

基金新“团宠”曝光 中小票“人声鼎沸”



16只中小盘股被千只基金持有

超千只基金持有的不仅仅是中国平安、贵州茅台、格力电器、美的集团等核心资产，中国证券报记者梳理数据发现，多只中小盘股也被公募基金扎堆买入，部分甚至是超千只基金的“团宠”。

天相投顾数据显示，公募基金2020年年报中，剔除2019年11月至2020年底上市的新股，在基金持股占流通股比例超5%的个股中，有16只总市值在300亿元以下的中小盘股被逾千只公募基金扎堆持有，另有101只中小盘股被约500只基金集中持有。例如中信出版、信维通信、锐科激光、志邦家居、彤程新材、江丰电子、赛腾股份、景旺电子等个股。

具体来看，截至2020年末，总市值约131亿元的志邦家居被1448

只基金持有，基金合计持有2254.91万股，持股市值达到7.78亿元，占流通股比例10.35%。该股在2020年期间被基金净买入3.8亿元，随着基金不断买入，股价在2020年上涨超50%，2021年一季度股价涨幅超70%。

元器件行业的江丰电子总市值约102亿元。截至2020年末，1361只基金共持有1086.22万股，持股市值5.38亿元，占流通股比例8.02%。江丰电子在2020年期间被基金净买入2.85亿元。

同为元器件行业的锐科激光总市值为234亿元。截至2020年末，被1448只基金持有2712.8万股，持股市值达23.83亿元，占流通股比例17.75%。该股在2020年期间被基金净买入2.21亿元。

偏好小市值公司

在近期公募基金调研中，中小盘股的关注度较此前明显提升。Wind数据显示，截至4月6日，今年以来公募基金调研的573家上市公司中，515家市值低于500亿元，占比近九成；470家市值低于300亿元，占比超八成；267家市值低于100亿元，占比达46%。

药品零售板块的一心堂3月以来被304家机构共调研3次，其中，基金公司达91家。机构主要关注的是商业保险模式、处方外流趋势等

问题。今年以来一心堂股价累计涨幅超过44%。另外，西药板块的药石科技今年以来获得了85家公募基金调研，尽调问题主要集中在项目应用新技术情况等方面，期间股价涨幅接近16%。

此外，在总市值不足500亿元的中小盘股中，机动车零配件与设备板块的华阳集团、服饰与奢侈品板块的周大生、半导体设备板块的华峰测控均获70家以上公募基金调研。

配置时机逐渐成熟

多位投资大佬旗帜鲜明地提出，股市将迎来再平衡，中小市值公司配置时机逐渐成熟，未来将在中小盘股中寻找机会。

睿远成长价值基金经理傅鹏博在年报中表示，除持续关注核心资产和各行业领军公司外，或在中小市值公司中挖掘潜在的投资标的。历史经验显示，优秀公司也是起步于较小的体量，只是在整体经济进入中低速增长时，这类机会的挖掘更具挑战性。

华泰柏瑞基金副总经理、量化与海外投资团队负责人田汉卿表示，在过去两年极端的结构化行情中，中小市值股票长时间被忽略，目前投资性价比比较高，有不少上市公司成长性不错，估值也比较低，可以从中挖掘投资机会。不过，长期来

看，A股市场大盘与小盘风格轮动，不能仅以市值来区分投资机会，这背后与中小市值公司业绩增速明显改善有关。

“A股市场上有很多市值在100亿元至400亿元之间的公司，如果能从这些公司中筛出5至10个非常优秀的标的，虽然不能保证万无一失，但只要有几个标的有较大幅涨，投资组合的收益会很可观。”相聚资本梁辉也表示，当前机构重仓股总体估值水平偏高，预计后市公募基金发行带来的增量资金减少，在这一背景下，持续面临资金抛售会令高估值白马股存在风险。他倾向于选择估值合理或偏低且盈利增速较快的公司。在一些更加细分的行业里面，寻找细分龙头，也就是市值处于中等水平的成长股。

基金从业者最大的难题：跟朋友聊基金

□ 兴证全球基金 李小天、文倩玉

作为一名基金从业者，跟朋友聊基金是无法逃避的挑战。据不完全统计，随着市场的演进，从业人员跟朋友的聊天内容可能是：

Q：我想投资基金！有没有什么推荐？

A：今年可能要降低收益预期”

Q：这只基金我看最近半年涨了一倍了！投资赚钱这么香，你怎么不早说？”

A：风格敏感的基金涨起来快，但是盈亏同源，要注意回撤风险”

Q：“最近怎么一直在跌？去年的盈利都快没了，我要赎回吗？”

A：追涨杀跌是投资大忌哦”

为什么从业人员的这些建议总感觉不听？跟朋友聊基金怎么这么难？背后原因大概有三——

一、投资是反人性的。

二、基金投资是会波动的。

事实上，短期波动是非常正常的，但是新手投资者常常视之为大敌。

是说，当基金销售火热的时候，不一定是入市的时候。与之相对，当笔者由衷的劝朋友不要追涨杀跌时，往往是市场交投清淡的时候，朋友们……往往听不进去。

2008年底，全球金融危机，沪指一度跌到2000点一下，朋友听说我买入了自己的基金，当时他的眼神，就是在多年友情和遇到傻子之间反复徘徊。所幸时间是站在笔者这一边的，2020年上半年我们旧话重提，他开始决定买入并持有一支基金10年。当时笔者感到，可见基金投资是一场长跑，基金投资交流也是一场长跑。

多年不联系的朋友恢复联系，是从从业人员一条低调不宣的验金石，这往往意味着基金的财富效应受到了投资者的广泛关注，正如巴菲特所说，当市场陷入贪婪，或许就到了应该恐惧的时候了。

二、基金投资是会波动的。

事实上，短期波动是非常正常的，但是新手投资者常常视之为大敌。

今年以来涨幅较高的中小市值个股				
证券简称	今年以来涨幅（%）	股价（元）	总市值（亿元）	市盈率（TTM）
中瓷电子	204.68	67.00	71.47	72.82
*ST众泰	197.78	4.02	81.51	-0.68
楚天龙	159.85	17.28	79.68	76.49
泰坦股份	140.29	19.80	42.77	66.96
*ST联络	129.86	3.31	72.06	-2.15
森特股份	120.97	18.23	95.02	59.87
美邦服饰	120.00	3.41	85.68	-6.62
合兴股份	115.56	19.81	79.44	46.98
三和管桩	114.25	19.69	99.21	33.41
*ST当代	108.87	2.59	20.50	-3.01
长源电力	108.46	8.38	92.87	26.22
华银电力	103.23	6.30	112.21	323.91
美迪西	91.44	301.00	186.62	143.97
嘉凯城	90.71	6.98	125.93	-9.99
*ST江特	90.08	7.09	120.98	844.44
佰仁医疗	89.16	146.90	141.02	251.73
中晶科技	88.91	89.09	88.88	110.31
盛和资源	88.41	16.75	293.99	-3342.15
杭锅股份	87.08	17.23	127.36	24.71
重庆燃气	86.30	12.78	200.82	47.86

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

做多情绪高企 私募预计A股缩量反弹

● 本报记者 王辉

4月6日，A股市场缩量盘整，沪市成交额较年内最高水平萎缩逾一半。对于A股市场持续缩量之后的走向，来自私募业内的最新研判显示，目前多数私募倾向于认为市场在缩量之后仍有望继续反弹。

对后市乐观

昨日沪市成交额仅为2863亿元，刷新2020年11月4日以来的新低。但在个股涨跌比例方面，两市个股涨跌比为2853:1194，个股做多情绪依旧高企。

对于A股市场的后市走向，泰颐资产表示，目前中国经济在恢复进度和速度层面有望继续领跑全球。在货币政策方面，国内流动性大幅度收缩概率较低。随着美国经济刺激预期增强，美国十年期国债收益率对股票市场的影响也在逐渐减弱。此外，以石油为代表的大宗商品结束前两月的单边上行，开始高位波动，在一定程度上缓解了国内通胀压力。整体来看，短中期内，A股市场将会对美债收益率、欧美市场波动及外部消息面等因素逐步脱敏，对于A股市场后市表现保持乐观。

肇万资产总经理崔磊分析，海外产能的复苏势必会对中国出口产生一定压力，但这意味着中国GDP增速、CPI增速、货币政策三者之间不会再现“抵触”。在这样的流动性环境和宏观背景下，考虑到春节之后核心资产泡沫风险已经得到集中释放，短中期内市场运行

重心并不存在进一步下降的需求。

结构性机会较多

在市场的结构性机会方面，泰颐资产表示，4月份作为A股上市公司年报、季报集中发布期，将有助于投资者理清全年投资主线，去伪存真。就结构性机会而言，该机构认为，医疗领域的长期研发投入将继续带动相关行业的高景气度；互联网公司从消费互联网向“消费+工业互联网”双轮驱动的进程刚刚开始；借助数字化的力量，制造业也有望获得更领先的竞争优势。整体而言，当前A股市场结构性机会仍较为丰富。

星石投资进一步表示，当前重点看好三大领域的投资机会。第一，在经过前期的整体反弹之后，核心资产内部大概率会出现分化，业绩与估值匹配度高的个股有望重拾升势。第二，受损于疫情的可选消费和服务业绩弹性有望更强，部分优质公司或迎来股价反转。第三，受益于经济复苏的顺周期板块有望享受供需缺口带来的高景气度，也值得重点看好。

崔磊称，当前A股市场个股正处于分化阶段，PEG（市盈率相对盈利增长比率）正取代公司质量成为市场超额收益的来源。自3月末市场重心企稳以来，这一定价策略的有效性展现得更加显著。因此，短中期内，核心资产中的部分高景气公司，以及去年被边缘化的绩优中小盘股票，仍将有较多投资机会。现阶段，将重点关注半导体、大众电动车产业链、生猪一体化养殖、CXO等方向；在投资主题上，则会重点关注碳中和与碳金融。

深市主板中小板合并 相关基金产品更名

● 本报记者 张焕昀

4月6日，深交所主板与中小板正式合并。近日部分涉及中小板投资的相关基金产品发布更名公告。深交所表示，指数相关适应性调整不会导致跟踪相关指数的基金产品投资标的调整，有利于保持指数的稳定性和连续性，确保基金产品平稳运作。

下一步，深交所将结合市场需求和实际情况，会同相关方研究优化指数编制方法，进一步打造更具市场影响力及竞争力的系列中小企业指数。

4月6日，中国证券报记者联系两家公募基金指数投资部门总监级人士，询问相关产品情况，得到回复均为基本没有影响。

平稳运作无影响

对于市场关注的深交所主板与中小板合并是否会对相关基金产品有所影响，业内人士坦言，基金实际上完全不用担心。部分近期受访指数基金经理也表示基本没有影响。

早在2月5日深交所就发布《关于调整中小板指等指数名称的公告》，公告称根据合并深交所主板与中小板工作安排，为保持指数的稳定性与连续性，深交所和深圳证券信息有限公司决定于两板合并日起，对中小板指数、中小板综合指数、中小板300指数等指数的名称进行适应性调整。

2月5日，深交所新闻发言人就合并主板与中小板有关安排答记者问。深交所新闻发言人表示，本次合并对固定收益类、期货期权类产品和深港通业务等基本没有影响，涉及中小板的相关指数须进行适应性调整。本次合并仅须对相关指数全称、简称和选样空间描述作适当修订，即删除指数全称和简称中的“板”字，并作个别适应性调整，相关指数选样空间

企稳反弹可期 公募基金看好港股市场

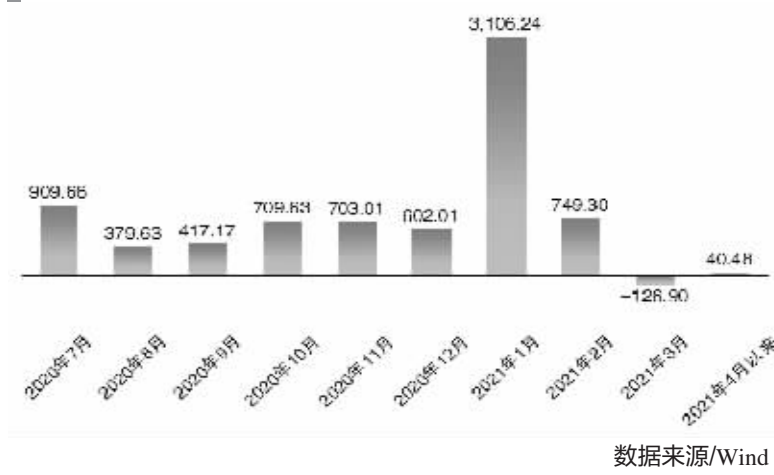
● 本报记者 万宇 徐金忠

今年以来，港股走势可谓一波三折，南下掘金的公募基金净值波动明显。针对下一阶段的港股走势，公募基金普遍表示，港股市场的急跌行情大概率已经结束，后市有望企稳反弹，但并无趋势性行情。

港股走势一波三折

从去年底至今年初，港股市场走出一波上涨行情，春节前不少配置了港股的基金收益率排名靠前。Wind数据显示，2021年以来，截至2月10日，在收益率排名前三的混合型基金中，南方智诚、前海开源沪港深蓝筹均配置了港股，这两只基金产品的收益率超过28%。但临近一季度末，港股市场开始回调，配置了港股的基金

南向资金净流入月度变化（亿港元）



产品净值则出现了不小幅度的回撤。而最近几个交易日，港股市场又进入反弹行情。

对此，广发基金国际业务部负责人李耀柱表示，近期港股市场反弹的主要原因是美债利率上行趋势趋缓，成长板块的估值压制因素阶段性解除。近日恒生科技指数大幅反弹，领涨全球，恒生指数亦有不错表现，港股前期的急跌大概率已经告一段落。

李耀柱认为，中长期来看，港股结构性吸引力仍在不断强化，越来越多新经济公司赴港上市会增加港股对投资者的中长期吸引力。今年港股投资中最重要的策略仍然是坚持基本面投资，深入挖掘中长期优质公司作为投资标的，关注业绩超预期板块的结构性机会和超跌优质个股带来的反弹机会。在具体的投资机会上，他表示，看好新消费、创新药、互联网等新经济行业。除此之外，还比较看好上游原材

描述涉及的“中小板”变更为“原中小板”。上述指数调整安排不会对指数编制方法作实质性变更，不会导致跟踪相关指数的基金产品投资标的调整，有利于保持指数的稳定性和连续性，确保基金产品平稳运作。

下一步，深交所将结合市场需求和实际情况，会同相关方研究优化指数编制方法，进一步打造更具市场影响力及竞争力的系列中小企业指数。

4月6日，中国证券报记者联系两家公募基金指数投资部门总监级人士，询问相关产品情况，得到回复均为基本没有影响。

部分产品更名

由于深交所主板与中小板合并之后，部分指数进行了适应性调整，由此部分相关公募基金产品也在近日进行了更名等相应调整操作。

4月2日，景顺长城基金发布公告称：自4月6日起，景顺长城中小板创业板精选股票型证券投资基金名称将改为“景顺长城中小创精选股票型证券投资基金”，基金代码不变。

4月2日，申万菱信基金管理有限公司发布公告，自2021年4月6日起，公司旗下申万菱信中小板指数证券投资基金（LOF）调整标的指数名称，并变更基金名称。具体情况如下：一是将申万菱信中小板指数证券投资基金（LOF）的标的指数名称由“中小板指数”调整为“中小企业100指数”。二是申万菱信中小板指数证券投资基金（LOF）更名为“申万菱信中小企业100指数证券投资基金（LOF）”。

料、芯片晶圆制造等板块。

南向资金有偏好

借道公募基金产品投资港股，已成为不少投资者的选择。而公募基金南下投资，则有自己的偏好和特点。

国金证券研报显示，在行业配置方面，基金投资港股会聚焦于成长、消费板块，而大金融板块的配置呈下降态势，区域平衡型港股基金对于成长风格行业的增持更为明显。在个股配置方面，基金的港股配置以大、中盘个股为主。从交易特征来看，港股基金整体换手率明显低于A股主动偏股型基金。同时，随着越来越多公募基金经理看重个股的长期优质基因，近年来基金在龙头公司上的配置占比呈现提升态势。重仓股中带有港股的主动偏股型基金产品，其港股持

仓呈现出头部资产配置进一步集中的特征，且聚集程度明显高于A股。

国金证券表示，港股市场受益于上市公司盈利恢复、南向资金持续流入以及市场结构性改革不断深化等利好因素支撑，具备较强配置价值。同时，港股市场中，传统经济领域的低估值特征亦使其具备相应价格优势。此外，随着中概股回归浪潮延续，港股有望吸引更多优秀的新经济类公司赴港上市，市场活力或不断提升。

随着港股市场在调整后出现反弹，以及A股市场风格切换，部分基金经理在港股投资上已经改变了策略。“今年港股市场大概率没有趋势性机会，优质龙头个股特别是新经济个股将会是基础性持仓。港股市场中的大金融板块机会凸显，部分个股估值较低，迎来买点。另外，部分香港和澳门的本地股也体现出很好的投资性价比。”上海一位基金经理表示。