

A股ETF分化加剧 结构性机会受青睐

● 本报记者 张舒琳

春节前最后三个交易日（2月8日至10日），A股大幅走强，A股ETF逾八成跟随上涨。不过，部分资金却选择高位离场。今年以来，A股ETF“失血”已达340亿元，尤其是宽基指数ETF和科技类ETF，显出资金大幅流出的迹象。与此同时，新发行ETF的竞争十分激烈，基金公司争相通过布局行业ETF来捕捉结构性机会。

部分资金落袋为安

今年以来，A股ETF普遍上涨，医药类ETF、银行类ETF涨幅居前。截至2月10日，华宝中证医疗ETF今年已上涨19.89%，易方达沪深300医药卫生ETF等四只医药类ETF涨超15%。此外，银行类ETF也普遍走强，鹏华中证银行ETF上涨12.99%，华夏中证银行ETF等五只银行类ETF涨超12%。

受春节前的市场大涨影响，部分资金选择落袋为安。今年以来大涨的医药类ETF普遍份额减少，国泰中证生物医药ETF份额较2020年年底缩减2.93亿份，广发中证全指医药卫生ETF等7只医药ETF也出现不同程度的份额缩减。此外，天弘中证银行ETF份额较2020年年底缩减17.18亿份。

整体而言，今年以来共有201只股票ETF份额缩减，在A股ETF中占比近七成，尤其是科技类ETF份额出现大幅缩水。Wind数据显示，2020年一度大热的两只芯片ETF——华夏国证半导体芯片ETF和国泰CES半导体芯片行业ETF今年以来的份额分别缩减33.95亿份、23.06亿份，以区间成交均价估算，资金净流出分别达到44.91亿元、29.66亿元。



新华社图片

宽基指数ETF同样出现“失血”。华夏上证50ETF份额较2020年年底减少30.23亿份，华泰柏瑞沪深300ETF缩减11.35亿份，国寿安保沪深300ETF等多只宽基指数ETF份额也出现大幅缩减。从今年以来的资金流向看，华夏上证50ETF资金净流出达到114.59亿元，华泰柏瑞沪深300ETF等多只宽基指数ETF资金净流出超30亿元。

行业ETF密集发行

A股ETF分化趋势明显，券商类、军工类ETF被“越跌越买”。Wind数据显示，以区间成交均价估算，今年以来国泰中证军工ETF获

资金净流入51.23亿元，广发中证军工ETF等另外四只军工ETF均获资金大幅净买入。券商类ETF中，华宝中证全指证券公司ETF、国泰中证全指证券公司ETF分别净流入56.98亿元、47.18亿元。

与此同时，新发行ETF的竞争十分激烈。结构性分化的市场行情下，基金公司争相通过布局行业ETF来捕捉结构性机遇。春节后，A股ETF将迎来密集发行的时间窗口，仅2月19日就有华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF三只跟踪动漫游戏指数的ETF开始募集。

同一时期，还有4只化工ETF即将发行，鹏华中证细分化工产业主题ETF2月18日开

私募期待A股牛年开门红

在春节长假期间海外股市与大宗商品价格普遍走高的背景下，来自私募业的最新策略观点显示，多数私募机构看好A股市场将在牛年迎来开门红。私募机构指出，短期内A股市场在结构层面可能出现更大范围的个股普涨行情，其中与经济复苏主题相关的板块值得重点关注。

● 本报记者 王辉

A股料强势开局

得益于疫苗接种、货币宽松、上市公司业绩等多方面利好因素推动，海外股市及大宗商品市场在春节长假期间（2月10日至17日）走强。分析人士认为，从恒生指数及新加坡A50期指最新表现来看，2月18日A股市场有望出现较大幅度高开。

对于A股市场在牛年的开局表现，青骊投资总经理、合伙人苏雪晶表示，春节长假期间无论是海外市场还是大宗商品均表现优异，这与此前的预判较为一致。随着世界经济全面复苏格局清晰，青骊投资对节后的A股市场表现较为乐观。当前国内市场流动性无忧，前期在市场一度偏于谨慎时，青骊投资提出的“流动性中期拐点未到”投资逻辑，已被市场验证。

华辉创富投资总经理袁华明称，在全球疫情出现改善迹象等利好推动下，春节长假期间大宗商品市场呈现出全面上攻态势，标普500等全球主要股指频频创出近期新高，海外市场表现对A股市场节后表现有明显提振作用。从国内情况观察，整体偏利好的经济数据和A股上市公司财务数据，以及较为充裕的市场流动性和节前股市赚钱效应等因素也有利于A股市场在牛年开局继续走好。

龙赢富泽资产总经理童第轶分析，从历史经验看，A股春节后第一个交易日往往以开门红居多。提前开市的港股市场走势喜人，其中传媒、零售、石油等板块领涨，这恰恰体现出市场对假期期间消息面的总体反应。整体来看，对于18日的A股走势预期乐观，传媒、零售、石油、区块链等行业可能出现结构性领涨。

个股有望普涨

苏雪晶称，在牛年开局一段时间内，该机构将保持“新均衡、新趋势、新消费”的投资思路，继续看好顺周期、新能源汽车、新消费等行业赛道以及港股市场的投资机会。具体而言，在顺周期行业方面，重点看好铜、钼、锂、海运、石油等板块；在新趋势方面，将继续关注行业、公司双拐点新趋势的出现，如新能源车产业链的机会；在新消费方面，将继续拥抱新消费带来的长坡需求，如盲盒消费、互联网彩票、宠物以及其他颠覆性的消费机会。此外，苏雪晶还认为，节后投资者应注意攻防平衡，不宜过度激进。在“抱团”之外的复苏性行业，同样值得投资者重点关注。

袁华明表示，A股市场表现有望更为均衡，在短期或延续节前上攻趋势的同时，市场内部可能出现板块轮动的特征。对于一些涨速过快、涨幅过大的板块和个股，可以适度减仓或调仓；而对于一些有业绩支撑，存在补涨基础的板块个股，则可以寻机布局。整体而言，在牛年开局一段时间内，A股市场上攻的板块和个股可能较节前更多。随着更多年报数据披露，一些业绩稳健、今年以来没有表现的板块和个股存在补涨机会。而在全球经济加速复苏预期下，具有顺周期属性的多个行业，均可能成为下一阶段的市场热点。

童第轶指出，牛年A股市场的价值风格很难转变，业绩为王将继续成为主旋律。高景气度、业绩确定性强、盈利成长性高的白马公司将依然是市场追捧的主流，建议重点关注具有业绩确定性和成长性的优质公司以及与大宗商品牛市预期有关的投资机会。



新华社图片 制图/马晓军

调研重点曝光 机构牛年布局“抢先看”

● 本报记者 徐金忠

春节前机构的调研情况，往往会透露基金机构最新布局的“蛛丝马迹”。Wind数据显示，2月以来，共计有86家A股上市公司接受了机构的调研。在行业分布上，建筑、化工、电子等成为机构调研重点关注的方向。

展望后市，公募基金等机构普遍认为，A股市场延续结构性行情的概率较高。“一般而言，节后市场受多种因素影响，例如外围市场表现等等，A股走势可能会有一定的变化，但是指数层面出现大机会的可能性不大。”有基金经理表示。

机构频频调研

Wind数据显示，截至2月17日，2月以来，共计有86家A股上市公司接受了机构调研。在行业分布上，建筑与工程、建筑产品、基础化工、工业机械、电子设备和仪器等行业被机构重点关注。

从被调研总次数来看，天准科技、汉钟精机、美畅股份、传智教育、山东路桥等成为被调研的重点公司。以天准科技为例，2月2日至4日以及2月9日，公司迎来了大批机构投资者的调研，参与调研的机构包括国泰基金、中银基金、国海证券、广发基金、博时基金等。在调研中，上市公司表示，公司

开发的PCB行业LDI产品，是一种标准化产品，应用于PCB加工中的曝光环节，替代传统的曝光机。相比传统产品，LDI具有高解析度、高产能、高对位精度等特点，可应用于双面板、多层板、HDI板以及FPC、IC载板等。此外，随着上市公司2020年全年业绩快报的陆续披露，业绩预喜个股也成为了机构重点关注对象。以汉钟精机为例，公司近期接受了北京泓澄投资、上海东方证券资产、国信证券、茂典资产等多批次机构的联合调研。在调研中，汉钟精机表示，制冷产品是公司主导产品，主要为中央空调产品、冷冻冷藏产品及热泵产品等；中央空调产品基本保持稳定，冷冻产品相对成长较快；热泵产品主要用于民用的煤改电集中供暖项目及工业锅炉改造；公司通过不断拓展产品的应用领域，去年制冷产品在细分领域有一定成长；目前公司整体订单情况稳定。此前，公司披露业绩预告，预计2020年度归属于上市公司股东的净利润3.45亿元至3.82亿元，同比增长40.00%至55.00%。

关注上市公司业绩

数据显示，2月以来，天风证券、海通证券、中信证券、华泰证券、安信证券等券商的调研频次较高。重点关注的个股公司有一汽解放、无锡银行、鲁

始募集；2月19日，富国中证细分化工产业主题ETF发行；2月22日，华宝中证细分化工产业主题ETF、国泰中证细分化工产业ETF发行。

北京某公募基金经理表示：“我觉得行业ETF就是要盯着它的交易属性去做，如果指数比较纯粹，能精确反映跟踪的主题，这样的产品就会很受市场欢迎。因为市场的需求很大，特征明显的指数才能在特定市场行情下火起来。”

分化料成长期趋势

多位业内人士预测，A股在春节后会迎来开门红行情。中原证券分析，春节长假期间海外市场整体抢眼，投资者对牛年经济复苏预期强烈，市场牛年开门红值得期待。预计节后A股继续稳步攀升的可能性较大，建议投资者在继续关注部分头部公司的同时，可积极关注周期、消费、科技等行业投资机会。

相聚资本总经理梁辉认为，“风格化”市场并非偶然现象，市场会阶段性呈现风格化特征，如2020年年底机构抱团扎堆龙头股的现象，此前还有2014年的小市值风格，2015年主题性成长风格等。2021年“风格化”市场将延续。

有观点认为，市场各板块间的分化程度或缩小，但行业内公司之间的股价分化将成为长期趋势。星石投资总经理杨玲表示，随着资本市场制度不断完善、注册制和常态化的退市制度逐步推行，市场化的发行、定价和淘汰制度将会使得股票分化成为长期趋势。随着中国经济逐步进入中低速增长阶段，大部分行业的发展格局逐步从增量走向存量，头部公司的竞争优势相对更明显。

国际知名投资机构重仓中概股

● 本报记者 吴娟娟

机构投资者2020年第四季度在美股市场的持仓情况已披露完毕。美国证交会（SEC）发布的最新资料显示，“股神”巴菲特在2020年第四季度减持苹果公司股票，同时清仓摩根大通股票；索罗斯基金管理公司建仓了固态电池股；高瓴和桥水基金则不谋而合地选择重仓中概股。

巴菲特减持苹果

当地时间2月16日，“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司向美国证交会提交了2020年第四季度持仓报告。报告显示，截至2020年底，伯克希尔哈撒韦的美股市场持仓市值为2699.28亿美元，较上一季度末增加339.92亿美元。

伯克希尔哈撒韦2020年第四季度将苹果公司的持仓减少6%至8.87亿股左右，期末价值约为1177亿美元，占其美股投资组合市值的43.6%左右。苹果公司目前仍是巴菲特持仓规模最大的美股公司。

报告还显示，巴菲特在2020年四季度清空了摩根大通、PNC金融、辉瑞、巴里克黄金等公司股票。其中，巴里克黄金是巴菲特2020年第二季度买入的个股，辉瑞则是2020年第三季度买入的个股。

值得注意的是，巴菲特2020年第四季度新介入了电信巨头威瑞森和能源巨头雪佛龙，这两只股票的合计持仓市值达127亿美元。

建仓固态电池股

截至2020年12月31日，索罗斯基金管理公司在美股市场的持仓市值为52.95亿美元，较当年第三季度末的40.84亿美元显著增加。

索罗斯基金管理公司2020年第四季度建仓做多固态电池企业QuantumScape，当季大手笔买入331.5万股，期末市值约为2.8亿美元，位居索罗斯基金管理公司第四大重仓品种。

公开信息显示，在纽交所挂牌的QuantumScape Corporation创立于2010年，总部位于美国加州，是开发用于电动汽车的下一代固态锂金属电池的领导企业。2月12日，摩根士丹利评级报告首次覆盖QuantumScape，评级为增持。该公司去年11月通过借壳上市，去年12月涨幅近80%，但今年以来出现大幅回落。

2020年第四季度，索罗斯基金管理公司还新建仓了资管巨头贝莱德旗下的安硕MSCI新兴市场指数基金。2020年末，其持仓市值为1.298亿美元，为其第七大重仓品种。另外，索罗斯基金管理公司还对房地产公司霍顿房屋、投资级公司债指数ETF进行了加仓。

高瓴桥水重仓中概股

根据高瓴资本向美国证交会提交的美股持仓情况，2020年第四季度，其继续加大了对医药医疗赛道的投资，同时清空了多只新能源车股票以及中概互联网巨头阿里巴巴。

数据还显示，在部分股票上，全球最大对冲基金桥水基金的操作与高瓴正好相反。例如，阿里巴巴被高瓴清空，却被桥水加仓；蔚来汽车被高瓴清空，也被桥水加仓。

中概股依旧是高瓴最重要的投资布局。在高瓴持有的95家美股上市公司中，从持有市值来看，中概股占比超60%。其中，拼多多、百济神州、京东、爱奇艺、泰邦生物、哔哩哔哩等一直是高瓴长期重仓持有的品种。

值得一提的是，在桥水基金的持仓中，中概股的地位日益凸显。1月，桥水基金创始人达利欧在接受英国《金融时报》采访时说，2020年对中国金融市场而言意义重大，进一步凸显了中国经济的出色表现，促使大量资金流入中国相关资产。

伯克希尔哈撒韦上季度20大重仓股			
简称	季度持仓环比变化	上季度股价变化	重仓排名
苹果	-6.05%	13.73%	1
美国银行	不变	25.70%	2
可口可乐	不变	-3.60%	3
美国运通	不变	17.06%	4
卡夫亨氏	不变	15.08%	5
威瑞森	新进	-9.81%	6
穆迪	不变	1.05%	7
合众银行	-0.62%	12.26%	8
达维塔保健	不变	-2.04%	9
雪佛龙	新进	16.33%	10
特许通讯	不变	-3.84%	11
纽约梅隆	不变	11.95%	12
通用汽车	-9.38%	36.32%	13
威瑞信	不变	1.72%	14
艾伯维	20.07%	8.34%	15
默沙东	28.10%	-5.27%	16
维萨卡	不变	0.97%	17
施贵宝	11.23%	-3.62%	18
Liberty SiriusXM Group	不变	7.86%	19
亚马逊	不变	5.38%	20

数据来源：综合SEC Gurufocus 网站、Whalewisdom 网站信息