

# 瞄准低估值绩优标的 84只新基金已建仓

2021年以来基金发行延续火爆态势，已有相当部分新基金进入建仓阶段。随着市场波动加大，84只新基金建仓策略出现分歧，收益表现呈分化状态。

分析人士表示，基金建仓难以一蹴而就。在经济基本面和企业盈利持续改善预期不变的前提下，化工、金属、机械、银行、券商等基本面扎实的板块，仍是基金后续建仓关注的重点。

● 本报记者 余世鹏



视觉中国图片 数据来源/Wind( 截至2月9日 ) 制图/王春燕

不过，资金是有时间成本的，新基金成立后若迟迟不建仓，又会陷入踏空行情的境地。短期内预测市场走势是困难的，只能持续关注市场动态，抓住阶段性盘整节点，先把底仓建起来。

华南地区某基金经理表示，在当前行情下，应适当拓宽新基金建仓思路。A股整体估值虽有提高，但新基金一般会给港股的配置留出一定空间。因此，在选择高景气度赛道的基础上，在港股市场捕捉高性价比核心资产的概率会比A股高一些。

此外，这位基金经理认为，新基金建仓节奏过慢，还会影响投资者的投资体验。“与老基金相比，新基金投资者会有更高的投资期待。与净值维持在1元不变相比，净值在基金成立后就跌破1元，会明显降低他们的投资体验。一旦建仓期结束，他们很有可能选择赎回。无论对基金经理组合管理，还是对提升投资者的投资体验而言，出现这种情况都是不利的。”

深圳白领陈先生投资10万元

买了四只基金。他对中国证券报记者表示，截至2月9日，这四只基金整体呈亏损状态。这10万元是他从去年的股市浮盈中腾挪过来的，配置基金是为了适当分散个人资产配置风险。

他表示：“新基金建仓需要一定时间，过于着急也无济于事。既然选择买入，就先观察一段时间再说。等建仓期结束后，再根据基金的阶段性表现决定‘去与留’的问题。”

## 布局节后行情

李毅认为，新基金建仓一般有三个月的时间周期，春节前后市场回调是较好的买入机会。在经济基本面和企业盈利持续改善大背景下，市场会大概率维持震荡向上走势。建仓节奏虽缓慢，但不影响基金长期收益。

长城基金首席经济学家向威达说，全球经济复苏曙光已现，化工、金属、机械、建材建筑和出口产业链，以及银行、券商、龙头地产基本

面较为扎实，相关行业2021年盈利增速很可能比下游的消费行业更高。这些板块的估值与机构配置比例目前都处于历史低位。

华东地区某基金经理表示，临近春节，A股交投清淡，但依然有化纤、食品饮料、化工、光伏、锂电池等板块的热度在持续攀升。

截至2月8日收盘，本轮市场盘整基本结束。2月9日A股全面反弹，或被看作是“第二波春季行情”的起点。春节后市场将大概率维持震荡上行态势。在抓住阶段性盘整，建好底仓基础上，新基金有望捕获春节后的“春季行情”。

景顺长城基金表示，资金面短期紧张近期略有缓解。虽然临近春节，但在市场回暖背景下，外资仍在持续流入。

从短期看，市场估值依然处于较高位置，但在2020年业绩情况逐步披露后，上市公司业绩的不确定性会大大减弱。接下来，仍需重视结构性机会，结合行业景气度和估值等因素，选择基本面较好、价格合理的板块标的。

## 工信部：

# 汽车芯片企业应加大产能调配力度

● 本报记者 杨洁

汽车芯片短缺引发行业主管部门重视。2月9日，工信部相关部门建议汽车芯片供应企业高度重视中国市场，加大产能调配力度，提升流通环节效率，与上下游企业加强协同，努力缓解汽车芯片供应紧张问题，为中国汽车产业平稳健康发展提供有力支撑。

分析人士表示，汽车芯片短缺，给全球车企带来减产和停产风险。据不完全统计，丰田、大众、福特、通用、日产、马自达等汽车企业都将被波及。据调研机构IHS Markit预测，2021年一季度汽车芯片短缺可能影响全球672万辆轻型汽车的生产，这一情况可能会延续到三季度。

中国汽车工业协会数据显示，1月，汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%。生产环比降幅较快，反映出汽车芯片供应不足开始影响到企业生产节奏。

2月9日，中国证券报头版刊发“封面



# REITs配套规则三箭齐发 万亿元市场静待花开

● 国泰君安资管 徐刚 苏瑞

二是优化交易机制，提升基础设施REITs市场流动性。《业务办法》明确基础设施REITs可接受全国社会保障基金、基本养老保险基金、年金基金等委托投资，进一步拓宽基础设施REITs投资人范围。明确基础设施基金上市期间，基金管理人原则上应选定不少于1家流动性服务商为基础设施基金提供双边报价等服务，推动建立有效、活跃的基础设施REITs交易市场。进一步明确基础设施基金可根据交易方式的不同分别适用基金交易或债券交易相关规定。明确基础设施基金上市首日涨跌幅限制比例为30%，非上市首日涨跌幅限制比例为10%。

三是完善信息披露机制，切实保护投资人利益。《业务办法》规定召开基金份额持有人大会，基金管理人、基金销售机构及上交所会员等相关机构应及时告知投资者基金份额持有人大会相关事宜。明确在交易时间内通过交易系统或交易网站需即时公布基础设施基金信息内容。在新购入基础设施资产的规定中，增加新购入基础设施资产相关信息的临时公告、定期公告、重大事项公告等要求，要求基金管理人在交易中应制定切实可行的保密措施，严格履行保密义务。

四是优化基础设施基金份额变动规则，降低市场交易成本。《业务办法》将持有基础设施基金份额变动需特别进行信息披露的门槛由5%调整为10%。修改增持基础设施基金份额到不同区间的义务履行要求，要约收购触发条件从30%修改为50%，且达到三分之二以上继续增持可免于发出要约，明确三分之二以下可免于发出要约的条件要求。

## 试点项目推出在即

基础设施REITs的交易所配套规则已亮相，后续试点项目推出在即。新诞生的基础设施REITs市场未来可期，但是在整体制度完备性、长期投资者培育、参与机构专业性、资产转让实操等行业性问题方面仍有进一步完善提高空间。

一是以试点推动制度建设，持续探索优化业务规则。业务规则的适用会产生一些新问题、新情况，监管机构需持续总结项目实践经验，适时完善并出台对应配套指引细则。

首先，持续完善基础设施资产交易配套规则。需进一步建立健全符合行业发展的规则规范，从产品审查、信息披露、网下投资者认购、公众投资者认购及持续监督管理等多方面制定切实可行的操作规范要求。

## 进一步夯实REITs制度基础

### 三项规则出台

科学地构建基础设施REITs的操作体系，有力地夯实整体制度基础。

上交所在官网上线“基础设施REITs专栏”，便于各机构快速熟悉规则要求，第一时间了解实时动态。

就规则内容而言，三项规则充分考虑了实操要求、创新需要、长效发展等因素。

一是业务细节覆盖全面，操作要求清晰明确。

三项规则涵盖项目申报审核、询价发行、上市交易及持续监管等多重维度内容。

针对市场机构特别关心的审核关注点及产品发售事宜，更是以单独的配套指引予以明确。

上交所正积极推进制定基础设施REITs申报材料格式要求、进行技术系统开发等多方面细节配套工作。

二是贯彻落实《通知》精神，保持开放创新特性。

三项规则及时发布，以及在业务基本规则、审核关注事项和产品发售等方面的具体规范，体现了对《通知》所要求的一系列重要精神的贯彻落实。

上交所在基础设施REITs产品运行、扩募等环节的规则制定上具有一定灵活性和开放性。

三是聚焦投资者保护机制。

三项规则聚焦投资者保护，从产品审查、信息披露、网下投资者认购、公众投资者认购及持续监督管理等多方面制定切实可行的操作规范要求。

## 打造“简明友好型”规则体系

2020年9月，上交所针对三项规则

出具征求意见稿，多次召集基础设施REITs参与机构进行专题讨论及意见征求。

三项规则充分体现上交所着力打造“简明友好型”规则体系的业务思想。

其中，综合性最强的《业务办法》与征求意见稿相比主要有下面几点变化。

一是明确审查制度和发售规则，提高项目实操可行性。

《业务办法》明确规定基础设施REITs上市审查制度将比照公开发行证券要求。

明确网下投资者需通过上交所网下发行电子平台参与基金份额网下配售。

规定公众投资者可通过场内证券经营机构或基金管理人及其委托的场外销售机构认购基础设施基金。

二是加强长期投资者培育，提升市场机构专业能力。

基础设施REITs注重的运营管理专业性及REITs服务能力在试点初期仍有提升空间。

因此，一方面，需引导投资人建立价值投资和长期持有的投资理念；另一方面，需推动出现一批专业化机构，提升市场整体专业服务能力。

三是加强区域合作及机构合作，构建REITs推广平台。

立足上海国际金融中心特殊地位，建立健全长三角乃至全国REITs的交流合作机制。

例如，可在监管部门指导下，定期举办REITs年度论坛等活动，协同上交所“基础设施REITs专栏”构建长期培训推广平台，

进行实操案例分享及同业探讨。

# 乡村振兴料迎税收优惠“新红包”

● 本报记者 赵白执南

中国证券报记者日前从国家税务总局获悉，2020年1-11月，税务部门落实支持脱贫攻坚各项税收优惠政策实现减税984.62亿元，同比增长38%。专家表示，防止返贫、支持乡村振兴未来仍需政策支持，更多巩固性扶贫政策值得期待。接近监管部门的人士向中国证券报记者透露，今年税务部门可能针对支持乡村振兴出台新的税收优惠政策指引，更好服务脱贫攻坚、乡村振兴。

## 税收优惠支持脱贫攻坚

在甘肃省庆阳市镇原县城关镇丰台村，7万多贫困人口依靠羊产业实现脱贫。

“有了税收支持，公司才能把更多精力放在企业发展，带动群众脱贫致富上。”坐落在丰台村的羊产业企业镇原中盛华美羊产业发展有限公

司相关负责人表示，当地税务部门2019年、2020年两年为企业减免各类税费1117万元。公司带动全县新建、改建养殖合作社81个，吸纳贫困户452户。

近年来，财税部门从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、激发贫困地区创业就业活力、推动普惠金融发展、促进“老少边穷”地区加快发展、鼓励社会力量加大扶贫捐赠等六方面出台110项支持脱贫攻坚的税收优惠政策，并分类列出政策内容、享受条件、政策依据等，三次更新发布《支持脱贫攻坚税收优惠政策指引》。

其中，在推动涉农产业发展方面，围绕优化土地资源配置、促进农业生产、鼓励新型经营主体发展、促进农产品流通、支持农业资源综合利用，财税部门实施“公司+农户”经营模式减免增值税和企业所得税、农林牧渔项目减免企业所得税等一系列税收支持政策，助力贫困地区增强“造血”功能。

国务院扶贫办副主任欧青平日前介绍，在全面打赢脱贫攻坚战后，仍需

采取有效措施，切实巩固脱贫攻坚成果。一是要设立过渡期。在过渡期，继续实行“四个不摘”，即摘帽不摘责任、摘帽不摘政策、摘帽不摘帮扶、摘帽不摘监管。

二是主要政策措施不能“急刹车”。三是要健全防止返贫监测和帮扶机制。

近期，多地政府工作报告均提及巩固拓展脱贫攻坚成果。可以预期，相关政策仍会保持一定延续性，并进行结构优化。比如，四川提出，对现有帮扶政策逐项分类优化调整，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡。陕西表示，加强与京津冀、长三角、粤港澳大湾区战略对接，推动苏陕扶贫协作向区域经济合作升级。

李旭红认为，由于区域地理位置差异、要素禀赋不同，虽然一些区域脱贫攻坚成效显著，但与我国经济发达地区的差距仍存在。相关部门仍需出台一定的政策优惠，巩固脱贫攻坚成果。

中国证券报记者从国家税务总局获悉，增值税发票数据显示，2020年全国4500余户扶贫产品经销企业销售收入同比增长32.9%，增速比2019年和2018年分别提高19.4个和17.7个百分点，显著高于2020年全国企业销售总体增速。

国务院扶贫办副主任欧青平日前介绍，在全面打赢脱贫攻坚战后，仍需

出台新的税收优惠政策指引，更好服务脱贫攻坚、乡村振兴。

峰会发表了《2021年中国-中东欧国家合作北京活动计划》和《中国-中东欧国家领导人峰会成果清单》。

丁薛祥、杨洁篪、王毅、何立峰等参加。

（上接A01版）第四，着眼绿色发展，打造面向未来的合作动能。坚定不移推进应对气候变化国际合作，以2021年“中国-中东欧国家合作绿色发展和环境保护年”为契机，深化绿色经济、清洁能源等领域交流合作。

中方倡议成立中国-中东欧国家创新合作研究中心、举办中国-中东欧国家青年科技人才论坛，拓展在数字经济、电子商务、健康产业等领域合作。

推动建立中国-中东欧国家电子商务合作对话机制和中国-中东欧国家公众健康产业联盟。

习近平最后强调，中国将加快构建新发展格局，继续扩大开放，更加积

极参与双边、多边和区域合作，同各国民实现更高水平的互利共赢。中国持续发展和开放将为世界经济复苏和增长注入强大动能，也将为中国-中东欧国家合作新的重要里程碑。

各方愿继续参与这一合作，同舟共济，携手抗疫，共促经济复苏，践行多边主义，共同应对各种全球性挑战。

各方赞赏中方为国际抗疫合作作出的重要贡献，特别是习近平主席承诺将中国疫苗作为全球公共产品，希望同中方加强疫苗及公共卫生领域合作。

各方赞同习近平主席提出的各项目务合作主张，愿积极共建“一带一路”，扩大对华商品出口，欢迎中方企业前往投资，推进互联互通、科技创新、数字经济、绿色发展等领域合

作。便捷人员往来，深化人文交流，推动合作取得更多成果，更多造福各国民。

各国领导人纷纷向中国人民拜年，祝愿中国人民新春快乐，牛年吉祥。

奥地利、白俄罗斯、欧盟、瑞士和欧洲复兴开发银行等观察员代表出席峰会。

峰会发表了《2021年中国-中东欧国家合作北京活动计划》和《中国-中东欧国家领导人峰会成果清单》。

丁薛祥、杨洁篪、王毅、何立峰等参加。