“碳中和”主题升温 基金机构划重点

3月22日，A股市场与“碳中和”相关的环保、电力、特高压等板块表现活跃。有基金经理指出，“碳中和”主题或成为结构性牛市的主线之一。不过，基金机构也提醒投资者，应该提防市场过度炒作“碳中和”主题，透支其未来上涨空间。

● 本报记者 万宇 徐金忠

新华社图片 制图/王春燕

“碳中和”概念股受捧

近期“碳中和”概念股表现强势，3月22日，Wind碳中和指数上涨6.01%。3月以来，该指数累计涨幅近25%，在各概念指数中涨幅排名居前。其中，多只碳中和指数成分股逆势大涨。3月以来，华银电力和开尔新材股价累计涨幅超100%，分别达158.93%和123.20%；南网能源累计涨幅也达102.00%。

随着“碳中和”主题升温，多家上市公司开始主动向这一概念靠拢。例如，长江电力3月22日在互动平台表示，公司正在积极研究“碳达峰、碳中和”相关政策以及适合公司的实施路径，力争发挥公司优势，为国家实现“碳达峰、碳中和”的战略目标贡献力量。

此外，多家“碳中和”相关主题的上市公司也被调研机构“踏破门槛”。Wind数据显示，上周多家“碳中和”概念股出现在了机构调研的名单中，包括三钢闽光、宝丰能源、南华仪器、首钢股份、科融环境等，“碳中和”也成为机构调研中重要话题之一。

例如，三钢闽光上周被94家机构调研。公司在调研中表示，“碳中和”对钢铁行业影响深远重大，钢铁行业在未来的碳减排领域承担的责任很重、压力很大。“碳达峰”是共识，国家对粗钢需求达到一定水平，通过工艺优化改造等措施一定会实现。“碳中和”有难度，需要深度思考，科学谋划。

3月以来累计涨幅较大的碳中和概念股

证券简称	3月以来涨幅（%）	股价（元）	总市值（亿元）	市盈率(TTM)
华银电力	158.93	7.25	129.13	117.60
开尔新材	123.20	12.12	61.98	97.36
南网能源	102.00	13.11	496.59	126.19
中材节能	94.38	11.76	71.79	68.54
深圳能源	59.72	9.20	437.68	11.27
西昌电力	55.06	9.04	32.96	154.65
闽东电力	53.56	9.06	41.49	−37.18
中环装备	44.50	8.54	36.49	−10.85
新天绿能	44.44	10.79	262.82	27.50

数据来源/Wind

科融环境也在调研中表示，国家积极倡导“碳达峰、碳中和”的技术应用，公司在节能减排技术领域将继续深耕发力，继续做好节能燃烧技术的不断创新和升级换代；在工业生产、居民生活的危废处置环节也尽量降低二氧化碳排放。同时引进先进的污水处理技术，在难降解、难处理污水治理中有所作为，为我国的水绿山青继续发挥重要作用。

如何投资布局

对于投资者来说，“碳中和”主题涵盖的范围广、包含的内容多，具体到投资上应该如何布局？

对此，汇丰晋信基金经理陆彬指出，“碳中和”主要分为两类：一类是属于改变能源结构的新能源行业，另一类是控制供给和产能来减少碳排放的周期行业，包括能源和资源的回收。具体来讲，陆彬认为，在“碳中和”的大方向下，找到了两类有望风格对冲的资产：一是新能源资产，二是顺周期资产。这两类资产的组合有较大概率会令波动率有所下降。

平安基金研究总监张晓泉认为，“碳达峰、碳中和”对中国经济发展将会带来深远而重大的影响，对资本市场而言，也蕴藏着重要机会。

他表示，主要有三方面机会：一是传统行业的机会。“碳达峰、碳中和”可能会承担起“供给侧改革2.0”的职责，推动行业出清，促进产业结构转型升级，对钢铁、有色、化工等传统行业有望带来显著影响。叠加它们本身就是顺周期行业，受益于经济复苏的趋势，这些中上游周期制造行业中的龙头公司有望迎来较好的投资机会，尤其是这些板块中具备成本优势、产能布局优势和成长能力的优质标的。二是能源结构转型带来的新能源行业机遇。包括光伏、风电、储能等产业，本身景气度就很高，有了“碳达峰、碳中和”的政策保障，未来成长确定性更高，都将迎来广阔的增长空间。三是能源结构转型对电网信息化、智能化、市场化的要求将变得更高、更加迫切。随着新能源行业发电占比提升，对于电网的要求也变得越来越高，电网的升级改造也将带来相关产业链公司的投资机会。

提示投资者保持清醒

不过，对于风风火火的“碳中和”概念，也有基金机构提醒投资者保持清醒。

“我不认同简单地从供给侧改革的角度去看待‘碳中和’。在该主题下，炒作落后产能、炒作短期的产品涨价逻辑，都会产生风险。特别是一些个股在短时间内大幅上涨，已经脱离基本面，甚至是透支未来很长一段的市场预期。”深圳一家基金公司基金经理表示。

在他看来，“碳中和”并不是此前的关停并转模式，而是需要在动态中寻找低碳经济之道。他说：“指望着‘碳中和’关停产能，让一些公司一家独大，这样的想法有风险。相信在顶层设计上，‘碳中和’绝不是简单地削减产能，而是更加科学和环保地运用产能，包括现存的和新增的产能。”

上述基金经理在接受采访时指出，目前行业中不少卖方和买方都在有意无意地误导投资者，几乎什么都能往“碳中和”概念里装。

南向资金回流 基金经理看好港股配置价值

● 本报记者 李岚君

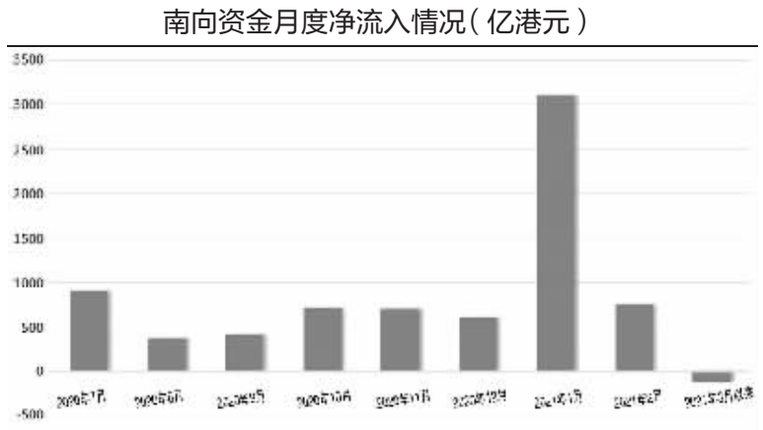
近期港股市场出现明显回调。对于港股的未来走势，市场观点存在分歧。有人认为港股在春节前的上涨仅是昙花一现，上行趋势就此终结；也有人说近期的回调只是一场“倒春寒”，短期波动不改长期向好。在业内人士看来，本轮回调的原因在于美债收益率与通胀预期抬升，目前港股已经具备较高的性价比，中长期看好港股市场投资机会。

资金再度流入港股

进入2021年，港股和南向资金一时成为市场关注焦点。春节之后，在美债收益率上升、流动性收紧预期升温的影响下，港股遭遇一轮急跌。然而近一周以来，南向资金开始恢复净流入。Wind数据显示，3月22日，南向资金净流入4.41亿港元。其中，沪市港股通净流入0.29亿港元，深市港股通净流入4.12亿港元。

Wind数据显示，2月18日至3月18日，8只纯港股股票指数基金获得正收益。其中，高股息、银行、地产、低波红利等指数产品表现居前。而在沪港深股票指数产品中，华宝、景顺长城、银河等沪港深核心产品表现居前。从主动管理产品来看，2月18日至3月18日，南方香港优选基金区间回报率接近7%，是该时间范围内唯一一只实现净值增长的港股QDII基金。

南向资金月度净流入情况（亿港元）



数据来源/Wind

理性看待回调

银河基金基金经理陈伯祯认为，港股这轮下跌主要有四个方面原因。首先，香港宣布将调升印花税率，影响了市场情绪。其次，由于近期大宗商品价格大幅上涨，市场开始担忧今年通胀形势，并由此带动了美债收益率上行。再次，近期美债收益率上行过快，也让权益市场的神经开始紧绷。最后，港股前期涨幅较大，近期在以上事件的影响下，市场情绪较为悲观，进而可能驱动短线资金获利了结。

“虽然港股最近震荡较大，但总体对今年的市场持相对乐观态度。港股大幅下跌也不失为一件好事，可以警醒投资者还是要回归企业基本面。”陈伯祯说，“从目前香港上市公司的基本面来看，公司的盈利主要受益于内地经济的持续复苏，在去年年报以及今年的一季报中有可能会看到业绩向上的拐点，龙头公司的基本面依然较为乐观。”

辰翔投资研究总监周胤杰认为，前期引发A股、港股调整的宏观因素包括美债收益率持续上行和核心资产估值泡沫，这些因素目前仍在影响市场。但随着美债收益率上行空间逐步收窄，以及核心资产估值泡沫大部分消化，市场恐慌情绪有所缓解。目前无论南向资金还是北向资金，已经度过极度的恐慌阶段，资金可适当回补看好的标的，配置上偏向均衡。从估值角度看，港股整体估值仍偏低。

配置价值显现

多位基金经理表示港股的配置价值依然突出。陈伯祯认为，在全球经济复苏、疫情逐渐缓解、部分中概股回归等诸多利好因素的影响下，即使叠加通胀预期和估值回落的影响，今年业绩较好的消费、互联网等行业中的龙头企业仍然具有良好基本面支撑。

展望二季度，周胤杰称，港股估值仍未到低估区间，且流动性仍会受到A股市场调整的影响以及全球资金回流美元的压力，后市仍需谨慎，但调整的空间相对有限。整体上看，由于港股估值较为合理，尤其是国企指数回落空间不大。至于港股科技股，因为机构持仓较为集中，估值偏高，需要耐心等待配置优质核心资产的机会。

海富通中国海外混合基金经理陶意非认为，相对来说，港股估值不算便宜，个别股票的估值还比较高，但港股经过调整之后，其投资配置价值也开始慢慢显现。

攻守兼备 “固收+”产品热卖

● 本报记者 张焕昀

近期A股市场震荡回调，基金发行市场降温，不少权益类基金产品延期募集。然而，“固收+”产品却热卖，让投资者眼前一亮。相关“固收+”产品基金经理在接受中国证券报记者采访时表示，“固收+”投资的关键点之一在于控制回撤，保持攻守兼备。从长期来看，“固收+”产品适用于稳健型投资者，国内市场发展潜力大。

进入发展快车道

春节之后的一个月以来，A股市场进入调整期，核心资产遭受重挫，交易量下降，投资者购买基金的热情大不如前。3月以来已经有不少权益类产品发布延期募集公告。

然而，在“倒春寒”之中，却出现了逆流而上的基金产品。中国证券报记者从第三方渠道获悉，由南方基金打造、北京银行主代销的“固收+”基金产品——南方宝顺混合基金首募规模已超60亿元，并于上周五（3月19日）结束募集。在当前行情下，对于阶段性遇冷的基金销售市场，算是一个不小的提振。

此前，中欧融益一年持有期基金于3月1日发行，3月2日提前结束募集，募集金额超过21亿元。

“固收+”产品在2021年已然进入发展快车道。Wind数据显示，2021年前两个月成立的“固收+”新品共计达56只（A/C份额合并计算），募集总规模达到1389.83亿元，较去年同期的285.58亿元增加了近4倍。

业内人士指出，“固收+”产品获得大额募集，相信在未来一段时间不会是个别现象。第一，从需求层面来看，过去两年股票市场涨幅较大，春节后出现调整，不少投资者开始寻找更稳健的产品。

第二，从供给层面来看，不少头部基金公司与固收优势较强的基金公司，实际上已经从2020年甚至更早就开始布局“固收+”产品。去年由于疫情影响，流动性相对宽松，使得债市稳健特色表现得并不明显，而如今这种优势逐渐显现出来。

根据相关公告，当前包括南方、博时、鹏华、长城、中欧、海富通基金等在内的不少基金公司，都正在或准备发行“固收+”产品。

长期市场潜力大

相关“固收+”产品基金经理表示，“固收+”投资的关键点之一在于控制回撤，保持“进可攻、退可守”的状态。从长期来看，“固收+”产品在国内市场潜力巨大。

博时基金绝对收益投资部、投资副总监兼基金经理卓若伟表示，一款投资体验较好的“固收+”产品，可能应当具备回撤幅度可控、中长期能够实现基金资产稳健增值的目标。为此，基金经理至少需要熟悉和掌握权益和固收大类资产的运行规律，通过对大类资产配置的灵活调整，回避权益或固收趋势向下的过程。在收益确定性较高的时候，积极提升权益或固收配置，从而达到进可攻、退可守的效果。

长城基金多元资产投资部总经理马强表示，从“固收+”产品火爆的原因来看，向下控制回撤风险是该类产品的核心诉求之一。因此在管理“固收+”产品时，首先应注重控制产品的最大回撤，降低产品的收益率波动；其次要尽可能多元化产品的收益来源，提高投资策略的市场适应性，全天候应对各类市场环境，不断优化投资者的持有体验；最后，通过对产品端设计，帮助投资者降低因追涨杀跌和频繁申赎给收益带来的波动，更长期锁定收益。

马强指出，一直以来，我国居民对收益预期较平稳的银行理财产品需求相当旺盛，随着银行理财打破刚兑、向净值化转型，预期收益型产品消失，客户对风险适中、净值表现平稳、波动较小的产品需求非常迫切。而“固收+”产品在风险收益谱系中是比较接近这一需求的一类产品。在市场普遍降低对今年股票市场收益预期的背景下，预计“固收+”产品有望迎来更多机会。

卓若伟表示，就当前市场环境而言，在美债收益率快速上行导致权益市场大幅震荡的背景下，权益市场已经进入以结构性投资机会为主的阶段。由于国内经济处在偏强劲的复苏阶段，权益市场不乏新的投资机会。对于“固收+”产品，一方面可以适度提升中短久期、信用资质较高的信用债配置，以获取相对稳健的票息收益，降低净值的波动幅度。另一方面，权益仓位应保持灵活度，提升获取绝对收益的概率。

机构称A股企稳迹象逐渐显现

● 本报记者 余世鹏 王辉

经过前期调整后，3月22日A股人气明显回暖。公私募基金观点认为，A股短期面临的负面冲击力量已趋于减弱，低位企稳迹象逐渐显现，市场情绪有望迎来修复窗口。后市应聚焦国内经济数据和上市公司基本面，布局基本面向好、年报业绩超预期的绩优个股。

短期风险释放

从盘面上看，22日沪深两市主要股指全线走高。28个申万一级行业中有27个上涨。其中，公用事业、建筑装饰、计算机行业指数涨幅居前。Wind数据显示，22日两市成交额维持在7500亿元以上，北向资金一改净流出态势，全天净买入超70亿元。

平安基金研究员李蒲江对中国证券报记者表示，总体来看，A股短期负面冲击已趋于减弱，低位企稳迹象也在逐渐显现，市场情绪有望迎来修复窗口。

磐耀资产指出，对国外的扰动因素不必过于在意。国外因素更多是影响外资的风险偏好，而外资持股大多是前期的高估值品种。展望未来，无论从货币政策空间、基本面，还是大类资产流向上，A股都具备较大的收益回报潜力。

诺安基金分析称，海外长端利率随经济复苏而回升的趋势有望逐步被市场消化，资本市场对利率波动的反应也有望逐步钝化。这意味着，历经前期波动后，市场的短期风险或已得以一定程度释放。从近期市场表现来看，小市值公司总体表现优于大市值公司，这反映出市场资金更倾向于配置估值较低的小市值公司。

李蒲江认为，在经济复苏方向确定、政策保持“不急转弯”的基调下，2021年企业盈利改善的势头不会终止。同时，在国内基金新发规模较高、机构待入市资金规模较大的背景下，不断改善的风险偏好有望推动市场震荡上行，后市可继续把握市场的结构性机会。

把握结构性机会

在具体配置上，李蒲江认为，短期内，在经济复苏势头强劲、利率回升环境下，应回避前期涨幅过大、估值过高的板块和个股。顺周期板块是配置首选，可关注疫情受损板块（航空、餐饮旅游）、金融板块（银行、保险）、周期板块（钢铁、石化等）和估值合理的个股。长期来看，在静待主流赛道龙头估值消化的基础上，可持续关注受益于双循环格局的大消费行业，以及国家战略支持的大科技行业。

诺安基金认为，后市可关注以下结构性机会：一是受益于经济复苏、政策边际变化的银行、保险板块；二是得益于全球疫苗接种提速、全球经济同步恢复的服务型消费行业；三是行业基本面向好、估值处于历史分位数较低位置的中小市值公司；四是年报和季报业绩超预期的板块和个股。

对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策

（上接A01版）《意见》提出，做好金融服务政策衔接。继续发挥再贷款作用，现有再贷款帮扶政策在展期期间保持不变。进一步完善针对脱贫人口的小额信贷政策。对有较大贷款资金需求、符合贷款条件的对象，鼓励其申请创业担保贷款政策支持。加大对脱贫地区优势特色产业信贷和保险支持力度。鼓励各地因地制宜开发优势特色农产品保险。对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策。探索农产品期货期权和农业保险联动。