

配置需求提升 逾八百只债基净值创新高

近期，债券市场稳步抬升。数据显示，万得中长期纯债型基金指数、万得短期纯债型基金指数不断走高，截至5月16日，超过800只债券型基金（不同份额分开计算）净值创新高。

业内人士表示，经济基本面数据、协定和通知存款纳入存款利率自律机制等利好因素都支持这一波债市复苏。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

净值表现有分化

数据显示，万得中长期纯债型基金指数和万得短期纯债型基金指数均创历史新高。具体来看，前者已经从去年12月16日的2302.30点上涨至5月16日的2349.08点，涨幅达2.03%；后者则从去年12月16日的1719.63点上涨至1750.31点，涨幅达1.78%。从整体走势来看，两只指数均已从去年下半年债市的剧烈调整中“出坑”。

随着相关指数持续走高，不少债券型基金的净值也创新高。Choice数据显示，截至5月16日，共有826只债券型基金（不同份额分开计算）单位净值创新高。其中不乏长信30天滚动持有债券C、交银裕隆纯债债券A、平安如意中短债A等百亿级债券型基金。

具体来看，尽管一些债券型基金在去年底债市震荡时有所回撤，但仍表现出了

较好的弹性。截至5月16日，富国祥利一年期定期开放债券型A、易方达投资级信用债券A、工银信用纯债一年定开债券A等产品自去年12月16日以来的净值增长率均超过2%。

不过，并非所有债券型基金都获得了较好收益。以中长期纯债型基金为例，Choice数据显示，截至5月16日，仍有约一半的中长期纯债基金自去年10月31日以来的区间回报率为负。

资产配置需求增加

谈到近期债券市场回暖现象，基煜基金认为，主要有两方面的因素：一方面是对去年底债市超跌的修复，背后是预期修正、均值回归的逻辑；另一方面是资产配置需求增加，由于主题投资下股市不确定性较大，债基规模扩张较快，且实体经济融资需求尚弱，为寻找优质资产，大量资金流入债市，对当前收益率的支

撑较强。

在东吴基金固定收益部总经理侯慧娣看来，4月份以来理财规模恢复增长，叠加银行存款利率下调，银行表内负债成本降低，银行表内和表外均体现出对债市的较强配置需求，债市行情走高，债基发行和申购规模回暖。

招商证券指出，今年前两个月部分资金观望经济复苏程度，叠加配置修复，率先推动票息资产进入牛市；3月以来，降准预期落地，海外银行信用风险事件频出，推动利率债行情走强。

理性看待债市回暖

谈到对债券市场的未来走势，基煜基金表示，今年宏观经济呈复苏格局，债市会有作为。短期内，债市很可能较为稳定，长期来看，资金配置可能发生改变，比如转向存款或流入股市，债基可能出现一波回调，可以适当关注久期票息策略。后续需要关注实体

融资需求以及货币政策是否有进一步发力空间。

侯慧娣表示，当前国内经济整体仍然呈现复苏格局，地产销售和投资以及消费复苏带动的融资需求有不确定因素。在海外方面，发达经济体有加息和通胀抑制需求，出口呈现结构性增长，出口增长持续性仍然有待观察。货币政策整体稳健偏宽松，由于年初以来债市偏强，债市信用利差和期限利差基本回到2022年底市场调整以前的位置，资金利率中枢未见明显下移，预计未来债市可能呈现震荡偏强走势。

光大保德信基金表示，对债券市场保持中性态度。2月以来，在经济需求数据中性的情况下，政策没有进一步加力，财政和信用偏稳定，债券定价目前在中性水平。经济快速回升的可能性不大，债券整体风险相对可控。目前收益率曲线偏平，同时存单规模下行较快，可以关注中期的投资机会。

大量资金涌入 债基密集“闭门谢客”

●本报记者 万宇 张凌之

随着债券市场走强，近日多只纯债及中短债基金密集发布限制大额申购公告，有债券基金甚至将单个账户单日的申购金额限制在100元以内，也有债基暂停向个人投资者开放申购、转换转入和定期定额投资业务。

据中国证券报记者不完全统计，截至5月17日，自5月8日以来已有将近60只债券型基金发布了暂停大额申购或调低单一基金账户申购额度的公告。其中以纯债基金和中短债基金居多。

金鹰基金固定收益部总经理龙悦芳坦言，不少纯债基金、中短债基金暂停大额申购是因为近期利率下行过快，纯债和中短债基金的配置难度加大。

“近期随着债市走强，大量资金涌入债券基金，基金经理操作难度加大，所以才有不少基金开始限制大额申购。”一位资深基金经理林伟（化名）说。

诺德基金的基金经理王宪彪表示，近期债券市场配置资金增多，主要原因有两个：一是当前我国实体经济的内生性融资需求修复状况一般，但货币供给同比增速上行明显，这催生了较为明显的溢出效应；二是大类资产回报率整体下降和债券供需错配影响下，涌入债券市场的资金不断增加。

“一些资金可能希望赶上这波债券价格上涨，急于入场布局。”对于债基密集限

制大额申购，林伟如是说。

个别债基遭遇大额赎回

除了债基密集限制大额申购外，还有部分债券基金遭遇大额赎回。

5月17日，东吴基金公告称，东吴1-3年政策性金融债A类份额于5月16日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，决定自5月16日起提高本基金A类份额净值精度至小数点后8位，小数点后第9位四舍五入。

5月17日，蜂巢基金也公告称，蜂巢添盈纯债债券5月15日发生大额赎回，自5月15日起提高该基金A类及C类份额净值精度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。

5月以来，东兴兴盈三个月定期开放债券、财通汇利纯债债券、蜂巢丰嘉债券、泓德裕和纯债债券、长城悦享增利债券等债券基金均因发生大额赎回而提高基金份额净值精度。

看似债基限制大额申购和部分债基遭遇大额赎回并不相关，但实际上均源于近期利率快速下行，债基净值持续上涨，屡创新高。“部分机构可能出于止盈考虑选择赎回。”龙悦芳说。

债市或震荡偏牛

对于债券市场的明显走强，东方基金固定收益投资部总经理吴萍萍认为，背后有多重因素推动：首先，国内通胀压力不大，货币政策定调“精准有力”，资金利率处于削峰填谷、被动调节格局；其次，二季度国内经济同比数据大概率好转，但从高频数据来看，经济修复斜率放缓；第三，市场对增量政策预期出现收敛，叠加近期国内多家银行下调存款利率，有利于减少信贷套利，保护商业银行净息差空间，引导利率中枢下行。

“存款利率的下调，降低了商业银行负债的成本，净息差的空间再次打开，为债券市场带来了新的配置力量，同时负债成本的降低将带动利率中枢下行，为债市走强提供支撑。”对于存款利率调降对债市的影响，吴萍萍解释说。

对于债券后市，王宪彪判断，当前时点并不存在市场突然转向、利率水平大幅攀升的可能。

“目前调降政策利率的紧迫性不高，债市下行空间有限，机构在利率债和信用债都有拉久期的行为，短期资金面可能继续维持宽松。在利好因素下，预计债券市场调整的风险不大，可能呈现出震荡偏牛的行情，但空间可能较为有限。”吴萍萍表示。

中国“智”造擦亮央企名片

（上接A01版）大力推进农业机械化、智能化，给农业现代化插上科技翅膀。

国机集团农机装备加速向高端化、智能化、绿色化方向发展，全力提升产业链现代化水平。中国一拖研制多款高端及智能拖拉机产品，自主化率达80%以上。

智能制造示范工厂内，混装生产线上，工人们将底盘、轮胎等拖拉机部件进行组装，每两分钟就有一台拖拉机下线，加上油后，直接开至调试场等待调试……

中国一拖近年来加快智能农机装备研发、推广和应用，先后投资近10亿元建设了智能机械加工厂、智能驾驶舱数字化车间、新型柴油机智能生产工厂。这些智能工厂广泛使用了机器人、在线自动装配、在线检测设备、智能立体仓库等新工艺、新技术，代表

了农机装备制造业先进的智能制造技术和质量控制能力。目前，中国一拖已建成新型轮式拖拉机多品种定制化混流型生产的智能制造模式，具备年产10万台大中马力轮式拖拉机的能力。

中国一拖党委常委、一拖股份副总经理薛文璞说，中国一拖在智能化方面的示范应用为我国农机行业提供了典型案例，探索出适合中国国情的智能制造工厂整套管理制度及运行平台，提供了一系列可复制、推广的运行经验，产业应用前景广阔。

中国盾构机展现大国装备制造实力

5月9日，世界首台绿色盾构机“中铁1237号”在中铁装备成功下线。该盾构机开挖直径

9.16米、设备长度约135米、总重1900吨，在智能控制方面，可实现与掘进地层的自适应调节匹配（掘进效率和能源消耗最佳匹配），达到绿色节能目的。

“中铁1237号”成功下线标志着中铁装备在隧道掘进机领域的研发正朝着高端化、智能化、绿色化方向不断迈进。这台盾构机将用于意大利西西里岛高速铁路隧道建设，绿色盾构机的成功研制大大提高了中铁装备盾构机在国际市场的竞争力。

天上有人造，下海有蛟龙，入地有盾构。从2008年第一台具有自主知识产权的复合土压平衡盾构机“中铁1号”下线，打破海外品牌在盾构机领域垄断地位；到2012年“中铁50号”出口马来西亚，为中国盾构机走向世界打下坚实基础；再到如今世界首台绿色盾构机

“中铁1237号”出口意大利，进一步彰显中国盾构机的强劲实力。

目前，中国中铁盾构机订单累计超过1500台，其中出口海外32个国家和地区，盾构机产销量连续11年国内第一，连续6年世界第一，“中国中铁盾构”已成为我国高端装备制造业一张亮丽名片。

“中国中铁将坚持自主创新，提升硬核实力，坚持精益求精，推动质量提升，坚持善作善成，提升品牌价值，切实把‘三个转变’重要指示转化为建设世界一流企业的生动实践，致力于打造铁肩担当型大国重器、基建领军型开路先锋、绿色发展型产业链长、品牌影响型跨国公司、社会尊重型现代企业的‘五型中铁’。”中国中铁总裁、党委副书记陈文健说。

TMT板块大幅波动 主题基金净值坐上过山车

●本报记者 赵若帆 葛瑶

5月17日，此前被市场各方视为今年“最强主线”的TMT板块再度走高。今年第一季度，TMT板块行情火爆。但自4月以来，该板块持续“刹车”，让不少重仓TMT板块的基金出现较大回撤。

这一“最强主线”行情将重新点燃还是昙花一现？公募人士认为，市场目前处在市场整体环境的缩量博弈和TMT赛道青黄不接的叠加时间窗口之中。当TMT赛道的核心逻辑被机构认同后，优质核心公司的订单和业绩爆发将会给这条“最强主线”带来催化因素，第二波行情仍可期待。

TMT板块反弹

历经多日调整，TMT板块再迎上涨。数据显示，5月17日，Wind的TMT指数上涨1.47%。另外，Wind人工智能指数上涨1.44%，Wind的AI算力指数上涨3.03%。

TMT板块内不少个股“涨”声一片。如青木股份涨停，朗玛信息、浪潮信息分别大涨16.13%、8.43%。尽管TMT板块高歌猛进，也有不少此前处于高位的个股走弱。截至17日收盘，昆仑万维、剑桥科技、中文在线分别下挫1.33%、2.98%、3.11%。

今年以来，TMT板块一度是全市场的“掌上明珠”，信创、人工智能（AI）、传媒等细分方向轮番上涨，持续引爆市场行情。然而自4月中旬以来，AI、信创、传媒等方向冲高回落，并迎来较大回调。数据显示，4月13日至5月16日，Wind的TMT指数下跌11.04%；4月21日至5月16日，Wind人工智能指数下跌12.57%，Wind信创产业指数下跌13.79%。前期牛气冲天的不少个股持续走低。4月21日至5月16日，梦网科技、紫光国微、太极股份、中国软件、寒武纪分别下跌29.97%、18.24%、25.57%、20.23%、30.68%；4月26日至5月16日，浪潮信息累计下跌近25%。

主题基金净值波幅加大

今年以来，不少重仓TMT板块的主题基金取得丰厚收益。截至5月4日，华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF年内净值增长率超100%；银华体育文化、招商体育文化休闲、工银中证传媒等主动型产品的年内净值增长率也超过65%。

从公募基金一季报来看，不少基金闻风而动，大举买入TMT板块。天相投顾数据显示，一季度末，公募基金持有信息传输、软件和信息技术服务业股票的市值占净值比例为6.75%，较2022年末的4.11%出现大幅提升。一季度末，在公募基金的全部A股持仓中，金山办公近三年首次进入前十大重仓股（统计口径为公布2023年一季报的4845只积极投资偏股型基金），也成为公募基金调仓TMT板块的“缩影”。

随着行业交易拥挤度增加，基金仓位达到较高水平后，TMT板块持续回调，也让此前大涨的基金经历较大回撤。截至5月16日，华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF的年内净值增长率收窄至74.59%、73.08%。自5月4日以来，两只基金9个交易日累计下跌13.73%、13.43%。

知名基金经理蔡嵩松在管的诺安积极回报，因重仓半导体和信创赛道，截至4月20日，该基金今年以来的区间净值增长率一度高达72.06%，位列主动型产品榜首。不过自4月20日以来，该基金经历大幅回撤。截至5月16日，该基金年内净值增长率收窄至42.26%。

一些一季度刚刚调仓换股至TMT板块的基金经理，近期也“时运不济”。如海富通基金的基金经理吕越超，一季度末，其在管的4只产品前十大重仓股均清仓新能源，转而投向TMT“怀抱”。其在管的海富通股票的前十大重仓股均为AI、信创个股。Wind数据显示，5月4日至5月16日，该基金净值区间下跌13.47%。

看好优质细分龙头

过山车一样的行情让不少股民忧心忡忡：这条“最强主线”能否重燃？中加基金主动权益投资部的基金经理何英慧认为，TMT板块暂时“冷却”不是坏事，短期上涨过快，本就需要一段时间的调整休息，目前的调整依然比较健康。

在何英慧看来，科技行业快速迭代的特性本身就加大了科技股的波动性。相比其它大部分传统行业，科技行业的技术和产品迭代速度更快，同时实现技术进步的创造新需求与破坏式创新的替代旧需求，这样的特征加大了科技股的波动性。何英慧认为，产业的迭代不是一蹴而就的，也不可能所有相关公司都无差别受益。需要让整个行业看清楚更清晰的发展方向与路径，以及更明确的定量判断与测算。

合煦智远基金研究部总监、基金经理朱伟东对TMT板块的后续走势相当乐观。他认为，TMT赛道的核心逻辑需被机构进一步认同，经过市场的认知沉淀，待到第一季度订单兑现为第二季度的实在业绩之时，行业中的优质龙头股有非常高的概率走出第二波行情。

具体到投资标的，国新国证基金的基金经理张洪磊表示，将重点关注板块内研发能力强、研发费用率高、营收增长可持续的优质细分龙头。何英慧则称，人工智能的几大方向——算法模型、算力硬件、垂直应用、数据及监管，都有值得持续关注和投资的龙头标的。