

# 周期电子“左右互搏” 基金上半年冠军花落谁家

距离2021年半年度收官仅剩2个交易日，主动偏股型基金半程冠军争夺陷入胶着。截至6月25日，广发多因子、宝盈优势产业、金鹰民族新兴和广发价值领先A今年以来的回报率均超40%，目前两名差距仅为0.4个百分点。在A股市场热点板块快速轮动的背景下，上述基金的竞争相当激烈。

中国证券报记者通过对比以上四只主动偏股型基金重仓股发现，周期电子板块相关个股在上半年最后2个交易日的表现，或将决定半程冠军归属。

●本报记者 李惠敏



## 仍具悬念

本周的前三个交易日正式进入2021年公募基金半年度业绩排名冲刺的最后阶段。目前来看，上半年主动偏股型基金业绩冠军仍具有悬念。

二季度以来，由林英睿管理的广发价值领先A的势头较强，一度领跑主动偏股型基金。但随着震荡行情延续，在板块轮动的情况下，主动偏股型基金的竞争愈发激烈。由唐晓斌管理的广发多因子和肖肖、陈金伟共同管理的宝盈优势产业紧紧追赶，收益率差距不断缩小。

Wind数据显示，今年以来，截至6月25日，主动偏股型基金中的广发多因子以49.25%的净值增长率暂时居于榜首。宝盈优势产业紧跟其后，净值增长率为48.81%。金鹰民族新兴以45.28%的净值增长率位居第三。而此前一度领先的广发价值领先A位居第四，净值增长率为44.70%。可以看到，广发多因子和宝盈优势产业业绩差距仅为0.4个百分点，在最后两个交易日内很可能改变排名。

6月22日，广发多因子就曾被宝盈优势产业反超，后者以45.77%的净值增长率超过广发多因子的44.9%；同时，在接下来的两个交易日，受半导体板块持续强势影响，宝盈优势产业进一步拉大优势，一度领先广发多因子2个百分点之多。不过，宝盈优势产业只经历了短暂

的反弹，就重新被广发多因子反超，净值增长率为45.77%。

宝盈优势产业同样把握住了今年以来的周期行情，但除了周期股，这只基金重仓股中还有凯中精密、睿创微纳、四方光电、和而泰等电子设

备标的。其中，四方光电、和而泰等股票近期表现良好，这也让宝盈优势产业的回报率超越了广发价值领先A。

广发价值领先A亦是在2020年三季度开始重点配置顺周期板块，但在个股布局方面，与广发多因子不同。广发价值领先A横跨A股和港股，重点布局的行业是煤炭、有色、机械设备、交运、汽车等；2020年四季度加大配置，前十大重仓股中的周期股持仓达到了60%；2021年一季度继续加仓煤炭、有色，把握住了年初以来走势较强的顺周期板块。

由韩广哲管理的金鹰民族新兴则是以重仓新能源汽车为主，其次重点布局了光伏、医疗健康等板块。值得注意的是，在今年排名前十的主动偏股型基金中，韩广哲管理的基金独占3席。除了金鹰民族新兴之外，还包括金鹰改革红利和金鹰医疗健康产业A，金鹰改革红利整体风格与金鹰民族新兴类似。

此外，归功于医药板块二季度以来的强势，多只医药类基金排名靠前。在前二十的名单中，医药类基金占据了八席，包括金鹰医疗健康产业A、中信建投医改A、南方医药保健、中信建投医药健康A、工银瑞信养老产业A、长信医疗保健行业等。

Wind数据显示，今年以来，截至6月25日，主动偏股型基金中的广发多因子以49.25%的净值增长率暂时居于榜首。宝盈优势产业紧跟其后，净值增长率为48.81%。金鹰民族新兴以45.28%的净值增长率位居第三。而此前一度领先的广发价值领先A位居第四，净值增长率为44.70%。可以看到，广发多因子和宝盈优势产业业绩差距仅为0.4个百分点，在最后两个交易日内很可能改变排名。

6月22日，广发多因子就曾被宝盈优势产业反超，后者以45.77%的净值增长率超过广发多因子的44.9%；同时，在接下来的两个交易日，受半导体板块持续强势影响，宝盈优势产业进一步拉大优势，一度领先广发多因子2个百分点之多。不过，宝盈优势产业只经历了短暂

的反弹，就重新被广发多因子反超，净值增长率为45.77%。

宝盈优势产业同样把握住了今年以来的周期行情，但除了周期股，这只基金重仓股中还有凯中精密、睿创微纳、四方光电、和而泰等电子设

# 机构扎堆调研造就另类牛股

●本报记者 李岚君

2021年上半年即将收官，机构调研也将重点聚焦在上市公司上半年业绩上。在半年报窗口期即将来临之际，各家机构马不停蹄寻找投资新方向。Wind数据显示，上半年获机构调研的上市公司数量超过2000家。从调研公司的类型来看，机构调研兴趣广泛，各行各业均有涉及，具体到个股方面，迈瑞医疗以超千家机构调研位居榜首。

## 聚焦科技和医药赛道

Wind数据显示，截至6月28日，共有2257家上市公司在2021年上半年接受机构调研，获得超500家机构扎堆调研的上市公司包括迈瑞医疗、海康威视、传音控股、广联达、中科达、天赐材料、华峰测控、兆易创新、澜起科技、TCL科技。

其中，最受机构关注的公司是迈瑞医疗，获得超过千家机构调研。据披露，1月5日、4月1日、5月6日、5月14日和5月16日，迈瑞医疗接受了146家基金、103家券商、443家投资机构、34家险资、391家其他机构的调研。

行业方面，电子、半导体、医药生物、应用软件行业获公募基金的关注度较高。从其他行业来看，食品饮料的关注热度也较高，此前不受关注的房地产行业近期关注度也有明显提升。

业内人士表示，5月到6月往往是市场的业绩真空期和调研密集反馈期，高成长标的将是主要关注对象。由于业绩尚未落地，资金对估值容忍或

更严苛。进入7月，市场将逐步转为年报业绩兑现期，业绩达预期、前期估值相对低的标的值得关注。

在机构调研榜单中，记者还注意到部分关注度略低，调研次数不多的中小盘股票涨幅惊人。截至6月28日，南网能源近半年被12家机构调研，半年内涨幅超过600%；被202家机构关注的明微电子和被249家机构关注的美迪西半年内涨幅高达322.41%和239.08%。

一般来说，ST公司很少受到机构的调研。但6月以来有机构把目光瞄准了\*ST盐湖、\*ST宝实、\*ST华英、\*ST科迪、\*ST森源等9家ST公司。这其中最受机构青睐的无疑是\*ST盐湖，该公司受到了41家机构调研。

此外，良好的盈利能力是吸引机构频繁调研的重要原因。在6月以来被机构调研的公司中，双环传动、蓝黛科技、朗姿股份、美锦能源、远兴能源、潮宏基6家公司半年报业绩预增。

业内人士表示，5月到6月往往是市场的业绩真空期和调研密集反馈期，高成长标的将是主要关注对象。由于业绩尚未落地，资金对估值容忍或

## 多只“扎堆股”股价翻倍

通常来看，获得机构调研次数较多的上市公司，股价表现也较强。截至6月28日，在机构扎堆调研股中，迈瑞医疗上半年涨幅为10.88%，海康威视、传音控股上半年涨幅为31.80%和38.30%；天赐材料、爱美客上半年涨幅为72.19%和113.69%。此外，美迪西、昊海生科、奥园美谷、奥普特、拓邦股份分别被200余家机构调研，股价均实现了翻倍。

在机构调研榜单中，记者还注意到部分关注度略低，调研次数不多的中小盘股票涨幅惊人。截至6月28日，南网能源近半年被12家机构调研，半年内涨幅超过600%；被202家机构关注的明微电子和被249家机构关注的美迪西半年内涨幅高达322.41%和239.08%。

一般来说，ST公司很少受到机构的调研。但6月以来有机构把目光瞄准了\*ST盐湖、\*ST宝实、\*ST华英、\*ST科迪、\*ST森源等9家ST公司。这其中最受机构青睐的无疑是\*ST盐湖，该公司受到了41家机构调研。

此外，良好的盈利能力是吸引机构频繁调研的重要原因。在6月以来被机构调研的公司中，双环传动、蓝黛科技、朗姿股份、美锦能源、远兴能源、潮宏基6家公司半年报业绩预增。

业内人士表示，5月到6月往往是市场的业绩真空期和调研密集反馈期，高成长标的将是主要关注对象。由于业绩尚未落地，资金对估值容忍或

更严苛。进入7月，市场将逐步转为年报业绩兑现期，业绩达预期、前期估值相对低的标的值得关注。

在机构调研榜单中，记者还注意到部分关注度略低，调研次数不多的中小盘股票涨幅惊人。截至6月28日，南网能源近半年被12家机构调研，半年内涨幅超过600%；被202家机构关注的明微电子和被249家机构关注的美迪西半年内涨幅高达322.41%和239.08%。

一般来说，ST公司很少受到机构的调研。但6月以来有机构把目光瞄准了\*ST盐湖、\*ST宝实、\*ST华英、\*ST科迪、\*ST森源等9家ST公司。这其中最受机构青睐的无疑是\*ST盐湖，该公司受到了41家机构调研。

此外，良好的盈利能力是吸引机构频繁调研的重要原因。在6月以来被机构调研的公司中，双环传动、蓝黛科技、朗姿股份、美锦能源、远兴能源、潮宏基6家公司半年报业绩预增。

业内人士表示，5月到6月往往是市场的业绩真空期和调研密集反馈期，高成长标的将是主要关注对象。由于业绩尚未落地，资金对估值容忍或

## 今年以来回报率较高的主动偏股型基金

基金简称	今年以来回报率(%)	成立以来回报率(%)	单位净值(元)	规模(亿元)
广发多因子	49.25	242.77	3.02	8.52
宝盈优势产业	48.81	228.83	2.88	1.49
金鹰民族新兴	45.28	232.40	3.32	1.12
广发价值领先A	44.70	75.65	1.76	45.87
金鹰改革红利	39.55	207.00	3.07	16.28
金鹰医疗健康产业A	38.85	191.48	2.58	1.33
长城行业轮动	38.59	100.87	2.01	0.48
金鹰医疗健康产业C	38.58	203.93	2.70	2.22
中信建投医改A	38.12	248.54	3.49	3.62
中信建投医改C	37.85	191.12	2.90	2.43
前海开源新经济	37.68	155.47	2.32	0.93
南方医药保健	37.34	482.66	4.88	26.40

数据来源/Wind 数据截至6月25日

视觉中国图片 制图/杨红

睿表示，看好顺周期板块和中小市值公司。前者从企业盈利和估值水平来看，性价比较好；后者过去因为龙头效应备受冷落，其中有很多优质公司值得挖掘。此外，港股中偏周期的个股估值较低，能找到基本面不错、估值很便宜的标的。

对于医药板块后市，天弘医药创新基金经理郭相博表示，医药板块从3月见底反弹已接近一个季度，较多核心公司股价已超过春节前。目前市场资金面的影响再次大于基本面，部分重回高位的个股目前已经进入到压力位。市场当前对于流动性的敏感度前所未有，波动性会加强。另外，中报披露期临近，医药板块即将从热点驱动转向业绩驱动，对于2021年二季度业绩表现较好的公司，未来一段时间的股价表现或较强。

某中型基金公司基金经理表示，就短期风险而言，在基本面盈利趋势没有分歧的情况下，前期估值的低点具备较好的支撑。只不过经过近两个季度的估值修复，需对后续行情保持敬畏之心，降低收益预期。拉长周期来看，决定股价上涨的只有业绩，需聚焦可以决定企业长期业绩的更长期、更稳定、穿越周期的基本面变量，投资组合方能呈现部分逆向投资属性，中长期才能获得更好的超额收益。具体持仓结构上，我国完整的产业链优势具备了均衡投资的良好空间，消费、医药、科技、制造、周期成长等多个细分赛道的优质企业有可能创造超额价值。

深耕制造业研究七年，曾每年调研近100次，国寿安保基金的基金经理张标始终看重深度调研，对公司管理机制、商业模式、核心竞争力等各方面深入了解，最终挖掘到估值合理且具有稳定成长性的优质企业。这支撑他在市场波动起伏中运筹帷幄，创造出长期稳健的投资回报，其管理的国寿安保新蓝筹混合基金成立两年多来为持有人奉上了一份漂亮的答卷。

2021年初以来，A股市场震荡分化加剧，近期则上演沪指3600点拉锯战。站在当前时点，张标表示，短期来看，市场可能还将延续波动行情；但长期来看，不乏丰富的投资机会，机构投资者应该发挥优势，深度调研，在细分赛道中挖掘性价比较高的优质标的。

## 百亿私募展望下半年：震荡持续掘金中报绩优股

●本报记者 王宇露 张凌之

近日，私募掀起了一波备案高潮，6月以来共有2923只私募产品完成备案登记，证券私募管理人备案产品占比77.83%。其中，九坤投资、明法投资和高毅资产等百亿私募更是密集备案新产品。

展望下半年，多家百亿私募认为，国内货币政策趋于平稳，资金面保持充裕，利好债市。由于经济处于高位使得当前企业盈利水平偏高，但未来可能跟随总需求的变化，进入缓慢下降区间，同时信用环境边际收紧，股市将呈现震荡走势。

石锋资产表示，2021年三季度和四季度将是近年来最复杂的两个季度，货币政策方向难以确定。在这个期间，股市难以出现大幅下跌，大概率呈现震荡行情，结构性机会将和结构性风险并存。对于投资而言，更重要的是需要对上市公司中报业绩进行细致跟踪，严格以公司业绩增长的质量和速度为依据，挑选股票进行投资。

### 密集备案新产品

近一周，百亿私募密集备案多只产品。6月21日至6月25日，单周备案10只以上产品的私募有3家，分别是九坤投资、明法投资和高毅资产，单周备案数分别为23只、18只和10只。

从6月以来的备案情况来看，私募排排网数据显示，共有2923只私募产品完成备案登记。其中，证券私募管理人备案产品2275只，占比77.83%。

高毅资产备案49只产品，成为6月以来备案产品数量最多的私募。高毅资产同时也是5月的备案产品数量“冠军”，5月共备案20只产品。值得注意的是，在高毅资产本月备案的49只产品中，有35只归属于高毅资产首席投资官邓晓峰旗下，其中包括邓晓峰“致信系列”的13只基金。

此外，明法投资、阿巴马资产、九坤投资6月也备案较多，6月以来分别备案了28只、27只和26只产品。

### 下半年大概率维持震荡

展望下半年，乐瑞资产认为，宏观方面，全球防疫形势好转，社交隔离因素消退，服务消费将会接棒制造业。

### 国寿安保基金张标：以深度调研为矛 以长期持有为盾

●本报记者 张舒琳

深耕制造业研究七年，曾每年调研近100次，国寿安保基金的基金经理张标始终看重深度调研，对公司管理机制、商业模式、核心竞争力等各方面深入了解，最终挖掘到估值合理且具有稳定成长性的优质企业。这支撑他在市场波动起伏中运筹帷幄，创造出长期稳健的投资回报，其管理的国寿安保新蓝筹混合基金自2019年5月成立至2020年末，部分核心标的持有周期在1年以上。此外，张标尤其擅长逆向投资，通过前瞻性布局以充分把握行业和个股的机会。在2019年与2020年初，凭借对行业和个股的深刻理解，张标提前布局新能源车、半导体等细分行业的优质企业，成功把握新能源板块的投资机会。

### 高端制造是未来趋势

张标专注于制造业投资研究已有7年，对制造业产业趋势具有自己的理解。在他看来，在政策引导和科技赋能下，中国制造业必然向高端制造业转型，包括光伏、新能源车、半导体、军工、消费电子等细分领域都将涌现诸多投资机遇，而高端制造也是他主要关注的投资方向。随着经济复苏，国内需求呈恢复性增长，叠加出口一直在创新高，导致国内制造业订单需求和生产都非常旺盛，处于扩张状态。

针对前期军工和新能源车板块出现明显调整，张标认为这两个板块具有长期增长逻辑。国家刚需赋予军工产业确定的、长期的成长属性。新能源方面，短期来看，估值偏高，板块波动比较明显；但在碳中和、碳达峰背景下，新能源需求确定，坚定看好该板块长期投资价值。

站在当前时点，张标认为，今年A股市场大概率维持波动行情。如果投资者抱着短期致富的心理做投资，那么年内整体机会较少；如果立足于长期投资，年内调整期间便是较好配置时机。尤其是很多细分赛道的龙头公司，当下估值比较便宜，且盈利增速较确定，市场需求确定性很高。此外，还有一些增速相对较低的龙头公司，估值已接近过去十年最低水平，这类公司也具有较高投资性价比。

在制造业领域进行投资，具体到筛选投资标的时，他首先关注的是公司业绩成长性，希望可以找到未来两到三年具有较稳定增长性的个股。此外，估值也是重要因素。张标表示：“估值过高的个股，即使拉长时间维度，业绩增长也很难消化高估值。所

## 今年以来调研机构家数较多的上市公司

证券简称	调研机构家数	被调研总次数	今年以来涨跌幅(%)	Wind行业




<tbl\_r cells="5" ix="4" maxcspan="1" maxrspan="