

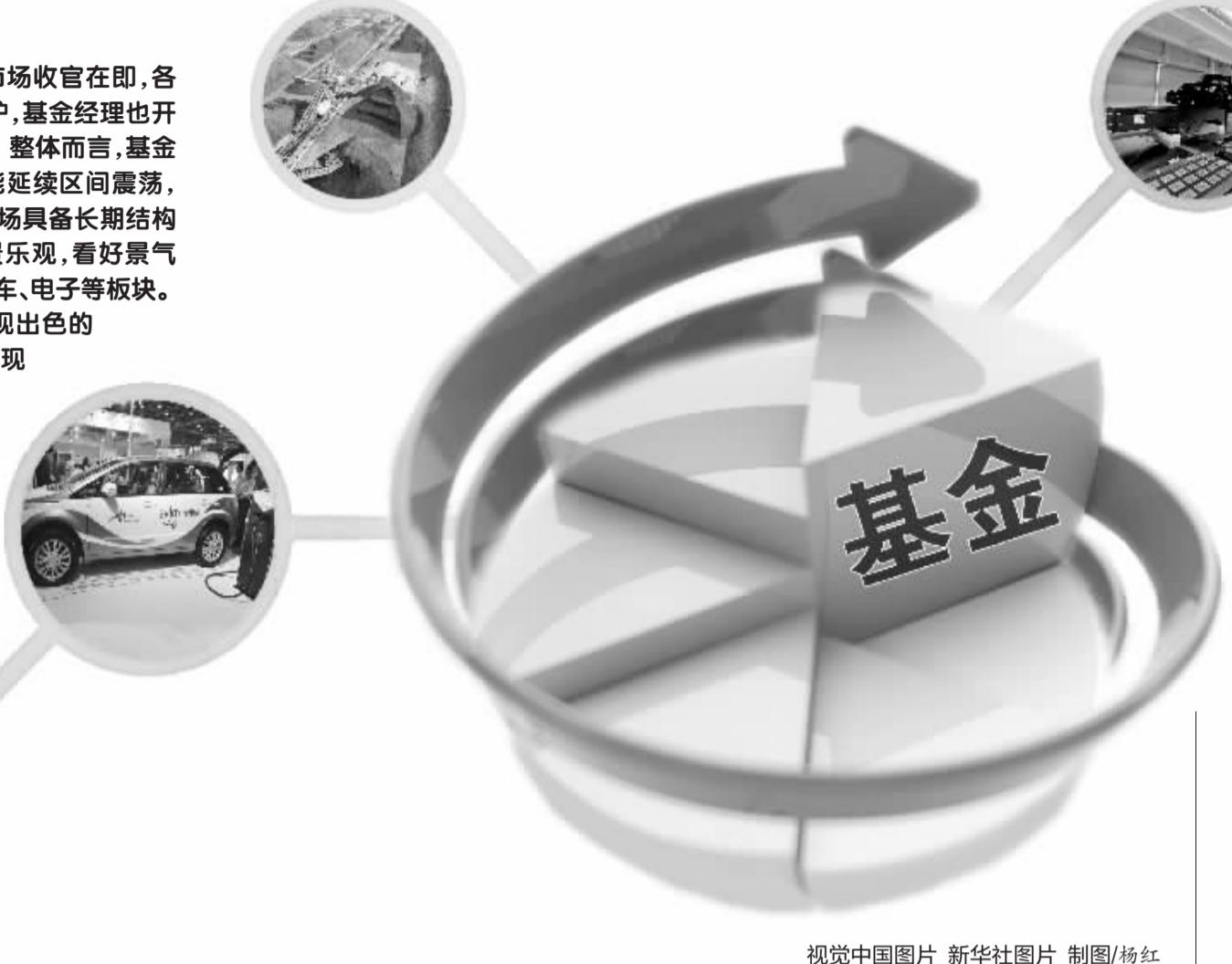
下半年调仓换股 基金经理激辩周期板块性价比

●本报记者 徐金忠 万宇

2021年上半年的A股市场收官在即，各大机构下半年策略纷纷出炉，基金经理也开始着眼下半年的调仓换股。整体而言，基金普遍认为下半年A股有可能延续区间震荡，在产业更迭背景下，权益市场具备长期结构性的投资机会，中长期前景乐观，看好景气度较好的行业，如新能源汽车、电子等板块。

不过，对于上半年表现出色的

周期板块，基金经理之间出现分歧。有观点认为接下来的周期股整体性价比有所下降，建议逐步降低周期配置比例；也有基金经理仍然看好，在经济复苏持续的背景下，周期板块仍有投资机会。



视觉中国图片 新华社图片 制图/杨红

具备长期结构性机会

在经历了2020年的上涨之后，A股市场一季度持续震荡，截至6月21日，上证综指和深证成指2021年以来的涨幅分别只有1.62%和1.18%。随着上半年原材料价格持续上行，钢铁、采掘、化工等周期行业领涨。

随着2021年下半年的到来，基金经理已经开始着手新一轮布局。对于下半年的宏观经济，汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超表示，整体来

看，经济增速可能放缓，但斜率可控，因基建和消费有较大的空间，A股有可能继续区间震荡。考虑到当前的宏观环境，后续投资应以自下而上的选股为主，关注企业的基本面和盈利能力，优选基本面超预期，或者成长性能够覆盖和消化估值的优质上市公司。

金鹰基金权益投资部总经理陈立表示，展望下半年以及更长时期，

全球经济整体复苏的力度和持续性尚需要观察，全球流动性的收缩预计有序可控。随着全球供应链的恢复，预计大宗商品价格上涨势头有望收敛，其带来的通胀压力也将有所减弱。长期来看，由于全球整体缺乏强有力的增长动能，维持较低增速概率大，全球中长期或仍将处于低利率环境。因此，投资者对此不应过度担忧，随着投资者对宏观流动性

因素认识提升后，市场将重回基本面。

对于A股而言，陈立认为，与大宗商品相关度高、利率敏感的顺周期行业不排除会有回调的可能。不过，当前A股上市公司已经超过4300家，加上沪港通标的后，权益市场呈现“水深鱼大”的情形，在产业更迭背景下具备长期结构性的投资机会。

看好高景气度行业

值较低的成长股。

银华基金建议，在行业配置上应均衡配置，一是建议逐步降低周期配置比例，配置银行等低估值行业以及自动化、汽车零部件等受益于全球经济复苏、出口产业链的偏中游制造类行业；二是中期看好受益于行业格局以及景气度仍较好的成长类子行业，如新能源车、面板及军工等行业。

富荣基金表示，短期维持市场整体偏震荡的观点不变，中长期来看，业绩成长仍然是核心主线，看好高景气周期的光伏和电动车、电子板块等，看好低估值的银行以及部分周期龙头。

诺安基金指出，从目前情况来看，国内经济处于平稳恢复阶段。从结构来看，与居民生活有关的餐饮、服装、旅游、化妆品、日用品等领域的

恢复在进一步加快。展望后市，诺安基金建议关注以下三大板块机会：一是科技板块，该板块近期或在行业基本面和政策的持续推动下有所表现；二是新能源板块，美国加码电动车刺激政策强化全球电动车逻辑正在验证，电动车板块行情或可延续；三是高端制造业，数据显示当前企业的资本开支在加大，未来业绩有望得到支撑。

周期板块出现分歧

有上涨动力，但周期股整体性价比有所下降，建议逐步降低周期配置比例。有基金经理也表示，周期股上涨的主要逻辑就在于供需错配，一般情况下，只需要一到两个季度的时间，这种供需错配就会得到纠正，现在已经是错配的尾部时间。

仍然看好周期行情的基金经理也有充分的理由。一位看好周期品的

知名基金经理表示：“市场对周期品的分歧，关键是对宏观经济的判断存在分歧”。他认为，全球供需不匹配、不均衡的复苏，还会持续一段时间。在经济持续复苏的背景下，周期品尤其是上游资源品的价格上涨，或者说价格在高点维持的时间，可能比市场预期要长。

另外一位“80后”基金经理也表

示，经济复苏存在韧性，海外需求一直保持在比较好的状态，而且随着海外疫苗不断接种，海外复苏的链条比较确定，预计对大宗商品的价格会有明显的带动作用。在他看来，动力煤、电解铝等价格虽然不大可能出现新一轮的上涨，但只要价格维持在比较合理的水平，相关企业的利润都会很好，业绩仍然处于环比加速的阶段。

科创50创年内新高 公募大举布局科技核心资产

●本报记者 余世鹏

21日A股市场指数分化明显，科创50指数大涨2.24%创年内新高，科创板八成个股飘红。公募最新预判指出，基本面好、景气度高、增长性强的成长板块仍然是下半年A股市场主线。后市可重点布局基本面逻辑坚固、景气度保持高位的部分核心资产。

科技股继续走强

盘面上看，21日科技板块持续走强，鸿蒙概念板块领涨，半导体芯片产业链持续拉升，光伏锂电池板块指数再创新高……热门科技细分赛道精彩纷呈，延续了近期以来的科技成长行情风格。

个股表现方面，在天合光能、晶盛机电、台基股份等多只个股大涨推动之下，Wind半导体指数全天大涨1.59%。天合光能节节攀升，最终以13.47%的涨幅报收25.10元，成为科创50指数大涨的最大推手。科技行情持续演绎之下，A股成交量再次破“万亿”。Wind数据显示，21日两市成交量为1.01万亿元，连续两个交易日维持在万亿元以上。

景顺长城基金指出，近期指数虽维持震荡格局，但各板块却是热点纷呈，许多行业都有亮眼的结构性表现，可持

续关注市场的情绪面变化和政策的边际变化。从近期市场情绪来看，5月的金融数据基本符合市场预期，并且市场对于流动性的担忧已经基本消退。

诺安基金表示，在国家将加大芯片研发和制造项目政策扶持力度、鸿蒙系统发布等利好消息下，半导体和通讯等板块持续上涨；军工板块也在中报预期提升背景下，出现上行。从目前情况来看，国内经济处于平稳恢复阶段，可重点关注科技、新能源、高端制造等领域的投资机会。

科创板提供“源源活水”

“市场的一些担忧近期都逐渐缓解。信用债到期高峰过去，并未出现群体性违约；社融增速的关键时点已过，市场对此的预期较为充分；政策‘不急转弯’定调之下，流动性收紧步伐比预期更温和；大宗商品涨价因素也已快速被市场消化。”景顺长城基金人士说。

创金合信科技成长基金经理周志敏对中国证券报记者表示，中国完善的工业门类和规模庞大的国内外市场，为最近几年中国经济由“量变”转向“质变”打下扎实基础。中国在传统制造业、重化工业、基建和房地产、消费产业建立起来的优势地位，极有希望在科技

产业上延续。

以科创50指数所在的科创板为例，周志敏认为，科创板为中国优秀的科技型企业搭建了资本市场舞台，成立两年来已挂牌了约300家公司，分布在电子、通信、计算机、生物医药、新材料、新能源等多个领域，其中不乏一些欣欣向荣的朝阳行业和一批细分领域的隐形冠军。

“公司数量的持续增多，好似源泉不断的活水，为主动选股型的投资机构提供精选更多优秀的机会。同时，科技公司普遍研究门槛高，细分领域变化快，需要投入更多的精力，也有助于让投资回归专业化和机构化。”

看好三类科技投资机会

在科技行情的布局上，景顺长城基金表示，可在优质资产中筛选调整幅度较大、基本面逻辑坚固、景气度保持高位的部分核心资产，此外还可关注新能源、电气设备、医药等主题性热点与基本面并重的板块，以及调整时间已经较长的消费类板块。

鹏华芯片ETF的基金经理罗英宇指出，近期半导体板块的上行，有着政策面、行业基本面、估值等多方面因素支持，整体投资价值已在凸显。从行业基本面来看，中报披露时间节点临近，

芯片板块上半年营收和利润将有望呈现出高增长态势，增速或将超出市场预期。目前来看，整个行业处于高景气周期，各类产品供不应求、轮番涨价，而且缺货涨价潮预计将持续到2022年年底。

长城久嘉创新成长基金的基金经理尤国梁表示，半导体板块的基本面近年来一直很好，相关公司普遍增速非常高。去年四季度芯片开始缺货，行业景气度进一步提高。可以看到不少半导体相关上市公司业绩持续快速增长，特别是一些功率类半导体公司，由于电动汽车电动化与智能化的拉动，近期一季报业绩亮眼，超出市场预期。

周志敏表示，接下来看好三类科技投资机会：一是中国智造或智能硬件里的中国品牌，中国是智能硬件产业的乐土，中国完全有希望摆脱过去的来料代工模式，从而转向智造和品牌模式。未来十年最大的风口可能是以智能汽车、可穿戴设备、智能家居为代表的AIoT（人工智能物联网）产业；二是新型基础设施建设，当前是5G为代表的投资机会，包括传感器、连接芯片等基础元器件，均蕴涵着巨大投资机会；三是用采集储存和计算数据的各种芯片、面板VR智能投影等显示器件、光学镜头激光雷达等传感器的投资机会。

资管时代·基金

一日售罄盛况再现

9只双创50ETF首日认购超150亿元

●本报记者 李岚君

看好双创50投资价值

首批9只中证科创创业50ETF（以下简称“双创50ETF”）6月21日正式开启认购。中国证券报记者从渠道人士处获悉，截至当日17点，首批9只双创50ETF的全市场认购总额已超150亿元。截至记者发稿时，华夏基金、南方基金相关产品已超募，将于当日结束募集，进行比例配售。

具体来看，华夏基金双创50ETF募集逾50亿元，南方基金双创50ETF超30亿元，招商基金双创50ETF突破20亿元，嘉实基金双创50ETF突破15亿元，富国基金双创50ETF超过10亿元，国泰基金近10亿元，华宝基金双创50ETF超过6亿元。

华夏、南方产品一日售罄

根据9只ETF的招募文件，南方基金、招商基金、嘉实基金旗下的双创50ETF计划只在6月21日发售一天，其他几只产品会发行3天，即从6月21日开始到6月23日。首批9只双创50ETF，全部设置了30亿元至35亿元的募集上限。

中国证券报记者从渠道获悉，截至当日中午11点30分，华夏双创50ETF认购规模达18亿元，南方双创50ETF认购金额超15亿元，易方达和招商旗下双创50ETF认购规模也分别突破了10亿元。

午间，双创50ETF合计申购金额突破70亿元。其中，华夏基金、南方基金等申购金额较为领先，易方达基金、招商基金的申购金额也超过了10亿元。嘉实基金、富国基金等已超5亿元。

截至下午15时，华夏基金双创50ETF募集规模已经近50亿元，南方双创50ETF募集规模超过30亿元，两家将提前结束；招商基金认超近20亿元，嘉实基金募集金额超过13亿元，华宝基金募集近6亿元，全市场认购已超130亿元。截至17时，来自渠道的数据显示，嘉实基金认购金额超15亿元，据不完全统计，首批9只双创50ETF的全市场认购总额已超150亿元。

第二，风格稳定。成分股入选定在九大赛道，目前来看主要是七大行业：医药、新能源、计算机、通信、电子、机械和军工。从长远来看，行业分布的变化会较小，更聚焦在优势赛道。

第三，时效性与动态性强。科创板近两年呈现发行热潮，新标的快速涌现。目前国内大多数指数都是半年度调整，而双创50指数季度调整，提高了指数的时效性。同时样本空间仅要求新股在科创板和创业板上市超过一个季度，对上市新股更为友好。

“随着双创50的设立和稳健运行，中国的资本市场进行了又一次令人振奋的革新。以后我们能够更有自信，更有能力接纳更多的产业在中国立足成长。而我们的投资者，也能更加方便地伴随着这些经济成长获得更有活力的投资价值。”史博表示。

一线私募：

关注市场内部结构运行节奏

●本报记者 王辉

重点关注板块轮动

具体到市场应对方面，王威表示，现阶段A股市场潜藏的投资机遇，预计仍然主要集中于受益于产业升级的半导体、医药、化工、软件等行业。除此之外，还有一些产业内部出现结构性调整的行业。例如，在部分行业中，国内从以往主要以组装加工为主，转变为生产更复杂的半成品零部件，也将带来更大的价值增量。此外，王威还认为，近期整体股价表现持续偏弱的房地产、课外教育及仿制药行业，可能持续承压。

名禹资产认为，随着A股市场中报季的逐步临近，市场的关注点预计将会聚焦在上市公司的上半年业绩和成长性上。从结构性投资机会方面看，该机构认为，可以继续关注高景气、高人气的新能源汽车产业链龙头、科技硬件软件、电子半导体等投资赛道。此外，考虑到下半年国内消费需求有望继续提升，下游行业的回暖预计打开部分上游商品及材料的需求空间，偏“后周期”的原油、石化等相关行业优质企业，预计也会成为确定性较高的方向。

鸿涵投资基金经理王威进一步分析称，海外金融市场流动性环境的变化，预计将会对A股市场的部分板块带来一定影响，尤其是北上资金持股比例较大的个股。

百航投资基金经理王威进一步分析称，海外金融市场流动性环境的变化，预计将会对A股市场的部分板块带来一定影响，尤其是北上资金持股比例较大的个股。