

## “硬核科技”ETF上市在即

# 基金服务实体经济再添新兵

□本报记者 杨皖玉

从上报到获批,6只聚焦“硬核科技”的ETF仅用了两天时间。9月18日,嘉实、华安上证科创板芯片ETF,南方、博时上证科创板新材料ETF,华夏、国泰中证机床ETF获证监会批复。业内人士表示,作为聚焦芯片、新材料、工业母机等“硬科技”的一键直达投资工具,这6只ETF对进一步服务国家战略,助力金融支持实体经济和新兴产业发展具有重要意义。

### 科创主题投资赛道扩容

作为新一代信息技术公司的聚集地,从2019年7月22日首批企业挂牌交易以来,科创板已走过三年多时间。本次获批的科创板芯片ETF、科创板新材料ETF是对科创主题投资赛道的再次扩容。

其中,嘉实上证科创板芯片ETF、华安上证科创板芯片ETF跟踪的指数为上证科创板芯片指数(简称“科创芯片指数”)。

嘉实基金介绍,科创芯片指数从科创板上市公司中选取业务涉及半导体材料和设备、芯片设计、芯片制造、芯片封装和测试相

关的证券作为指数样本,以反映科创板代表性芯片产业上市公司证券的整体表现。

华安基金表示,从具体数据来看,在科创板465家上市公司中占比第一大细分行业就是半导体,占科创板总市值的31%。当前,科创板汇聚了一批突破关键核心技术、具备较强竞争力的芯片行业龙头,涵盖了芯片设计、制造、材料、设备、封测等产业链环节,占A股同类上市公司的“半壁江山”。

南方上证科创板新材料ETF、博时上证科创板新材料ETF则跟踪上证科创板新材料指数(简称“科创材料指数”)。

今年8月15日,科创材料指数发布,选取科创板50只市值较大的先进钢铁、先进有色金属、先进化工、先进无机非金属等基础材料以及关键战略材料等领域公司证券为样本,反映科创板有市场代表性的新材料产业上市公司证券的整体表现。

博时基金表示,科创材料指数所选企业在国防军工、半导体、新能源等领域作用重大,对促进传统产业转型升级、促进战略新兴产业发展、加快实现碳达峰碳中和具有重要战略意义。

南方基金分析,上证科创板新材料ETF

的获批,一方面,将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具;另一方面,也有望给相关板块带来增量资金,为新经济发展注入动力,推动上市公司高质量发展。

### 首批机床ETF面世

华夏中证机床ETF、国泰中证机床ETF所跟踪的指数为中证机床指数。该指数从沪深市场中选取50只业务涉及机床整机及其关键零部件制造和服务的上市公司证券作为样本,以反映机床产业上市公司证券的整体表现。

“机床主要用于对金属或其他材料进行加工,使之成为需要的零部件,是制造机器的机器,也被称作工业母机或工具机。在一般的机器制造中,机床负担机器制造工作总量的40%—60%,是现代工业发展的重要基石。”华夏基金介绍。

在产业应用方面,国泰基金表示,汽车制造业是对金属切削加工机床需求量最大的行业,随着电动汽车的逐渐普及,其产品结构的变化对机床行业影响重大。同时,航空航天领域新材料应用与结构件复杂化加快了机床更新需求,进而增加了对高端机床的更新需求。

## 鑫元基金陈浩：

# 追求净值曲线稳健增长基础上的超额收益

□本报记者 徐金忠

在债券收益率持续窄幅震荡的狭窄空间里,如何寻找增厚收益的突破口,无疑是每一位债券市场投资人所面临的考验。鑫元基金经理陈浩,就是这样一位在债券市场不断钻研的匠人。

### 精细化研究 精细化管理

资料显示,陈浩,经济学博士,曾在中国农业银行、平安银行从事债券交易及投资工作。在这一过程中,他对债券市场和机构行为,形成了系统的认知。2021年6月,陈浩加入鑫元基金,成为一名固定收益类基金的基金经理。

谈及他在银行工作多年的经历对其投资思路的影响,陈浩表示:“第一,从投资角度来看,更理解银行行为的动机和节奏,比如银行的利润压力在哪里?发行存单的节奏怎样等等,而银行作为市场最主要的资金方之一,这些行为对公募固定收益投资都会有直接影响。第二,在银行中,投资工具相对较多,比如利率互换、债券借贷等做空工具,可以通过套利来保证收益率曲线。而公募却不同,我通过锚定市场平均久期,采用‘久期+交易’的策略,可以构建一个类似的操作。第三,精细化研究,精细化管理。债券的投资能力不可能一

蹴而就,需要不断的蜕变和提升。这都是之前工作中的积累和启发。”

在公募期间,陈浩对于利率债的投资有了更直观的感受,一方面,市场对利率债类产品的需求旺盛;另一方面,投资者对这类产品的持有体验要求较高。“很多资金会有配置需求,但是,他们需要利率债基金产品体现稳健收益特征。在公募基金行业,利率债投资的其他工具较为有限的情况下,大家拼的是研究和投资的硬实力。”陈浩表示。

当前,债券市场整体波动空间越来越有限,粗放的趋势投资已经难以适应市场。“我希望通过结构上,也就是管理利差上的精细和优化,以相对更高的胜率,实现组合的超额收益。在这个基础上,结合大方向判断,进行波段操作,不断叠加组合收益。”

长期的术业专攻,让陈浩在利率债投资上具有优势。2022年上半年,陈浩较好地抓住了利率债的投资机会。在他管理的基金中,较好地把握利率债波段操作机会,成为超额收益的重要来源。

### 力求稳健的投资胜率

那么,陈浩如何以专业驾驭利率债投资?陈浩表示,首先,利率债投资需要对市场保持敏锐的感知力。通过深入严密的思考和论证,去识别市场状态,从而决定相应的策略

和方法。

在国内债券收益率逐级下台阶、广谱利率构建以及宽松货币市场环境的影响下,今年债市呈现出区间震荡行情。在这种环境下,左侧思维尤为重要,适当的逆向操作无疑是组合收益的重要来源之一。

其次,力求稳健的投资胜率。卓越的债券投资能力,可以精准的研判宏观大势,从而赢得超额收益。但是,陈浩认为,这样的大势研判,一方面,存在准确率的问题;另一方面,这对投资有很高的心理承压能力要求。也就是通过大势判断,实现超额收益的胜率很难持续,这也与固收投资所要求的稳健存在天然不协调的地方。

因此,在陈浩看来,“静态+动态调整”两步走成为其获取超额收益率的方法和来源。第一步,在给定久期和杠杆的情况下,确定组合的静态收益率,这是一个锚点;第二步,在收益率曲线形状判断的基础上,精选个券,从而实现收益率的动态调整。

此外,陈浩还强调了投资体系和投资纪律的问题。“很多时候,管理人必须通过一些相对机械的框架和纪律去约束自己的不理性行为。这种逆人性的操作,确实难度很高。一方面,需要投资框架不断进化;另一方面,确实需要一个强大的投研团队的支撑,不断矫正自己的判断和认知。”

## 品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1767.19点。从成分股的表现看,金山办公、中国软件和卓胜微等多只成分股表现强势。格力电器、迈瑞医疗、盐湖股份等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,短期高景气成长赛道的高拥挤度、高估值等因素加大了这些行业的波动,建议投资者均衡布局一些优质价值股、资源股和估值合理、业绩确定性强的成长标的。

### 多只成分股表现强势

上周市场调整,上证指数下跌4.16%,深证成指下跌5.19%,创业板指下跌7.10%,沪深300指数下跌3.94%,品牌工程指数下跌3.25%,报1767.19点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,金山办公以18.30%的涨幅排在涨幅榜首位,中国软件上涨13.53%居次,卓胜微上涨7.57%,青岛啤酒和中航高科分别上涨4.60%和3.75%,海康威视、中微公司、火星人、中芯国际和通策医疗涨逾2%,海天味业、公牛集团、绝味食品、锦江酒店和北方华创也涨逾1%。今年以来,中国软件上涨17.42%,珀莱雅上涨6.92%,TCL中环和以岭药业涨逾5%。

上周,北向资金净流出60.88亿元,品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入格力电器6.46亿元,净买入迈瑞医疗6.42亿元,净买入盐湖股份、亿纬锂能分别达5.23亿元和4.43亿元,净买入海天味业、贵州茅台、恒生电子、五粮液均超过3亿元,净买入立讯精密2.46亿元,TCL中环、通策医疗、伊利股份等多只成分股分别获净买入超过1亿元。

### 关注大盘价值股估值修复机会

展望后市,方正富邦基金表示,近期A股受多方面因素影响,投资者情绪比较低迷。但从估值来看,目前无论是A股还是港股,都处于中长期的偏低估区域,需要用结构性思维找到战略性机遇。从中短期角度来看,要从战术上警惕拥挤行业,立足于性价比进行配置。前段时间的确有些非常热门的方向,比如新能源、光伏和半导体等,一旦市场风险暴露,或者短期业绩不达预期,这些行业的波动也非常大。投资者需要耐心等待这些行业波动减小以及拥挤度疏解。

8月下旬以来,以上证50为代表的“大盘价值+洼地成长”跑赢以国证2000为代表的中小盘成长风格。方正富邦基金认为,短期内投资者可以继续重视以上证50为代表的大盘价值股的估值修复机会。

中加基金表示,近几周,由于高景气成长赛道的高拥挤度、高估值和中报季的结束,部分博弈资金和避险资金流出成长板块并布局低估值价值风格板块,但是并未形成风格切换的整体趋势。市场对于风格切换、业绩兑现调整幅度存在疑问。建议均衡布局一些优质价值股、资源股和估值合理、业绩确定性高、景气度高的成长标的。

## ■ 富国基金专栏

# 存款利率下调,该向谁要收益?

9月15日,多家国有大行宣布下调存款利率,活期存款、一年期至三年期等不同期限的存款利率降幅不一,当前三年期整存整取利率在2.60%左右。那么,存款利率为何下调?有哪些影响?面对不断走低的存款利率,投资者又该向谁要收益?

从影响来看,可以从两个层面来看:一是缓解银行成本压力,助力实体融资成本下降。近一年,贷款利率大幅下行,银行息差压力加大。特别是年初以来,5年期LPR合计下调了35BP,本次存款利率的下调有利于缓解银行的成本压力。同时,从资产端来看,负债端压力的减轻传导至资产端,便是放贷意愿的提升和贷款利率的下行,从而助力实体企

业融资成本下降。二是降低储蓄意愿,提升资金效率。当前银行存款增加明显,金融机构储蓄存款余额仍在以14%的月同比速度增加,余额升至112万亿元。而居民和企业的中长期贷款持续走低,背后反映了居民消费和企业投资意愿下滑,调降存款利率有利于将储蓄转化为高效的投资和消费。

2022年二季度央行城镇储蓄调查显示,58.3%的受访者表示将选择“更多储蓄”,占比达近年来高位;而消费者信心指数下降至88.90,为2000年以来的最低值。

超额储蓄的消耗有三种方式:一是信心修复,预防性储蓄转化为消费;二是需求修复,企业增加资本开支;三是长期居民资产

配置,向权益类资产转移。因此,高储蓄的另一面是信心修复后消费和投资的底气。以2021年的美国为例,疫情防控下的超额储蓄,最终在信心修复后转化为个人的消费支出。美国个人消费支出同比,自2020年4月的-16%,一直修复到2022年2月的6%。而本次中长期的存款利率调降幅度更大,而除了存款,单一稳健的资产如货币基金、债券等收益亦在下行,难以满足国内普通投资者需求。

从OECD(世界经合组织)国家居民的资产配置看,全球居民平均都会拿出约三分之一的金融资产配置在现金和储蓄,追求资产安全,体现出了对安全性和收益性的

双重追求。其中,约三分之一的资产配置在股权和投资基金中,主要用来增值;另有约三分之一的资产配置在养老金、寿险和年金中,实现养老保障。

国内相比较而言,在权益上的配置比例相对较低。向后看,在低利率的净值化时代下,居民做好资产配置,其中原先的固定收益类资产“向权益要收益”将成为趋势。

(内容来源于富国策略团队,文中数据根据公开资料整理。)