

# 积极出手 基金经理按下建仓“加速键”

□本报记者 魏昭宇

近日,全球资产开启震荡模式。然而,在不少基金经理看来,投资机遇已经出现,当下震荡的权益市场或来到了较好的布局时点。Choice数据显示,多只3月以来成立的次新基金已在近几日开启了建仓模式。此外,不少ETF的基金经理也在产品成立后用较短时间将产品的权益仓位提升至较高水平。

有业内人士表示,A股此前经历了较长时间的风险释放过程。中长期来看,A股市场有望量价齐升。

## 次新基金开始陆续建仓

对于不少基金经理来说,近期市场的震荡提供了较好的买入时机。上周初,A股和港股市场均出现大幅调整。多只成立时间不久的主动权益基金净值也在近几日发生了明显变化。

以成立于3月6日的凯石元鑫混合发起式为例,Choice数据显示,该产品在成立后一段时间内的净值几乎没有波动,说明基金经理一直没有较明显的建仓动作。然而在4月7日,该基金净值下跌1.95%,这意味着该基金或在当日市场进行了较大规模的建仓。随着近两日A股市场转暖,凯石元鑫混合发起式的净值也开始稳步回升。

成立于3月4日的东方低碳经济混合的建仓步伐显得更加“保守”。Choice数据显示,截至4月7日,该产品成立以来的单位净值一直为1元。然而从4月8日开始,该产品的净值便开始呈现每日小幅上行态势。

成立于3月5日的东方红远见精选混合也在近期选择建仓。Choice数据显示,该产品净值自成立后基本没有太大变化,一直保持着准空仓模式。然而4月7日收盘后,该产品单位净值下跌0.76%,并在4月8日到4月11日之间的4个交易日日内稳步回升。

## ETF火速提升仓位

除了主动权益类基金,被动基金也在积极入市,为市场不断带来增量资金。Wind数据显示,万家恒生互联网科技业ETF(ODII)、中银上证科创板50ETF、华宝沪深300自由现金流ETF、永赢中证港股通医疗主题ETF等多只ETF即将陆续上市,基金经理在市场相对低位建仓的几率较大。

中国证券报记者注意到,有不少新ETF的基金经理选择在较短时间内把产品的权益仓位提至较高水平。以建信上证智选科创板创新价值ETF为例,该基金成立于3月20日,发行规模超14亿元。基金的上市公告显示,截至3月28日,权益投资

已占基金总资产的比例约50%。

再比如,招商中证全指红利质量ETF成立于3月12日,发行规模3.37亿元。基金的上市公告显示,截至3月18日,权益投资已占基金总资产的比例约45.45%。

## 长期看多中国资产

展望后市,兴业基金认为,若外部扰动因素进一步发酵,预计二季度风险资产高波动率的局面可能会持续;但是,我国已准备了中长期应对措施,包括财政加码内需、货币宽松助力等,长期看多中国资产的投资逻辑不变。

汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超表示,过去几年A股面临多重挑战,包括短期需求下行、房地产市场中期调整以及制造业产能大幅扩张,进而使得A股面临量(需求)、价(供给)和估值的压力,但是上述变量都将迎来反转。

“从短期需求端方面看,尽管

外部冲击给外需和出口增加了一定的不确定性,但影响幅度有限,且可以通过内需政策加码的方式进行对冲。”闵良超表示,“中期维度看,房地产市场的回升和产能供给周期的降速,是A股当前最大的投资逻辑和底气所在。从估值角度,当前的估值也是非常具备吸引力的。从更长周期来看,我们对于资本市场的发展前景表示乐观,随着经济发展,很多行业格局比较清晰,优质公司已经脱颖而出,未来这些公司的股东价值创造能力非常强,可以期待长期资本市场的慢牛行情。”

谈及看好的市场方向,中信保诚基金权益投资部总监、基金经理王睿表示,目前主要关注以下三类资产:估值较低的先进制造业,比如新能源车、海风、光储、军工等方向;估值较低,基本面在改善的顺周期行业龙头,比如化工、建材、工程机械领域有明显竞争力的头部企业;景气度较高的科技类资产,主要是人工智能(AI)基础设施和应用相关标的。

视觉中国图片

## 品牌工程指数 上周收于1613.15点

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数报1613.15点。王府井、中国中免、中国软件等成分股上周逆市上涨;2025开年以来,广联达、上海家化、安集科技等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,外部扰动因素的边际影响逐渐减弱,预计市场情绪会跟随国内政策发力及政策预期发酵而持续修复,市场波动也给一些被错杀的品种带来了更好的买入机会。

## 多只成分股逆市上涨

上周市场震荡,上证指数下跌3.11%,深证成指下跌5.13%,创业板指下跌6.73%,沪深300指数下跌2.87%,品牌工程指数下跌3.18%,报1613.15点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说,王府井上涨17.76%,排在涨幅榜首位;中国中免上涨12.13%,居次席;中国软件上涨9.96%,欧派家居、安集科技、三只松鼠、卓胜微涨逾6%;中芯国际、新希望涨逾5%;中航沈飞上涨4.40%;北方华创、伊利股份、海天味业、三全食品、华润微涨逾3%;上海家化、中炬高新涨逾2%;海大集团、沪硅产业、丸美生物等涨逾1%。

2025开年以来,广联达上涨24.15%,排在涨幅榜首位;上海家化上涨23.71%,居次席;安集科技和韦尔股份涨逾23%;山西汾酒上涨21.66%;华大基因、北方华创涨逾17%;丸美生物上涨16.40%;今世缘、新希望涨逾14%;澜起科技上涨10.54%;信立泰、金山办公涨逾7%;海大集团、科沃斯、苏泊尔涨逾6%。

## 预计市场情绪持续修复

星石投资认为,外部扰动因素是上周市场波动的主要原因,短期来看不确定性仍然存在,但影响会边际转弱,同时市场对利多消息的反应或逐渐灵敏。后续主要关注潜在的政策改善预期和资金流向变化,预计市场情绪会跟随国内政策发力及政策预期发酵而持续修复。

展望后市,星石投资表示,政策方面,考虑到全球需求下行风险和扰动因素的存在,扩内需成为对冲出口的重要抓手,国内政策再度发力的必要性和急切性提升,政策对于内需的拉动更为确定。资金流向方面,全球资金或流出美国市场并进行资产配置,这意味着中国市场或成为潜在受益者。

盘京投资表示,外部扰动因素固然会对短期市场情绪造成影响,但中长期会增强国内相关产业的竞争力和科技自强的信心与决心。展望后市,有长期成长空间的新消费板块以及政策预期修复的创新药板块中,成长逻辑清晰、业绩能持续超预期的品种有望在未来的不确定性中获得相对确定的成长性和相对收益。本轮下跌也给一些被错杀的品种带来了更好的买入机会,市场在不确定性中孕育着机会,投资者现在需要保持耐心,冷静地去挖掘那些被低估的优质企业,把握住均值回归的时刻。

## 银河基金高鹏：

# 关注“真成长” 挖掘硬科技投资机会

□本报记者 王鹤静

身为“科技捕手”,银河基金的基金经理高鹏在产业调研方面始终保持着勤奋的工作状态。在接受中国证券报记者采访的当天,高鹏刚刚从机器人产业链的调研现场赶回来,桌上厚厚的调研笔记和密密麻麻的数据图表无声印证着他的勤奋与专注。

工科出身的高鹏拥有11年证券从业经验,兼具实业背景与投研沉淀。从事投研工作以来,他常年穿梭于TMT、军工、新能源、汽车等产业链一线,可谓能力圈覆盖广泛的投资多面手。

## 用脚步丈量产业趋势

在有产业趋势的高景气领域里,寻找好时机,挖掘真正有成长性的公司,是高鹏多年秉持的投资理念。他一直在身体力行地践行着自己的投资方法论,扎扎实实地跑产

业、调研上市公司。

“投资不能纸上谈兵,必须扎进生产线。”翻开他的行程表,频繁的实地调研已成常态:在机器人车间观察关节减速器量产进度,奔赴锂电基地验证隔膜技术迭代细节,与半导体设备工程师测算国产化率曲线……这样的调研深度让他总能及时感知技术变革的脉搏。

在高鹏看来,成长风格的基金经理对各个成长板块都要保持一定的敏感性,“这个市场一直在进行胜率 and 赔率之间的比较,我们只有对成长板块尽可能保持较高的关注度、敏感度,才能在机会出现的时候及时做好切换”。

2022年投资碳酸锂板块的经历,让高鹏对于成长投资有了深刻的反思。高鹏回顾说,当时碳酸锂是所有成长板块里业绩较好的方向,虽然基本面还在好转,但股价已经不涨了,甚至开始调整,这其实就是陷入了所谓的“估值陷阱”。

“所以我后来在投资框架中引入了市值因素,当一家公司达到一定市值之后,每股收益(EPS)可能还在上调,但市盈率(PE)可能很难继续上行了,这其实就反映了未来的市场预期。”高鹏后来对于投资的赔率和胜率格外重视,他会不断计算,做出比较。在他看来,如果赔率不合适了,可能就要及时减仓;胜率主要是看半年维度的股价表现等因素。

## 挖掘“去伪存真”的投资机会

近年来,人工智能(AI)产业链无疑是科技投资绕不开的环节。回顾AI的发展历程,高鹏总结说,2023年海外大厂开始加大对AI的资本开支,随后是硬件公司兑现业绩,软件端企业的业绩也陆续出现冒头迹象,目前正处于资本开支稳定维持高位、软件端业绩逐渐变现的过程。

从2024年下半年开始,随着

国内大厂开始加大对AI的资本开支,高鹏感慨说,AI发展已经从海外主导进入了中国主导的新阶段。

“硬件端的发展主要来自于那些受益于大厂扩大资本开支、业绩逐渐兑现的公司;另外,新切入海外AI供应链的光模块等环节的发展也可关注。”对于国内的软件端,高鹏认为,目前更多是充当跟随的角色,当海外的一些商业模式“从0到1”走通之后,国内软件端“从1到N”的扩散速度将迅速提升,未来还需要紧密跟踪产业端的变化。

作为AI重要的应用,机器人板块已经在今年一季度的股票市场上有所演绎。Wind数据显示,A股市场上的机器人概念股已有上百只,今年一季度机器人板块显著走强。随着机器人行情到了一定的高度,高鹏预计会逐步进入“去伪存真”阶段,未来在板块中可以继续挖掘一些新的落地方向。