

博时基金董事长江向阳：

# 布局现代能源指数基金 服务央企高质量发展

近日，首批3只中证国新央企现代能源ETF正式发行，博时基金作为其中一个发行主体，公司董事长江向阳在接受中国证券报记者专访时表示，站在当前能源结构变革的战略机遇期，央企现代能源指数基金具备长期投资价值，积极布局该指数基金既有助于把握当前低估值机会，也是响应央企能源安全战略，助力资本市场从能源产业维度服务央企高质量发展，构建现代能源体系的重要决定。未来，博时基金还将持续布局系列央企主题基金，服务央企、国企做强做优做大。

●本报记者 张韵



新华社图片

## 率先上报 央企现代能源ETF

自去年11月中国证监会主席易会满提出“探索建立具有中国特色的估值体系”以来，“中特估”持续成为市场热议的重要主题，并在谋划新一轮国企改革、央企考核指标优化升级等政策的推动下，从倡议转变为颇受热议的“投资逻辑”。

近年来，各家基金公司纷纷上报和发行央企主题基金。江向阳认为，相关基金的发行和推出，一方面能为投资者投资相关公司股票提供优质的配置工具，另一方面也有望给相关板块带来增量资金，支持央企利用资本市场做强做优做大，央企板块投资也将受益于基本面和估值的双重提升。

因此，看准新时代下的“中特估”投资风口，博时基金也快速加入央企主题基金布局的阵营之中。3月14日，博时基金率先上报首批中证国新央企现代能源ETF。同日，包括博时基金在内，共有9家基金公司分别上报三大中证国新央企指数基金。

其中，跟踪中证国新央企股东回报、中证国新央企科技引领两大指数的基金均于日前成立，前者3只ETF合计首募规模达60亿元，后者3只ETF合计募资超过48亿元。博时基金与工银瑞信基金、嘉实基金此前一同上报的中证国新央企现代能源指数基金则“压轴出场”，于7月17日至21日期间发行，首次募集上限均为20亿元人民币。

## 投资价值凸显

据悉，央企现代能源指数由国新投资有限公司定制，主要选取国务院国资委下属业务涉及绿色能源产业、化石能源产业和能源输配产业等三大产业板块的共50家上市公司证券作为指数样本，以反映央企现代能源主题上市公司证券的整体表现。中证指数官网7月14日数据显示，该指数前三大权重股分别为长江电力、国电南瑞、三峡能源，所占权重均大于6%。

江向阳认为，央企现代能源指数

## 主题契合“双碳”目标

江向阳在谈及对央企现代能源指数的理解时认为，“现代能源”主题契合国家“双碳”战略目标。“双碳”作为一个中长期远景目标，构建现代能源体系是至关重要的一环。在“双碳”目标背景下，需要对能源供给结构体系进行长期、持续优化。

他说，在我国能源结构中，整体清洁能源在生产端和消费端的比重在不断上升。随着近年来风电和光伏发电的成本逐渐下降，新能源发电实现平价上网，能源结构升级优化态势愈发显著，产业链各个环节都有大量需求和投资机会。

发展现代能源并不等同于抛弃传统能源、一味追逐新能源。江向阳认为，传统能源与新能源可以同时作为现代能源体系下的长期投资主线。

选股体系可以全方位把在“碳中和”各个领域环节发挥引领作用的央企上市公司选出来，指数成分股较为全面覆盖涉及现代能源的上中下游产业。从细分行业来看，成分股覆盖24个申万三级行业，包括(1)锂电池、光伏、风电产业链；(2)水电、核电、火电运营；(3)电网、电力设备、能源基建等能源基础设施环节；(4)核心油气和煤炭等核心传统能源。

“站在当前能源结构变革的战略机遇期，央企现代能源指数具备

长期投资价值。”江向阳说，从历史市盈率区间来看，目前指数的市盈率已经回落到历史最低点，安全边际充足，指数的估值已经具备吸引力，投资价值凸显。

此外，江向阳认为，积极布局该指数基金也是响应央企能源安全战略，助力资本市场从能源产业维度服务央企，帮助投资者走进央企、认识央企，提升市场影响力、号召力，切实促进央企上市公司实现高质量发展的举措。

而传统能源最大优点就是稳定性，因此，发展绿色能源，并不是要完全替代传统能源，需要两者之间取得一定的平衡。

在江向阳看来，央企现代能源指数在构建选股体系时，充分考虑其未来投资价值，受益于碳中和目标的产业发展方向和能源供给侧改革的行业集中度提升，从过往表现来看，该指数跑赢了中证全指能源指数。

江向阳表示，未来，博时基金还将持续联合证券交易所、指数公司等，积极发挥资本市场功能，持续推动央企、国企相关指数研发、定制和产品发行工作，打造一批多维度反映央企特征和投资价值的ETF产品，持续服务央企、国企做强做优，谱写中国特色社会主义高质量发展新篇章。

# 罕见涌入逾1800亿元 A股ETF获追捧

●本报记者 张舒琳

在市场持续震荡过程中，资金上演“大抄底”剧情。4月20日以来，以科创板、创业板、沪深300为代表的宽基指数ETF罕见被逾1800亿元资金买入，仅三只“巨无霸”ETF资金净流入就达到534亿元。

机构人士认为，科创50指数重仓股景气度较高，沪深300指数则受益于美元周期和经济复苏，近期资金持续涌入上述宽基指数ETF，反映出投资者对市场的期待。当前，市场或已重新回到布局时点。

## 千亿资金“扫货”

Wind数据显示，自4月20日以来，截至7月18日，A股ETF合计资金净流入已达到1812亿元。其中，以宽基指数ETF为主，资金流入量十分可观。

今年一季度，科创板出现大涨行情，但自4月20日开始持续回调，正是在科创50指数不断回调的过程中，资金出现“大抄底”行为。4月20日以来，仅华夏科创50ETF一只基金净流入就高达281亿元，截至7月19日，该基金规模已达到698亿元。华夏科创50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易

# 1812亿元

自4月20日以来，截至7月18日，A股ETF合计资金净流入已达到1812亿元。其中，以宽基指数ETF为主，资金流入量十分可观。

方达创业板ETF三只基金合计净流入534亿元。

除了宽基指数外，调整较多的热门行业主题指数ETF也被资金青睐。自4月20日以来，半导体行业开启大幅调整走势，4月20日至7月18日，多只相关ETF被“越跌越买”。国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流入96.5亿元，国泰CES半导体芯片行业ETF净流入71.56亿元，华夏国证半导体芯片ETF净流入54.55亿元，嘉实上证科创板芯片ETF净流入38.32亿元。此外，医疗ETF、动漫游戏ETF等净流入金额也较多。

7月以来，对宽基指数ETF的“扫货”主要集中在科创50、沪深300、创业板、中证1000相关ETF上，窄基指数ETF的资金流入则有分化，医疗、半导体、非银金融等更受青睐，被买入最多的分别是华夏中证医疗ETF、国联

安中证全指半导体产品与设备ETF、易方达沪深300非银行金融ETF，资金净流入额分别为13.8亿元、8亿元、7.97亿元。

## 借道宽基指数ETF布局

继2022年“吸金”400亿元成为当年最“火”的ETF之后，近期，华夏科创50ETF再次出现资金大幅净流入。对此，华夏基金基金经理荣膺表示，科创板已是科技企业最重要的股权投资市场之一，对科技企业发展提供了有力支撑。华夏科创50ETF持续获资金逆市净流入，显示出市场对科创50指数的极大关注。考虑到经济增长动能减弱，结构面临转型升级，高质量发展要求下，半导体、新能源等科创重仓板块景气度较高。未来，以新经济为主的科创

## 村集体入局创投圈

### “地方资本”与产业期待比翼双飞

●本报记者 杨皖玉

近日，创投圈迎来一股村集体力量，深圳市龙岗区的16家社区股份合作公司集体出资超4亿元下场做风投，设立深创投龙岗创新私募股权投资基金。近年来，不少村集体开始关注股权投资领域，在地方国资的带动下，“村集体”这股力量正在逐渐渗入到一级市场。

中国证券报记者采访了解到，地方资本通过股权投资的杠杆放大效应，赋能当地优势产业。在此过程中，如何挑选基金管理人，充分实现国有资产保值增值和地方产业发展的“双目标”，成为一众多地方资本面临的问题。

## 村集体做风投

近日，深创投龙岗创新私募股权投资基金落地深圳龙岗，基金总规模达5.05亿元。

该基金由深圳市龙岗区16家股份合作公司和深圳市属国企深创投集团共同设立。其中，龙岗区16家股份合作公司出资4.05亿元，与深圳市属国企深创投集团合作设立，其他出资方还包括龙岗金控公司，龙岗金控公司属于国有独资公司。

据介绍，该只基金的落地标志着“市、区国企+股份合作公司”模式联合筹设的创投基金落地运作迈出实质性一步。

从投资方向上看，深创投龙岗创新私募股权投资基金主要投资于信息技术、高端装备制造、新材料、生物(医药)、新能源等深圳市“20+8”产业领域。

谈及资本与地方产业的关系，锡创投联席总裁王志行表示，一是资本助力产业的发展，通过投资将资金汇聚到前景的、盈利能力强的产业中，无形中助力城市的产业升级。二是资本助力早期创新，很多早期项目或者未来产业方向需要市场化的资本，通过市场“无形的手”，助力城市的科技创新。三是资本引领产业发展，地方国资平台设立基金，通过投资引领地方产业发展。

“从引入资本角度上，每个城市更多是借助资本杠杆的放大效应，将好的

## 掘金AI主线

### 半年绩优权益基金业绩规模双升

●本报记者 王鹤静

近期，多只半年绩优基金率先披露2023年二季报。根据二季报，诺德新生活、东吴移动互联混合等2023年上半年绩优主动权益类基金(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)纷纷实现业绩和规模同步增长。

从持仓方面来看，绩优主动权益类基金依然围绕AI主线进行布局，相比一季度末，普遍在个股持仓上进行大幅切换或大举加仓。展望下半年，绩优基金基金经理表示，人工智能板块仍将是市场主线，AI产业链、泛信创产业链、半导体产业链具备较多产业机会。

## 业绩亮眼

公募市场迎来2023年二季报集中披露期，多只年内绩优主动权益类基金已率先发力。Wind数据显示，2023年上半年收益率超70%的“冠军基”诺德新生活、“亚军基”东吴移动互联混合已双双披露2023年二季报。

截至一季度末，诺德新生活、东吴移动互联混合的合并规模分别仅有0.53亿元、1.43亿元，而凭借二季度超20%的净值增长率，两只基金大举“吸金”，二季度分别获得6.24亿份、2.12亿份的净申购。截至二季度末，诺德新生活、东吴移动互联混合的合并规模分别达到10.56亿元、7.79亿元。

此外，银华体育文化灵活配置混合A、德邦半导体产业混合发起式A也在上半年分别获得64.21%、43.16%的较高收益率。截至二季度末，两只基金的合并规模分别为4.70亿元、26.76亿元，相比一季度末涨幅分别为3.6倍、2.0倍。

## 大幅切换热门股

从二季报的持仓情况来看，上述绩优基金之所以能够取得较为突出的业绩，往往在个股的持仓调整上比较大胆，除大举加仓此前看好的个股外，还对重仓个股进行大幅切换。

诺德新生活是典型代表。截至二季度末，该基金的前十大重仓股分别为天孚通信、中际旭创、新易盛、源杰科技、工业富联、太辰光、长光华芯、盛天网络、光库科技、联特科技，相比一季度

资本注入优势产业，产业优势越大，资本放大效应越大。”杭州文投常务副总经理吴书虹表示。

## 寻找“情投意合”GP

对于一众多地方资本来说，如何将资本和地域优势产业结合是其下场做投资主要考虑的问题。为了实现这一目标，国资基金或政府引导基金多会对子基金的经理人设置返投要求，即子基金对本地的投资规模不低于引导基金对子基金出资额的一定倍数。

“一是在各地政府引导基金对返投要求越来越低的情况下，怎样发挥好资本放大产业优势的效应?二是怎样把资本和当地核心资源结合起来，通过资本杠杆效应放大核心要素优势?三是地方招商引资不只靠资本，还涉及人才、税收、补贴、运输、交通等方面，怎样用资本把当地其他发展产业的短板补起来?四是怎样发挥资本的长效作用，即投出去的钱要收回来，争取收回更多，让当地资金形成良性循环。”江西金投私募基金管理有限公司总经理余恺提出当前地方资本在投资中面临的问题。

一般来说，国资下场做风投更充当的是出资人(LP)的角色，即选择投资能力优秀的管理人(GP)，来实现国有资产保值增值以及促进产业发展的目的。因此，选择“情投意合”的GP，是各地国资达成投资目标的重要一环。

惠州国投党委副书记、总经理李俊峰总结，对于合作的GP，一是重态度，GP对当地的产业了解程度，是否认真研究区域的经济发展；二是重深度，即GP所具有的投资历史经验，包括历史业绩和对地方产业覆盖的深度，以及综合运营各类资源的能力；三是重温度，指GP与LP之间的了解程度，双方应是投资中最紧密的合作伙伴。

“靠寻找GP的投资永远是间接的，投资具有很大的偶然性，尤其是产业返投落地。有时候所有GP汹涌而来各显神通，有时候又望眼欲穿，好消息一个都等不来。”长三角地区某国资人士对记者表示，国资一定要走另外一条路，那就是直接股权投资。

末，全部为新进前十大重仓股。从“信创+”果断切换到“AI+”，诺德新生活A二季度取得31.44%的收益率，其中源杰科技、联特科技的区间涨幅均在240%以上。

东吴移动互联混合除了新进立讯精密、德赛西威、韦尔股份、工业富联为前十大重仓股，还在一季度末的持仓基础上，继续加仓金山办公、天孚通信、中际旭创、兆易创新、科大讯飞、中科曙光，并且金山办公的加仓数量接近一季度末持仓数量的6倍。一季度末重仓的海光信息、寒武纪、沪电股份、晶方科技则退出重仓序列。

银华体育文化灵活配置混合则是“AI+游戏”板块继续布局，相比一季度末继续加仓三七互娱、吉比特、恺英网络、姚记科技、神州泰岳，同时新进盛天网络、世纪华通、汤姆猫、完美世界、巨人网络为前十大重仓股，但从持仓个股的股价涨幅来看，二季度相较于一季度普遍有所放缓。

## AI行情料延续

在二季报中，上述绩优基金的基金经理纷纷畅谈自己的业绩归因和未来展望。由于及时深度参与此轮AI行情，他们不仅收益颇丰，还对未来的参与方式有了更进一步的认识。

诺德新生活的基金经理周建胜分析，二季度取得不错业绩的核心原因在于对行情做了比较好的前瞻判断，在关键时刻及时从“信创+”切换到“AI+”，成为今年比较早上车ChatGPT产业链的公募基金产品。东吴移动互联混合的基金经理刘元海也表示，上半年相对较好地把握住了科技行业的投资机会，所以基金净值的表现也相对不错。

展望今年三季度的产业机会，周建胜认为，一是人工智能产业链，算力板块有望在下半年率先兑现业绩，模型、应用领域下半年仍将致力于开发产品，业绩释放预期会滞后于算力；二是泛信创产业链，信创产业正进入加速推进阶段，将继续关注操作系统、数据库、应用软件、信息安全、基础硬件等细分领域的投资机会；三是半导体产业链，半导体产业下半年周期正接近底部，预期下半年可能会迎来拐点，部分产业链有望率先走出低谷。