,科技板块的盈利预期是最好的,也是未来长期最看好的。但科技板块前期估值较高,投资者应在长期发展中有所取舍。“四季度应仔细衡量科技股的性价比。对科技股进行梳理,特别是把当前估值与未来成长性水平进行再对比。若不及预期,则需要寻找其他

华夏基金轩伟:绩优科技股有反弹基础 择股应注重“性价比”

□本报记者 吴娟娟

9月19日在“建行·中证报金牛基金巡讲”第八场直播中,华夏基金首席策略分析师轩伟表示四季度A股的波动性增加,市场有望维持震荡上行走势。在此情况下,有基本面支撑的科技股有反弹基础。行业选择上,投资者可关注景气度改善的行业、板块,包括5G基础设施、消费电子、新能源汽车等,在择股上应关注公司的盈利情况,注重“性价比”。



例仍然相对较低。未来,A股市场外资持股比例会不断提升,整体的流通市值占比还有非常大的提升空间。境外资金因为进行全球配置,更倾向于选择当地市场具有全球优势的行业、公司。因为中国有全球最大的消费市场,外资更倾向于配置消费龙头公司,但未来在科技、先进制造业等行业的持股也有较大提升的潜力。

关注5G基础设施等低估值细分行业

轩伟认为,进入四季度科技股投资要更注重基本面。他表示,目前科技股估值呈现结构化差异。部分行业估值存在泡沫化迹象,短期消化估值的压力很大。但是,云计算、5G基础设施、消费电子、传媒等细分行业的估值并不高,并且都处于比较好的产业周期,值得关注。

具体来看,上半年通信行业业绩低于预期,主要是受疫情和外部环境影响。不过,目前5G概念景气度非常高,我国的基站建设在快速推进。5G细分行业方面,光模块景气度高、确定性强,值得关注。下游基于5G应用的相关行业,是非常具想象空间的投资方向,也值得关注。

消费电子方面,经济复苏和消费回升对智能手机等电子产品有很好的推动作用。此外,消费电子板块有持续的成长性机会,例如5G目前还处于起步阶段,未来会有一波换机潮。A股有一批非常优秀的消费电子公司,这些龙头公司

顺周期品种或迎估值修复

轩伟认为,流动性的边际变化往往是市场波动的重要原因之一。年初市场流动性充裕,但四月后,随着经济呈现V型复苏且超预期,流动性边际扩张趋势收敛。从历史经验来看,每次流动性的边际变化,社融增速从快速增长到走平或者下行的过程中,都会带来市场的波动,但随着市场驱动力从流动性转向盈利,A股大势仍有支撑,指数或仍保持震荡上行的趋势。接下来,预计A股不会出现系统性风险。当前市场中有两个关键词,一是震荡,市场波动率或放大,四季度再难呈现流动性推高估值的快速上涨趋势;二是风格再平衡,在经济弱复苏的背景下,顺周期品种四季度估值修复的可能性提升。

在此情形下,轩伟认为投资者可关注景气度

改善的行业,这些行业可能会在市场波动加大时获得较好的投资回报。例如,消费电子、新能源汽车等景气度较高的行业。个股方面,有基本面支持的科技股在四季度有很好的反弹基础。中国目前处于科技发展的黄金期,近期市场的短期调整不会改变科技产业投资的长期趋势。

此外,轩伟认为外资将成为中国资本市场不容忽视的力量。目前我国资本市场开放还处于相对早期阶段,外资配置需求强烈,但配置比

的估值不贵,股价仍有上行空间。

新能源汽车方面,从三年维度看,正在经历行业拐点和渗透率拐点。从四月份开始,新能源车销售转暖,这是一个明确的行业转暖的拐点。此外,去年底新能源车销量占比不足5%,未来5年市场渗透率或有5倍的提升空间,中游行业的优秀公司竞争力不断增强,看好新能源车板块短期和中长期的投资机遇。

谈及一直处于风口浪尖的芯片板块,轩伟认为芯片板块投资要关注三个方面。首先,行业景气度,包括国内的景气度和全球的行业景气度;其次,国产化导入进度;最后,芯片板块相对于其它科技细分行业和板块估值的高低。具体来看,目前芯片行业的景气度、国产化导入进度都处于比较好的状态,但芯片板块整体估值相对较高。不过,随着近期的调整,芯片板块的估值已经消化了一部分。四季度,芯片应该有比较好的反弹窗口。而如果拉长时间来看,芯片板块的投资确定性很强。

同时轩伟也提醒投资者关注部分医药细分行业的估值风险,这些细分行业前期估值提升主要由疫情驱动。目前,国内疫情基本得到控制,复工复产顺利推进,四季度这类股票可能面临一定的估值调整压力。