

中加基金年中展望：

A股反弹有望延续 看好四大领域

6月30日,在中国证券报年中特别直播“中期论道 前瞻布局——中加基金2022下半年权益投资策略会”上,与会大咖们金句频出,干货满满。展望后市,中加基金认为,当前时点市场对未来经济发展的信心大大增强,经济数据已显示出边际转好的趋势,市场反弹有望延续。行业方面,中加基金更看好新能源、半导体、消费和医药等领域的投资机会。

● 本报记者 王宇露



市场信心大增

2022年已经过去,疫情阴霾逐渐褪去,经济生产逐步恢复,A股开始走出谷底,重拾升势。4月底以来,A股市场强势反弹,锂电、光伏、白酒等诸多热门赛道板块快速轮动,为投资者带来了丰富的结构性机会。

中加基金权益投资部负责人李坤元表示,4月底以来,随着企业陆续复工复产,叠加政策陆续落地,市场信心极大增强。6月以后,基本面更加明朗,市场主线的展开度非常高。在当前时点上,大家对未来经济发展的信心、企业恢复的信心及整个消费复苏的信心都大大增强,这是近期市场反弹的主要原因。

从全球视角来看,近期A股走出独立行情。海通证券首席经济学家、研究所副所长荀玉根认为,4月下旬以来中美股市表现大相径庭,主要源自中美两国经济周期的错位。当前美国还处于滞胀期,A股估值水平较低,而美股估值处于中等水平。展望未来,若美国经济能够实现“软着陆”,就不会对A股带来太大影响;若美国经济走向“硬着陆”,美股跌幅进一步扩大,或会对A股造成一定影响。目前来看,后一种情况出现的概率偏低。“以我为主”的格局大概率会延续,A股接下来会相对更强一些。

李坤元认为,从基本面来看,疫情给经济带来短期影响,但经历疫情之后,不少行业实现优胜劣汰,更有竞争力的公司留下来,加快了行业集中度的提升,优势企业的竞争力进一步增强。在稳增长政策的支持下,当前数据显示经济基本面已有边际转好的趋势,未来市场反弹趋势有望延续。

关注“科技+消费”

展望下半年,A股还有哪些热门赛道值得把握?又有哪些价值洼地等待着投资者掘金?

对此,李坤元表示,展望下半年市场,投资主要遵循一个简单的思路:哪些行业直到明年还会维持高增长?基于这一思路,李坤元下半年更看好以下四个领域:第一,新能源相关行业,比如光伏、新能源车、风电,新能源车行业目前渗透率远没到顶;第二,汽车行业下半年到明年会进入行业的新周期,下半年爆款新能源车将陆续发布,行业有望迎来质变;第三,消费类行业将在经济企稳后迎来逐渐改善;第四,随着相关政策陆续出台,地产用工业端的数据将好转。

针对当前市场上大热的新能源赛道,中加基金权益投资部基金经理王梁表示,在全球大力发展新能源、调整能源结构的背景下,新能源行业发展空间广阔。具体来说,更看好发电侧的光伏和用电侧的新能源车。随着新技术不断涌现,这两个领域的头部企业受益技术迭代,集中度有望得到提升。光伏领域中,电池片细分行业有较好的投资价值。新能源车的核心是电池,将涌现出一批非常优秀的企业。

不过,立足当前,王梁认为以半导体为代表的科技股性价比更高。尽管上半年行业受到一些压制因素,但当前很多细分行业订单量和业绩都有明显上升,具备较强的竞争力,因此以半导体为代表的科技股具有较高的投资价值。中加基金权益投资部基金经理张一然认为,当前半导体的投资逻辑和过去五年略有不同。经过几年的发展,我国半导体行业经历了“从0到1”的阶段,实现了长足的发展;未来半导体行业要实现的是“从1到n”的跃升,因此更关注所投企业是否具备全球级别的竞争力,且相比估值提升,更要关注利润能否实现超预期释放。

除科技成长外,“长坡厚雪”的消费行业也成为下半年机构关注的热点。

中加基金权益投资部基金经理刘晓晨表示,消费板块内部分化较大,市场对于可选消费和必须消费的预期差异也很大。必须消费在过去一年半经历了较为充分的调整;可选

消费虽有调整,但仍不充分。不过,可选消费受政策利好刺激更大,近期开始出现反弹趋势。因此,无论可选消费,还是必须消费,下半年都会有比较好的机会。

针对医药板块,中加基金权益投资部资深医药研究员薛杨表示,下半年医药板块投资机会要持续跟踪行业情况去验证。初步来看,更关注以下几个方面:一是疫后复苏,包括药店和眼科,前者可能会有业绩修复机会,后者属于确定性较强的类消费板块,下半年或有很好的恢复。二是设备,下游医院的订单属于确定性比较强的,且疫情下医院收入受到影响,反而会进一步促进性价比比较高的国产设备提升市占率。三是CXO,若下半年企业资本支出能够持续,或提振市场对行业的信心。此外,制药和中药下半年也会有一定机会。

选择适合自己的投资品种

除了对于市场观点的解读,大咖们也分享了自己对于投资理财的观点和心得体会。

刘晓晨表示,在选择个股时,首先要关注企业是否具备长期竞争力,能否在行业竞争中中长期生存下来,这决定了长期回报率;其次,要关注价格和估值,价格决定了短期的收益率。

在薛杨看来,非专业投资者自己选股不如买基金。比如医药行业,内部有非常多子行业,不同细分方向景气度、业绩、估值差异非常大。在这种背景下,主动医药主题基金更能捕捉机会。在挑选基金时,薛杨建议可以主要关注主动基金相对于指数的超额收益,还可以看一下产品的季报持仓,根据自己的风险偏好去做选择。

中加基金权益投资部基金经理冯汉杰强调,成功投资者的共同点都要求拥有一个好心态。首先要对自己的投资偏好、方法有明确的认知;其次选择适合自己的品种去投资。冯汉杰表示,投资中风险控制非常关键。

有用基本面分析的,也有用技术分析的;有人喜欢左侧交易,有人喜欢右侧交易。这个世界上不存在唯一正确的投资方法,但采用同样方法的人,有的成功,有的失败,这其中最核心的就是心态问题。

冯汉杰表示:“不管采用什么样的方法,首先得保证有一个好的心态,否则很可能在投资不顺利的时候无法坚持,转而换了其他的方法。投资者应该认识到没有一个方法是最完美的,任何一个方法都会遇到阶段性的问题,怎样调整情绪和心态,不犯不应该犯的错误,这对投资者来说是最重要的。”

冯汉杰表示,投资中风险控制是非常重要的,在熊市里少亏钱或许比在牛市里多赚钱更重要。风险和收益是匹配的,高收益也代表更高的亏钱可能性。控制风险不代表要在下跌时就立刻止损,而是要重视风险,在自己能接受的风险范围内博取收益。并且,对波动要有适度的忍受能力,通过大的波动来赚取收益,而不是试图抓住每一次小的波动。

的操作就会比较容易。因为,从长期的历史规律来看,市场在高位就一定会回归到一个平均的水平上。在高位上适当收缩投资,从长期来看正确的概率会大很多。因此,在做买卖决策时,冯汉杰建议,做一些长周期、大幅度的配置相对可取。“抓住市场波动较大的时点进行投资的准确率,会比试图抓住每一个小波段的准确率高得多。”

冯汉杰多次在定期报告里提示投资者适当降低对市场投资回报率的预期。对此,他表示,从2018年年底这轮牛市开启到2021年年初,公募基金的平均回报率接近100%,不少基金年化收益达到40%甚至50%。从历史数据来看,2008年至2018年A股市场的年化回报率在10%左右,巴菲特年化收益率20%已是非常突出的表现了。因此,从规律上讲,后续市场的投资回报率大概率不可能像前几年那么高。长期来看,如果能实现年化10%的回报率,可能是一个比较合理的目标。

重视风险控制

冯汉杰表示,投资可能有不同的理念,不同的流派。有价值投资的,也有趋势投资的;



本报记者 车亮 摄

中加基金李坤元：下半年市场风格会更均衡

● 本报记者 王宇露

6月30日,在中国证券报年中特别直播“中期论道 前瞻布局——中加基金2022下半年权益投资策略会”上,中加基金权益投资部负责人李坤元表示,4月底至今市场最显著的变化就是信心增强了,市场风险偏好提升,进一步带来估值弹性的变化。当前经济数据已经开始触底反弹,下半年市场回暖态势不变,可关注光伏、风电、新能源车等上半年有调整但基本面向好趋势没有改变的领域,以及将迎来阶段性改善的部分消费龙头公司。

对经济发展信心十足

4月底以来,A股市场出现了显著的反弹。在李坤元看来,4月底至今市场最显著的变化就是信心增强了。“三个月以前,大家都比较悲观,担心企业盈利和经济会受到较大影响。4月以后,随着疫情防控形势逐步好转,大家对宏观基本面的担忧得到缓解,加上企业开始复工复产,信心增强不少。”李坤元表示,6月以后基本面更加明朗,市场主线的展开度较高,锂电、光伏、食品和医药等板块表现突出。

对近期A股相对海外市场走出独立行情,李坤元表示:“中国和美国政策并不同步。当前国内政策仍‘以我为主’。近期A股走势强劲,体现的是我们基本面的变化。而美国面临高通胀,美联储不断收紧资金,所以他们的基本面会恶化,和我们没有完全同步。”

展望未来,李坤元对经济发展信心十足。她表示,在稳增长的背景下,财政和货币政策不断发力,近两月经济数据已经开始触底反弹。目前,没有看到使基本面再次恶化的因素。在此背景下,市场回暖态势不变。“稳增长政策带来的最大好处就是信心。稳增长不仅对股票市场很重要,对实体经济运转、就业等也非常关键。稳增长稳定了经济预期,带来市场风险偏好的提升,进一步带来估值弹性的变化。”

此外,李坤元认为,尽管疫情会对一些行业造成短期阶段性的影响,但经过疫情,一些行业实现了优胜劣汰。那些更有竞争力的公司通过疫情锻炼了自己,加快了行业兼并步伐,集中度进一步提升。

看好新能源

中报季即将来临,上市公司上半年的业绩情况即将揭晓,哪些行业更值得关注?

李坤元表示,从上半年来看,上游资源行业的业绩表现更加亮眼,部分行业因受到疫情和外部因素的影响,业绩不是很突出。站在当前时点往回看,上半年受影响比较大、但基本面没有产生较大变化的行业值得关注,比如光伏、风电、新能源车等,这些行业并没有因为外部因素的冲击而改变内部高速增长的趋势。另外,部分消费龙头公司的基本面并没有被削弱,很多消费品公司将迎来一个改善的时期。

下半年市场风格如何演绎,成长类风格是否会继续占优?对此,李坤元表示,A股市场轮动非常快,比如今年年初的时候,成长股的估值较高,价值股估值非常低,随后市场经历了调整。调整之后,成长股的性价比一度非常突出,于是成长股的反弹幅度非常大。下半年还是要比较哪些行业更具性价比。整体来看,下半年的风格会相对更加均衡。