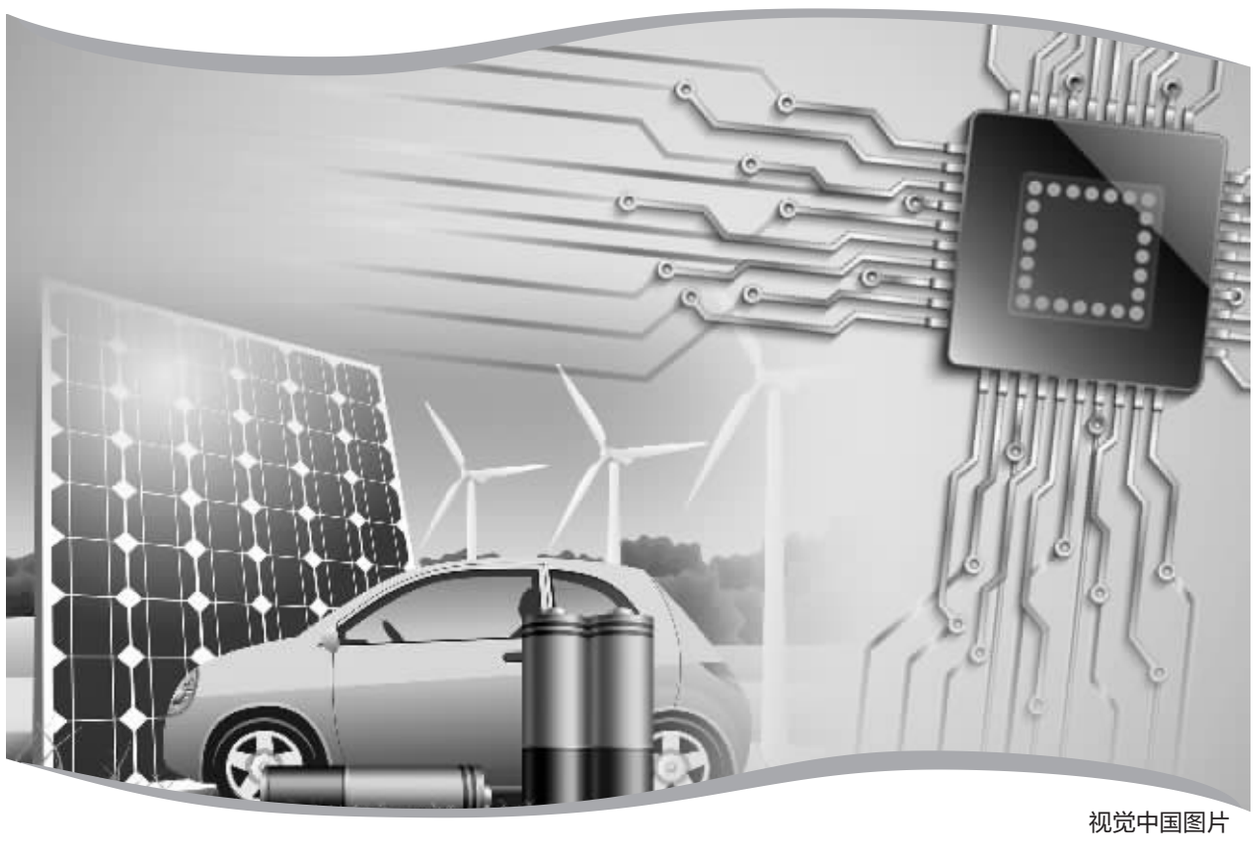
# 基金把脉下半年A股行情 成长风格受青睐

**上半年A股市场先跌后涨，基金机构表示，市场正在走出前期的低迷，但是否已经形成了上涨的大趋势，还有待观察。在具体投资机会上，下半年成长风格有望阶段性占优，其它结构性机会也会涌现。基金经理需要展现一定的投资锐度，但同样要做好组合平衡和回撤控制。**

● 本报记者 徐金忠 万宇



视觉中国图片

## 基金业绩分化

今年上半年，A股市场呈现出“V”型走势。从4月底以来，A股迅速反弹，其中成长风格展现出较强的弹性，新能源汽车等行业中的部分公司股价更是创出新高。Wind数据显示，截至6月29日收盘，上证指数今年以来累计跌幅已收敛至7.64%，创业板指今年以来的跌幅为16.68%。相比此前市场低点，整体回暖的迹象明显。从部分景气行业来看，新能源指数今年以来累计跌幅为11.82%，但是如果分阶段来看，4月27日以来，该指数的累计涨幅高达48.18%。

市场的波动带来基金投资业绩的分化。Wind数据显示，今年以来，截至6月28日，全市场公募基金产品（不同份额分别计算）仍有超过50%的收益为负，表现最差的基金产品回撤幅度近40%。与此同时，也有的基金今年以来收益率超过50%。

今年以来获得正收益的基金产品中，除了油气类基金产品外，还有一大批次新基金，包括不少2021年底以及2022年一季度成立的基金，在建仓期遭遇市场下跌，迎来了较好的布局窗口，随着市场强势反弹，净值迅速上涨。例如成立于2021年12月29日的华安产业精选A今年以来收益率为9.37%，大幅跑赢同类基金产品。如果统计近一个月的业绩表现，汇添富盈鑫灵活配置D、建信新能源C等今年以来成立的基金排名靠前。

## 下半年有望进一步走高

德邦基金认为，伴随着国内稳增长政策的落地和疫情的逐步好转，经济基本面回暖，市场信心得到修复，A股渐趋反弹。“6月在美联储加大加息力度、海外市场演绎衰退逻辑的情况下，A股走出独立行情，显示美国股市对A股的影响逐步减弱。综合国内和国际趋势，最悲观的时刻已经过去，市场将进入缓慢回升阶段，下半年有望进一步走高。”德邦基金表示。

农银汇理基金分析，随着投资者情绪不断改善，基本面快速修复强化市场共识，场外资金入场和场内机构加仓意愿增强。市场行情已从4月下旬开始的超跌反弹阶段逐渐切换至中期慢涨的主行情阶段。

博时基金总经理、投委会主任委员高阳表示，展望下半年，政策环境对经济和市场频送“暖风”，资本市场步入左侧布局区。A股的“灰暗时刻”已过，短期市场波动正在为真正的价值投资者创造难得的进场机会。

平安基金研究总监张晓泉也认为，在经历了上半年的调整之后，A股已逐渐走出独立行情。尽管市场还被一系列的短期因素所困扰，但下半年A股仍具备较强的吸引力，或出现一波向上行情。

## 投资成长风格

对于下半年的布局，成长风格成为多数基金机构的投资方向。

“在市场反弹的大趋势下，成长风格成为反弹的领头羊。历史经验表明，在宽松的货币环境下，成长风格表现往往占优。今年以来，M2同比增速持续上涨，利好成长风格。”华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理胡洁表示。

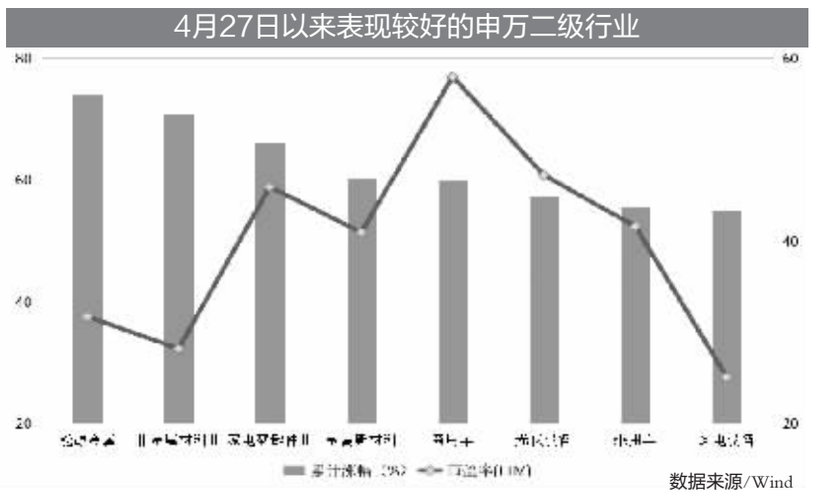
德邦基金认为，目前来看整体货币环境较为宽松，能够有力支撑市场形成缓慢回升的趋势，应持续关注超跌反弹行情，尤其是部分具备结构性优势和亮点的行业，在市场新一轮反弹过程中有望出现边际变化。

在配置策略上，德邦基金建议，从短周期来看，聚焦疫情后逐渐复苏的大消费板块，近期将重点关注机场、航空、旅游、食品以及医疗等领域的投资机会。从长周期视角来看，主要关注新能源、光伏、智能汽车、军工等存在中长期景气逻辑的板块，白酒、锂电、半导体等板块也值得关注。在风格配置方面，周期、消费、成长三大板块风格轮动，前期涨幅较大的板块可能会出现回调，而走势较弱的板块有望出现反弹，最好的策略是关注高低切换，低位布局。

平安基金基金经理神爱前表示，下半年A股市场系统性风险较小，震荡行情中存在结构性机会。对于市场关注度较高的新能源汽车行业来说，上半场是电动化，下半场是智能化，电动化将迎来分化，智能化的趋势可能会加速。光伏仍在高景气当中，接下来重点关注电池片技术差异化带来的投资机会。

金鹰基金认为，从中期层面看，可优先考虑消费和有需求支撑的成长细分领域。可持续关注未来受益于经济复苏的可选消费板块；在估值具备较高性价比的前提下，关注科技赛道中受益于下游消费需求恢复的细分品种；着重关注中报业绩优异、估值具较高吸引力的新能源、军工等板块中的优质品种；稳增长政策效果逐渐显现，可适度增加对地产链后周期品种如消费建材、家居、厨电等方向的关注。

4月27日以来表现较好的申万二级行业



数据来源/Wind

# 寻找下一个领涨板块 私募看好三条主线

● 本报记者 王辉

4月末以来，新能源板块成为A股反弹的领涨主线。私募机构已开始对下一个领涨板块进行前瞻，稳增长主线、智能汽车、消费电子成为多家私募下一阶段重点看好的投资方向。

## 新能源或保持强势

自4月27日A股触底回升以来，新能源是表现最为强劲的板块。以相关ETF的表现为例，截至6月29日收盘，南方中证新能源ETF自4月26日创出年内低点以来，累计涨幅超过50%。另外，比亚迪、长安汽车、晶澳科技、小康股份、广汇能源等多只新能源股的复权股价近期创出历史新高。

对于本轮新能源强势行情的原因，陶山投资总经理孙玲玲表示，主要有三方面因素。一是地缘因素导致能源价格显著上涨，促使全球加速发展非化石能源；二是本轮能源价格大涨促进终端消费向新能源倾斜；三是欧美等发达国家受制于高通胀，对中国新能源产品需求提升，国内相关行业竞争格局显著改善。

万丰友方投资总监陈益和称，今年以来，新能源行业经营数据超预期，进一步强化了新能源板块对投资者的吸引力。截至6月中旬，国内光伏招标数量较去年全年增长2倍以上，风电招标数量较去年全年增长1倍以上。预计新能源行业的景气度将贯穿全年，股价有望保持强势。

“光伏行业供不应求的高景气格局今明两年预计将延续，相对较高的光伏组件价格也将为行业内上市公司盈利增长带来较强支撑。就新能源板块内部来看，光伏行业的强势行情预计仍将延续。”正圆投资总经理廖茂林称。

此外，肇万资产总经理崔磊指出，本轮新能源板块的强势主要是产业景气度驱动。就短期而言，新能源板块的强势行情有望延续，该机构相对看好储能方向。

## 三条主线有望接棒新能源

谁有望接棒新能源成为下一个领涨板块？对于未来的投资主线，私募机构普遍看好稳增长主线、智能汽车、以VR和AR为代表的消费电子等方向。

陈益和表示，当前市场情绪回暖，全市场换手率已上升到历史高位附近，指数阶段性调整可能随时出现。下一阶段，预计基建等稳增长主线可能会有更好表现，并可能接棒新能源成为新的市场投资主线。在具体投资逻辑上，陈益和认为，随着疫情风险的消退，国内政策重心和关注焦点会更加聚焦在稳增长方面。在欧美通胀、加息和衰退风险上升的背景下，为进一步稳定经济，后期国内稳增长政策有望持续出台，从而助推稳增长主线的强势表现。

廖茂林表示，今年以来，受到疫情影响，国内消费电子行业整体业绩表现并不理想。随着下半年行业基本面的复苏，以AR、VR为代表的消费电子板块有望逐步迎来需求的高增长。“特别是考虑到苹果手机新机型有望推出混合现实（MR）可穿戴设备，相关领域预计有较强的需求爆发潜力。”廖茂林称。

此外，在今年以来新能源车销量持续增长的环境下，不少私募机构对于智能汽车的投资主题也普遍关注。崔磊表示，在相关政策预期以及产品创新推动下，智能汽车有望在新能源之后成为新的领涨品种。孙玲玲认为，当前正值全球汽车产业转向智能化的关键时期，今年下半年和明年初，全球头部厂商将密集推出L3级别的智能汽车。在国内头部车企已全面涉足高端汽车领域的背景下，汽车产业链在智能汽车的方向上，有望完成全面超车，进而将产业链的附加值更多留给国内企业。在此背景下，不排除下半年智能汽车成为A股投资主线的可能。

# 央行：加大稳健货币政策实施力度

（上接A01版）

## 推动降低企业综合融资成本

会议指出，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本。

今年以来，监管部门多措并举降低实体经济融资成本，比如，人民银行两次引导贷款市场报价利率（LPR）下行。1月，1年期和5年期以上LPR分别下行10个和5个基点；5月，5年期以上LPR再度下行15个基点。

“融资成本的下行空间将继续打开。”华西证券宏观首席分析师孙付认为，一是存款利率市场化调整，能够有效降低银行负债端成本；二是结构性货币政策持续发力，将精准滴灌重点行业。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，当前经济正处于修复期，政策面正着力引导银行加大信贷投放，让利实体经济。着眼于激发企业和居民信贷需求，短期内银行有动力持续下调实际贷款利率。此外，近期小微信贷支持力度加大、人民银行设立1000亿元交通物流专项再贷款等结构性政策全面发力，在带动银行贷款增量扩面的同时，也会形成一定“减价”效应。

在房地产方面，会议明确，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。此前人民银行表示，将继续坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照探索新发展模式的要求，因城施策实施好差别化住房信贷政策，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加快完善住房租赁金融政策体系，促进房地产市场平稳健康发展。

# 引领作用凸显 数字经济风起势来

（上接A01版）工业和信息化部总工程师韩夏介绍，截至2021年底，全国工业企业关键工序数控化率、数字化研发设计工具普及率分别达到51.3%和74.7%，比2012年分别提高了30.7个和25.9个百分点。在新技术、新应用的作用下，我国制造业的生产方式、企业形态、业务模式和就业方式都在加速变革，有力促进制造业提质、降本、增效、绿色、安全发展。

研究机构IDC调研发现，由于数字化转型投资，85%的中国企业财务收入改善超过5%，改善超过10%的企业数量占比达到48%。

数字经济对稳增长、促转型的作用更加突出，数字化转型将成为经济社会创新发展的主线，许多企业都在积极探索数字化转型前行的适合路径。

## 数据要素“活”起来

数字经济与实体经济的深度融合，使数据成为一种关键生产要素，数据被称为数字经济时代的“石油”。激活数据要素价值，有助于传统产业数字化转型。

赛迪研究院节能与环保研究所所长赵卫东举例分析，建材行业是我国较早应用数字化全生命周期管理工具的行业，目前在用的建材行业绿色制造集成应用大数据平台，基于对行业来源分散、格式多样的海量数据进行采集、存储，并借助碳计算模型进行关联分析，计算出生产每立方米保温材料、每吨水泥的碳排放量，与生产工艺改进后的碳排放进行比较，通过对比优化，从而为企业明确减排步骤提供技术支持，对建材行业淘汰落后、低碳转型产生积极的促进作用。

“数据是数字经济时代最具有特色、未来增长空间最大、也最具有想象空间的生产要素。”天眼查副总裁孙健日前接受记者采访时表示，公司所处的大数据征信行业在数字经济的发展潮流中应运而生。“随着数字经济建设、数据要素流通和信用信息应用需求不断增加，企业和个人用户需要商业查询平台来帮助他们低成本、高效率地挖掘公开信息价值，降低信息不对称性。”

孙健介绍：“通过数字化手段，我们帮助了很多企业用户降低供应链各个环节的风险，从而助力企业发展提质增效。”

日前召开的中央全面深化改革委员会第二十六次会议，审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》。据国家工业信息安全发展研究中心测算，当前我国数据要素市场规模约为500亿元，“十四五”期间有望突破1700亿元。

孙健表示，目前尚有大量数据要素的价值未能有效发挥，建议进一步完善政府和企业数据公开机制，推进数据分级分类授权开放，丰富数据要素应用场景，“相信在合规框架下，数据要素价值潜能一定会进一步释放。”

## 成为经济增长引擎

统计数据显示，2021年我国数字经济规模达45万亿元，位居世界第二。“十三五”期间，我国数字经济年均增速超过16.6%，已经成为不可忽视的经济增长引擎。

IDC预测，未来5年，中国数字经济相关的总投资规模在15万亿至20万亿元。

在国家信息中心首席信息师张新红看来，在稳定宏观经济大盘、实现发展预期目标方面，数字经济的引领带动作用日益凸显。数字经济对完成稳经济各项目标任务至关重要。无论是“六稳”还是“六保”，其中任何一项任务的完成、目标的实现都离不开数字经济的支撑。

投资方面，作为数字经济基石的新型基础设施正在各地适度超前部署建设。国家发改委数据显示，今年以来，在10个国家数据中心集群中，新开工项目25个，带动各方面投资超过1900亿元。其中，西部地区投资比去年同期增长6倍。“十四五”期间，预计大数据中心投资将以每年超过20%的速度增长，累计带动各方面投资将超过3万亿元。

消费方面，以互联网为基础的数字经济具有天然的减少物理空间依赖的基因，在疫情中表现出较强的柔韧性和生命力。国家统计局数据显示，2022年1-5月全国网上零售额49604亿元，同比增长2.9%。其中，实物商品网上零售额42718亿元，同比增长5.6%，较1-4月增速提高0.4个百分点，占社零比重为24.9%，较1-4月提升1.1个百分点。

“一方面，数字经济持续渗透社会经济发展的各个领域，成为密不可分的一部分；另一方面，数字经济也为各项任务的完成提供了新的手段和路径。”张新红表示。

# 政策清晰有力 经济复苏可期

（上接A01版）在扩大有效投资方面，注重启动既能补短板调结构，又能带消费扩就业的一举多得项目，调动各方积极性；房地产政策优化方面，坚持“房住不炒”基本原则，加大因城施策力度；强化基础设施建设方面，适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的基础设施，同时把握好超前建设的度。

令人振奋的是，5月以来，经济运行积极变化增多，主要指标多数出现改善，部分受疫情影响较大的地区经济出现了反弹。从6月部分高频数据来看，电力需求继续增长，主要城市商品房成交数据环比回升，汽车消费环比增长强劲，整车货运流量继续好转，多数行业开工率延续回暖势头。这意味着随着疫情得到有效控制，政策措施效果逐步显现，经济活跃度明显提升。当然，经济恢复仍处初步阶段，主要指标增速还在低位，且国际环境依然复杂严峻，要巩固经济复苏基础，实现全年经济发展预期目标尚需进一步强化政策落地的有效性，最大限度扩大政策积极效应。

当务之急是凝聚合力，继续加快推动稳经济政策落地见效。国务院专项督查发现，有的地方存在政策落实不到位不精准、工作简单化“一刀切”、乱收费乱罚款等问题。对此，既要督促整改到位，持续跟踪政策落实、推动解决新问题，更要加强多部门协调，提高市场主体获得政策支持的有效度和便利性。

关键抓手是稳预期强信心，进一步增强市场主体的实际获得感。一方面，坚持用改革举措、市场化办法解难题，深化“放管服”改革。大力推进政策“非申即享”、网上办。这不仅要让市场主体对优惠政策应知尽知、应享尽享，更要以此为契机进一步加快政府职能转变，不断优化营商环境。另一方面，着力打破民营经济发展面临的“玻璃门”“弹簧门”“旋转门”，进一步完善有利于民间投资发展的政策环境，增强政策的稳定性、连续性和可预期性。

新冠肺炎疫情和俄乌冲突导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。“备豫不虞，为国常道”。调控政策既要把握好节奏、时机与度，更要立足当下，谋篇未来，进一步深化改革、扩大开放，巩固提升我国经济在供应链、产业链等方面的国际竞争优势。

无疑，夯实复苏根基，巩固向好势头是摆在当下经济面前的一道重要考题，一揽子稳经济政策措施则是有效的答题工具。我们相信，用足用好这些清晰有力的工具必将助力市场主体渡过难关，增强动力，推动中国经济稳步复苏，云开月明。