

首批双创50ETF6月21日集中发售

6月15日，备受市场瞩目的首批中证科创创业50交易型开放指数证券投资基金（简称“双创50ETF”）获批。根据基金份额发售公告，9家基金公司均选择在6月21日开始发行双创50ETF，部分产品已设置了30亿元的募集上限。业内人士表示，可以预见，下周一发行的首批双创50ETF将获市场热捧。

● 本报记者 李岚君



同日发售

根据公告，华宝、国泰、易方达、富国、华夏和银华6家基金公司旗下的双创50ETF发行时间是从6月21日至6月23日，共三天；而嘉实、招商和南方3家基金公司旗下双创50ETF发行时间仅为6月21日一天。

在发行规模上，华夏、招商、嘉实、南方、国泰、富国、银华、易方达的双创50ETF设置了30亿元的募集上限，华宝则未设置明确的募集上限。

竞争愈发激烈

分析人士指出，与创业板50指数相比，中证科创创业50指数（简

称“双创50指数”）的科技成长属性更强。同时，与科创50指数相比，双创50指数的创业板上市企业比例更高，盈利更加稳定。由此可见，双创50指数集科创板、创业板的优点于一身。

Wind数据显示，截至2021年6月17日，自2019年12月31日指数基日以来，双创50指数的累计涨幅达106.12%，同期沪深300、中证500指数涨幅分别为24.54%和25.60%。

自双创50指数推出以来，由于其指数成分股的高成长性和独特吸引力，获得不少基金公司的关注。有业内人士透露，有较多基金公司希望布局双创50ETF，但一些公司未能进入首批名单。不过，第二批产品也有望于近期获批，两批

产品的数量合计或达20只左右。

相关渠道人士告诉中国证券报记者，业内对双创50ETF的发行状况持乐观态度。他表示：“按照目前市场上流行的ETF闪电战思路，双创50ETF可能会一日售罄或提前结束募集，部分产品或将只发行6月21日一天。”

不过，也有基金公司人士感慨，如今ETF市场竞争趋于白热化。9家基金公司同时布局双创50ETF，产品规模最终能够做大的应该只是少数。去年发行的首批4只科创50ETF，目前的产品规模差距非常大。

专注细分行业

今年以来，基金发行持续遇冷

与ETF持续扩容形成鲜明对比。Wind数据显示，截至6月17日，今年以来新成立的ETF达112只，总规模达689.78亿元。

中国证券报记者注意到，目前基金公司都在对指数基金进行全方位的布局，从已上报的产品名单来看，细分行业和主题ETF依然是主流方向。然而ETF有同质化的问题，对于基金公司来说，这条赛道的竞争会越来越激烈。

为何公募基金扎堆行业和主题ETF？一位指数基金经理解释道，从目前市场反馈的对ETF产品的需求来看，行业、主题类ETF的发展前景依然会更好。

该人士进一步解释，一方面对于宽基指数而言，竞争格局基本已经稳定了，主流宽基指数相关的

ETF产品基本已经被几家大型的基金公司所占据，新的进入者想要抢占这部分市场份额是非常困难的。而行业、主题ETF的机会就很多，这些年A股的行业板块轮动现象频繁，热点主题不断切换，因此总会有新的方向涌现出来，可以去布局。

另一方面，尽管近些年机构投资者在A股的话语权逐渐上升，但目前来看，个人投资者占比仍然很高，而大部分个人投资者比较喜欢通过ETF工具来进行短期交易。因此，高弹性的细分行业和主题ETF产品更容易受到投资者的追捧。而且一些机构投资者也会使用行业ETF作为交易性工具，来捕捉细分板块的阶段性机会，增加投资组合的弹性。

私募打赢业绩“翻身仗” 前5月收益率超公募

百亿私募高仓位迎后市

● 本报记者 张舒琳 王宇露

今年以来，私募基金整体业绩已赶超公募基金。据第三方平台数据，前5个月股票策略私募基金平均收益率为5.80%，跑赢同期主动权益公募基金5%的平均收益率。继连续两年跑输公募后，私募打赢了一场业绩“翻身仗”。展望后市，私募基金整体对A股市场保持乐观，股票私募最新整体仓位为81.42%；百亿私募更是高仓位迎后市，整体仓位达88.20%。

前5月平均收益5.80%

据第三方平台数据，今年前5个月股票策略私募基金平均收益率为5.80%，在跑赢同期大盘指数的同

时，也超过同期主动权益公募基金5%的平均收益率（根据Wind数据统计）。其中，共有七只股票策略私募基金收益率超200%。

截至5月底，纳入第三方平台统计的各个策略共23140只私募基金产品今年以来的平均收益为5.01%，大幅跑赢同期大盘指数。前5个月共有17410只私募基金产品获得正收益。

目前，已有82家私募机构跻身百亿俱乐部，更有三家证券类私募规模突破千亿元。百亿私募业绩亮眼，近九成百亿私募获得正收益，前5个月平均收益率为5.32%，其中9家百亿私募收益率超过10%，37家百亿私募收益率超5%。

部分前期回调的知名百亿私募净值创下新高。例如，林园投资

旗下某只产品，今年以来最大回撤19.02%，但截至5月底，净值已远超春节前高点，今年以来获得40.21%的正收益。前5个月，林园投资旗下产品整体收益率13.79%，在82家百亿私募中排名第三。

另一家百亿私募盘京投资旗下某产品，今年以来最大回撤9.56%，前5个月收益率45.63%，且在大盘下跌时，仍获得绝对收益。

乐观面对后市

第三方平台最新数据显示，截至6月4日，股票私募整体仓位为81.42%。具体来看，85.93%的股票私募仓位超过5成，其中66.98%的股票私募仓位接近满仓。不同规模股票私募仓位差异较大，大规模股票私募仓

位远高于中小规模股票私募，其中百亿私募平均仓位为88.20%，有78.15%的百亿私募仓位接近满仓。

北京鸿道投资表示，近期市场主题投资特征明显，主题板块轮动的频率和幅度相当大。这波上涨更多来自于风险偏好和市场情绪的短期提升，市场活跃资金是这波交易的边际主导力量。前期部分板块涨幅较大，市场获利了结需求较强。同时，美联储议息带来的海外不确定性有所增加。预计6月中下旬市场的风险偏好可能转而向下。

展望后市，鸿道投资表示，对后市并不悲观，当前下行力度并没有明显放大，整体风险有限。自6月中下旬开始，需要考虑控制偏大盘成长方向的仓位，等待6、7月份机构

重仓股调整时加仓中小盘高成长股。行业配置方面，仍然看好行业景气度逐渐提升的军工板块，新能源汽车行业的中游与上游锂矿，以及高端升级的制造业。

星石投资表示，近期市场延续了6月以来主线不明确的特点，周期股、核心资产、创业板等涨跌互现，主要是因为当前处在经济和政策观察期，市场对于经济走势、政策方向的分歧比较大。

星石投资认为，当前主要关注低估值的、受益于经济修复和盈利增长明确的行业和公司。此外，经历了前期成长股、核心资产的反弹，A股估值分化偏离度较大，回归动力越来越强。长期来看，核心资产向好趋势不容置疑，投资者需要以时间换空间，对大幅波动有承受力。

基金经理：半导体行业将延续高景气度

● 本报记者 王宇露

6月17日，A股半导体板块大涨。明星基金经理蔡嵩松管理的诺安成长混合，估算净值上涨7.28%，引起市场关注。此外，不少重仓半导体板块的主动偏股基金或相关被动基金，净值均大幅上涨。基金经理表示，半导体行业供需紧张是近期板块上涨的主逻辑。随着下游多领域需求增长驱动芯片需求爆发，未来半导体行业的高景气度或将持续。

重仓半导体基金净值大涨

6月17日，申万二级行业中，半导体、航运、元件涨幅居前，半导体行业指数大涨7.98%。个股方面，半导体行业指数中的46只成分股全部飘红，38只成分股涨幅逾5%，全志科技、台基股份等涨停。

在此背景下，以重仓半导体而闻名的诺安基金基金经理蔡嵩松再

次引发市场关注。天天基金APP显示，蔡嵩松管理的诺安成长混合6月17日估算净值涨幅达7.28%；近1个月该基金净值上涨11.17%，今年以来上涨3.64%。

此外，诺安和鑫靈活配置混合、金信深圳成长混合、长城久嘉创新成长混合等主动偏股基金，以及国联安中证半导体ETF联接A、国泰CES半导体芯片行业ETF联接A等半导体相关的被动基金，6月17日净值均上涨8%左右。

供需因素左右行业前景

东方基金基金经理李瑞表示，全球缺芯的状况持续，日本光刻胶供不应求再次拉升半导体板块热度，国内半导体企业预计全年业绩将走高。另外，近期市场流动性较为充裕，利率水平降至低位，市场相对更偏好成长性更高的板块。

天弘基金股票投资研究副科技组

组长陈国光认为，今年以来半导体供需紧张，这是该板块上涨的主逻辑。在供需紧张的产业背景下，主要利好两类企业：一是能够拿到产能的公司，将逐渐占领更多的市场份额；二是产能分配不足的子领域，可以享受产品涨价带来的利润率提升。

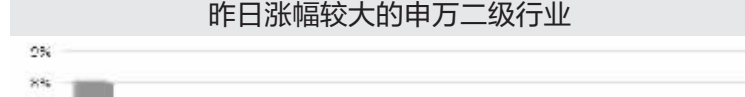
中信建投证券表示，疫情结束后，下游多领域需求增长驱动芯片需求爆发，带动设备市场发展，预测全球半导体设备市场将在2021年-2022年持续增长。因芯片短缺问题持续，国内外主要半导体制造企业纷纷上调资本开支计划，大力扩张产能，半导体设备行业景气周期有望进一步延续。另外，2021年一季度国外半导体设备龙头企业业绩多数实现连续两个季度增长。展望未来，多数公司认为其业绩上升将持续。

陈国光进一步表示，行情演绎到现在，需求持续性是最值得关注的指标。继手机销量逐渐疲软之后，近期可以观察到半导体中的涨

价品种逐渐收敛涨价趋势。如果供需紧张趋缓的预期形成，未来则主要看好几个方向：一是产能仍然结构性偏紧的赛道，包括电源管理等从8寸往12寸迁移较为困难的产品；二是需求仍然处在爆发期的赛道，包括智能家居在内的万物互联、汽车智能化电气化等方向；三

是射频、模拟、半导体设备等细分行业。

对于整个科技板块的操作思路，陈国光表示，半导体板块的配置主要在核心设计公司以及国内顶级设备公司，计算机板块的配置重点在AI龙头和汽车智能化龙头，同时对消费电子品牌端比较看好。



数据来源/Wind

基金经理点金

鑫元基金李彪：拥抱新动力投资机会

● 本报记者 徐金忠

日前，鑫元基金基金经理、鑫元鑫动力混合基金拟任基金经理李彪接受了中国证券报记者专访。李彪作为新生代基金经理，其管理的产品在同类中表现突出。自担任鑫元欣享A基金经理以来，截至6月15日，累计收益为59.03%，远超同期业绩比较基准收益率。

李彪表示，今年市场大概率以震荡为主，主要在盈利和风险偏好之间博弈。其中，高景气赛道仍然保持动力，且成长空间具有想象力。如果放长远来看，未来好公司、好产业将强者更强，长期收益取决于标的业绩成长性。据悉，此次新发的鑫元鑫动力混合将拥抱产业新动力和市场新动力带来的投资机会，重点布局新能源、智能汽车、消费升级等行业和赛道。

聚焦三大核心领域

李彪是挖掘成长投资机会的“翻石头的人”。在他的投资视野中，好赛道、好公司显示的优质成长性为投资带来了层出不穷的机会。这次，李彪将投资视野聚焦在了新能源、智能汽车和消费升级之上。

在新能源领域，李彪指出，新能源产业将迎来全球政策利好。特别是在国内“碳达峰、碳中和”的背景下，新能源产业在资本市场上将有较好的表现。以新能源指数为例，截至5月底，2020年以来，新能源指数涨幅达134.97%，同期沪深300指数收益率为30.15%，超越沪深300指数104.82个百分点。在细分领域中，新能源汽车受到多因素驱动，进入黄金周期。光伏行业则随着平价时代临近，产业链将迎来量利齐升。预计在未来5-10年风电装机量或将维持10%左右的增速。储能则在多因素共同驱动下，市场规模显著扩展。

在智能汽车领域，李彪指出，到2025年，智能驾驶（L2）渗透率提升到50%以上。国内智能汽车规模有望从2000亿元扩张到近1万亿元。“智能驾驶通常分为感知层、决策层、执行层，包括车联网、智能座舱系统，每层系统包括若干功能组成。因为智能化所要求的计算能力提升，硬件设施升级所对应领域的机会较大。”李彪表示。

在消费升级领域，李彪指出，高端消费崛起的核心主线在于社会分层视角下居民收入结构差异，以及资产持有结构导致资产增值速度存在差异，进而带来消费分层现象。数据显示，2019年中国居民人均可支配收入达到30733元，首次突破3万元大关，叠加近20年来房地产带来的财富效应，中国居民的购买能力大大提升，这为消费升级提供了“沃土”。

可以看到，李彪聚焦的三大核心领域，都是以成长的视角来进行研判的。在他看来，行业的空间、公司的空间才是投资之中需要抓住的核心。相比博弈型的机会，在优质赛道内优选公司，成为李彪的投资之道。

长期收益取决于业绩成长性

对于市场走势，李彪指出，今年市场大概率以震荡为主，主要在盈利和风险偏好之间博弈。高景气赛道仍将保持动力，且成长空间具有想象力。例如，新能源行业受益于碳中和大背景，持续有利好出现，估值处于合理区间。未来，好公司、好产业将强者更强，长期收益取决于标的业绩成长性。

据悉，此次发行的鑫元鑫动力混合基金，将拥抱产业新动力和市场新动力带来的投资机会，重点布局新能源、智能汽车、消费升级等行业和赛道。“中国经济发展孕育投资机会，新基金抓住时代脉搏，通过比较性价比，选择最优赛道。”李彪表示。具体来看，新基金将构建“核心+卫星”的策略，聚焦碳中和背景下的新能源产业“核心”，辅之以智能汽车产业链中的半导体、消费升级相关的医美产业等各类优质资产龙头标的组成的“卫星”，力争为投资者带来持续业绩回报。

大方向确定之后，需要寻找那些值得相伴相守的优质公司。在这一方面，李彪有其制胜之道。

回顾他的历史投资，其在新能源产业上的投资可谓轻车熟路。资料显示，自李彪担任鑫元欣享基金经理以来，根据其长期对新能源行业的深度研究，结合对全球及市场趋势的判断，精准把握新能源板块机会，从各季度业绩报告中可以表明其对新能源板块坚定、持续看好。根据各季度报告，从李彪担任鑫元欣享基金经理以来的重仓股中可以看出，他始终注重对新能源优质标的的精选，并长期持有。其中，宁德时代、璞泰来等个股持续出现在其十大重仓股之列。同时，根据市场行情变化，灵活调节仓位，控制组合回撤，凸显其投资的攻守之道。

投资只是其制胜之道的结果呈现，李彪的投资是“积跬步至千里”的结果。“对新能源产业的研究开始得比较早，一些公司在还没有上市或者只是在新三板挂牌的时候，就沿着产业链条进行了调研。直到现在，我还有核心的股票池，对这些公司关注的时间早、关注的时间长，形成了深度的认知，也会通过不断的研究和持续调研，跟踪公司的最新动向。从这些公司和股票中寻找投资标的，更具确定性。”李彪介绍称。

正是通过持续的实地研究和深度研究，李彪对行业的波动变化形成了紧密的研判。比如在2020年的四五月间，李彪就通过在江浙沪的密集调研，对白酒产业的恢复情况形成了一手的判断。“当时就发现高端白酒消费已经快速实现复苏，虽然自己并不把博弈作为投资收益的核心来源，但是领先于市场的判断，让我看到了很好的投资机会，也为投资者捕捉了较好的投资收益。”李彪表示。