

“抱团”龙头股集体下挫 A股回调缘于主动避险?

记者 孙越 编辑 孙放

周三，A股三大指数开盘后一路走低，日线均已呈三连阴。截至收盘，上证指数跌1.07%，报3518.33点，深证成指下跌2.57%，创业板指跌4.18%，创下近3个月最大单日跌幅。

创业板指大跌是受“抱团”龙头股集体下挫所累。其中，锂电龙头宁德时代跌5.58%，爱美客、迈瑞医疗、金龙鱼跌幅均超过5%，爱尔眼科也下跌逾4%。市场低迷之际，银行、地产板块勉力飘红，券商股也在午后拉升，不过未能有效提振市场情绪，午后股指跌幅进一步扩大。

对昨日市场下跌的原因，星石投资分析认为，主要是博弈资金提前撤出，叠加美联储6月议息决议即将出炉，引发市场担忧。安信证券首席策略分析师陈果认为，A股调整主因是资金兑现需求及对海外议息敏感时点的“避险”，预计市场随时可能企稳，对后市“宜以平常心看待”。

昨日，锂电池板块跌幅靠前，多氟多、天赐材料、天际股份等跌停，亿纬锂能下跌超9%。同时，光伏、新能源车、汽车整车等板块也均受拖累，跌幅居前。

分析人士表示，近期锂电产业链有扩产消息，市场可能担心扩产后影响供需结构，导致六氟磷酸锂价格下跌，进而引发板块大跌。但也有机构人士表示，相关新增产能后续的环评、环评还需时间，存在不确定性，真正投产爬坡可能要等到2023年。

从盘后龙虎榜数据看，机构资金对锂电股存在博弈。如多氟多6月16日的龙虎榜显示，深股通席位当天买入1.13亿元并卖出7138万元；有1机构席位买入5113万元并卖出2576万元；卖出方面，有3机构席位合计卖出2.39亿元。

昨日，市场中的活跃资金主要围绕科技



股展开操作。鸿蒙概念股早盘大跌，午后却反弹拉升。其中，传智教育上演地天板，日换手率超过55%。思特奇、九联科技也由下跌超10%反弹至红盘报收。

虽然鸿蒙概念热度不减，但在经历短线大涨后，部分公司已发布公告提示风险。如传智教育昨日发布股票交易异常波动公告，称近期有部分媒体发布关于将公司纳入“鸿蒙概念股”等相关内容的报道，同时目前二级市场对公司股票关注度较高，可能存在二级市场炒作风险。

除了鸿蒙概念，半导体板块昨日也表现活跃。在“芯片荒”影响下，5月以来半导体板块持续走强，华润微、北方华创等个股均在近日创出新高。

消息面上，有报道称全球功率半导体龙头英飞凌酝酿新一轮产品涨价，预计本月中旬执行。此外，功率半导体大厂意法半导体、安森美等也表示将提价。

展望A股后市，目前多数机构认为结构性行情依旧可期。陈果表示，当前阶段海内外流动性并不具备显著变化条件，半年报业绩依然是“强支撑”，且对季报的盈利预期尚不会下调。因此，预计市场不会在当前的位置、时点持续调整，随时可能企稳，但高风险偏好阶段已经过去，后市“宜以平常心看待”。

有半年报业绩支撑的股票不会持续调整，前期滞涨的白马股可能会有所回升，对指数无需悲观，但短期向上空间也有限。

星石投资认为，在企业盈利与流动性“赛跑”的背景下，今年做投资应比过去两年纯靠流动性驱动时更需要耐心，做短期交易不如把握长期逻辑，疫情总会过去，之前受损行业的复苏是明确的，当前仍处在长周期的底部区间。建议关注低估值、受益于经济修复、盈利增长明确的行业和公司，其大概率会出现基本面反转。

东吴证券表示，近期市场成交额维持在万亿元上下，交投较为活跃，为题材概念提供了较好的流动性支撑，但要注意参与节奏。短期看，结构性行情依旧值得期待，操作上建议增强防守意识，把仓位组合向性价比高的板块作调整，保持灵活性，以应对市场波动。

“科技成长”成券商中期策略关键词

记者 朱琳 编辑 朱绍勇

近期，以软件、芯片为代表的科技成长股持续反弹，个别公司甚至创出历史新高。综观已发布的券商中期策略报告，“科技成长”成为各大券商不约而同提到的关键词，与当前市场行情有所呼应。

今年上半年，市场风格剧烈切换，成长股估值大幅修正。站在新的投资起点，多家券商发布观点认为，在未来通胀预期回落、流动性料难收紧的背景下，市场成长风格或将归来。科创硬实力和盈利能力将主导未来科技股行情。

中信建投证券预期，在美债收益率上行等因素影响下，2021年下半年A股市场很难有系统性投资机会。因此，赛道选择和预期收益判断的重要性愈发凸显，成长股的市场表现将更优。

中信证券也持相似观点，其预计A股下半年盈利有韧性但市场结构将有明显分化，或呈现周期弱化、成长占优的格局。中信证券建议投资者淡化周期思维，重视估值弹性，三季度可聚焦高成长品种。

“从资金面角度来看，尽管6月市场主导力量仍是存量资金的频繁调仓，短期主要是市场轮动机遇。”不过，中信证券强调，中长期来看，以科技为代表的成长股值得布局。

在具体配置上，中信证券建议配置新能源（新能源车、光伏、储能）、科技自主可控（晶圆代工、MCU、电源管理、工业软件）、国防安全（航空发动机、军队信息化、军工新材料、航空配套企业）和智能制造（服务机器人、华为产业链、智能驾驶软件和零部件公司、AIoT设备）。

从政策面看，“十四五”规划纲要将“创新驱动”和“制造业升级”上升到新高

度，未来相关的战略性新兴产业的规划方案将陆续出台。

基于此，中金公司建议，今年下半年关注产业升级与科技创新主题。其表示，在短期上游成本涨价的背景下，中国部分科技硬件和高端制造领域仍呈现高景气状态，反映出中国产业升级趋势的不可逆性。

兴业证券也认为，当下应该拥抱“未来的核心资产”，具备科创硬实力、细分领域有竞争优势的科创“小巨人”有望获得超额回报。这些科创“小巨人”集中在先进制造业、科技创新等领域，市值100亿元到800亿元左右。

“相比前两年已经被市场充分预期的大市值优质资产，这些细分行业‘小巨人’更具成长性。比如科技创新中的算力产业链、互联网新应用、消费电子创新场景等领域。”兴业证券表示。

新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数跌1.15% 中国化学逆势大涨

文 孙放 编辑 孙放

6月16日，中证新华社民族品牌工程指数（简称“民族品牌指数”）收报2376.53点，跌1.15%。49只成分股中，13只上涨、36只下跌。

具体来看，建筑、医药、食品饮料类成分股涨幅居前。中国化学涨9.74%，广誉远涨5.18%，恒顺醋业、伊利股份涨逾2%，海尔生物、海天味业涨逾1.5%。

消息面上，广汽集团昨日晚间公告称，公司董事会通过决议，同意全资子公司广汽埃安新能源汽车有限公司A02项目的实施。该项目总投资6.24亿元，资金来源由公司统筹考虑。

资金面上，北向资金昨净买入伊利股份1.98亿元，净卖出贵州茅台6.78亿元。

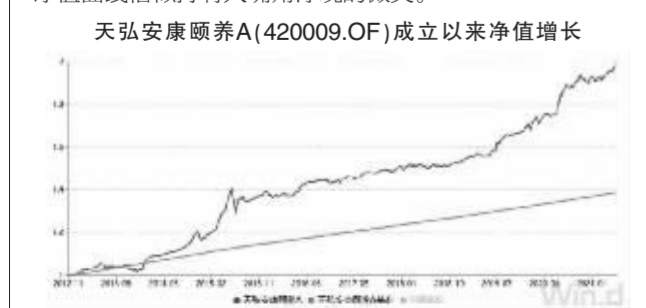
天弘基金固收+：从跌幅可控和稳健回报定义基金持有体验好

基金投资一如人生，时有惊涛骇浪，但大多数时候是细水长流。我们选择什么样的净值曲线，某种程度上就选择了什么样的人生。在漫漫人生中，投资理财只是生活的一部分，理财的目的是为了改善生活，而不是反而在理财过程中陷入焦虑。从这个角度看，拥有较好的持有体验对于投资理财十分重要。

震荡市固收+成持有体验优选

2021年春节后，权益市场的一波快速调整让人猝不及防，20%甚至30%的回撤在基金产品中比比皆是，入场不久的新基民“受伤”尤其严重。支付宝发布的《一季度基民报告》显示，一季度持有基金时长在3个月以内的用户超过7成处于亏损状态。

在这种时候，绩优固收+产品“逆市场”的表现再度成为关注的焦点。统计数据显示，天弘安康颐养A今年一季度保持正收益，即使在下跌最多的3月8日和3月9日，净值合计仅下跌0.52%，并在紧接着的两个交易日内被成功反超，净值合计上涨0.63%。截至2021年6月9日，该基金年内回报率3.60%，期间最大回撤仅1.50%，一路平稳向上的净值曲线恰似持有人嘴角浮现的微笑。



数据来源：Wind，截至2021年6月9日

“很稳，下跌少能接受”“微微涨也是不错了，积少成多嘛！”“只要是红的我就放心了，希望能一直红。”支付宝基

金社区中，持有人纷纷晒出自己的收益，表示很满足。

同样表现优秀的还有天弘固收+旗舰精品天弘永利债券B。统计数据显示，天弘永利债券B（基金代码：420102）不但一季度和今年内均实现正收益，而且成立13年以来有12年取得了正收益。截至2021年5月31日，该基金成立以来年化回报达6.09%，最大回撤仅5.96%，2020年收益达11.53%。此外，天弘永利债券还入选了“支付宝金选基金”。

理财怎样才能获得“稳稳的幸福”？一季度过后，不少投资者开始重新审视自己的风险偏好，在资产组合中更大比例地配置“进可攻、退可守”的固收+产品。统计数据显示，2020年全市场固收+产品规模突破了1万亿，今年以来增长势头不减。

根据中国证券投资基金业协会发布的《全国公募基金投资者状况调查报告（2019年度）》显示，2019年，依然有39.4%的投资者的主要投资产品是银行理财和集合理财计划，另有15.3%的投资者主要投资于银行存款和货币基金，这意味着有高达54.7%的投资者属于偏稳健型的风险偏好。对稳健类固收+产品旺盛的需求，构成基金公司当下及未来竞争的一片“蓝海”。

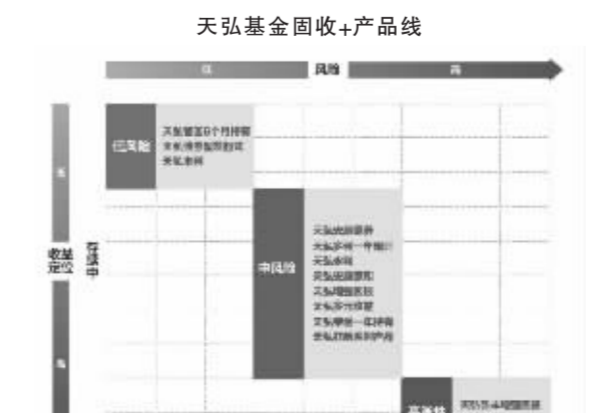


来源：《全国公募基金投资者状况调查报告（2019年度）》

天弘固收+ 打造差异化多策略产品

在基金公司争相入场、同质化产品越来越多的情况下，精选固收+产品成为普通投资者配置的难题。而在不同的家庭和生活场景中，稳健型的理财需求也进一步细分为低风险、中风险等等，同样需要不同的产品来进行精准适配。如何一站式解决多种理财需求？为此，立足于“国民理财”的天弘基金基于科学的投资理念和严谨的风控流程，打造了一系列策略丰富、风格清晰的固收+精品，力求持续输出稳健的长期收益。

从收益定位来划分，天弘固收+系列中，低风险、低回撤的产品有天弘智荟6个月持有、天弘债券发起式和天弘丰利；中风险、中低回撤的产品有天弘安康系列（如天弘安康颐养）、天弘永利债券、以及天弘打新系列（如天弘惠利）；高弹性的产品包括天弘添利、天弘弘丰增强回报等等，风格清晰的产品可适配投资者不同的风险偏好。



来源：天弘基金

公司治理体系日趋完善 良好市场生态蔚然可观

(上接1版)

然而，中国资本市场对上市公司治理的探索，时间并不算长。

1990年，是中国资本市场纪元的开端。彼时，最早一批上市公司主要脱胎于国有企业，而国有企业从传统的“厂长经理负责制”演化而来，在初期就面临一系列复杂的治理问题。

1993年，党的十四届三中全会通过《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，明确提出要建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度。

同年12月，公司法颁布，第一次从法律上明确了现代企业制度的基本法律形式，对规范股份有限公司的设立运作、股票发行和上市作出规定，特别是明确了“三会”治理结构，成为构建现代企业制度的起点。

纲要目张。探索建立现代企业制度，由此拉开大幕。1996年2月，证监会发布《关于规范上市公司股东大会的通知》；1997年12月，证监会发布《上市公司章程指引》，首次提出独立董事概念，并规定公司根据需要可以设立独立董事；1998年2月，证监会发布《上市公司股东大会规范意见》，对股东大会相关事宜进行规范。

在各项法律法规和规章制度的推动下，上市公司迈出了向现代公司治理转型的第一步。

进入新世纪后，我国上市公司治理进入规范化、制度化发展阶段。证监会出实招、用实策，有针对性地解决上市公司治理机制的突出问题，进一步固本强基，促进上市公司规范运作，夯实公司治理的制度基础。

“久久为功，善作善成”

“上市公司治理及价值理念，是公司能否跟上时代、实现基业长青的基石。”美的集团董事长兼总裁方洪波在接受记者采访时颇有感慨。

完善上市公司治理体系，需要久久为功，善作善成。党的十八大以来，证监会会同相关部委和地方政府，围绕强化公司治理、继续提高治理水平，做了大量工作，取得积极成效。在各方共同努力下，上市公司建立起了较为完善的治理框架和组织制度。

为持续推动提高上市公司治理的有效性，证监会不断完善制度规则，强化监管，形成了以公司法、新证券法为基础，以上市公司治理准则为核心，以公司章程、内部控制、独立董事、股权激励、员工持股等相关制度为延伸的治理体系，为上市公司治理实践提供了较好的制度基础，促进上市公司治理水平进一步提升。

以美的集团为例，在公司治理上，公司构建了“职业经理人+良好的分权授权+长期激励与股东共享机制”，规范“三会”运作，建立长期激励体系，坚持长期分红与股东回报等。

优秀的公司治理，是产生优质公司的前提条件。有分析认为，公司治理和经营业绩是“1和0”的关系，如果“1”不合格，那么后面的“0”即使在一段时间内快速增加，也不能产生充分的正向意义。

持续完善上市公司治理体系，需要与时俱进、与势同行。2018年9月，证监会修订了《上市公司治理准则》，强化上市公司在环境保护、社会责任方面的引领作用，进一步加强了对控股股东、实际控制人及其关联方的约束，推动机构投资者参与公司治理，对激励约束机制、信息披露等提出新要求。同时，修订后的准则还专门增加了上市公司党建要求。截至2020年末，已有1000余家国有控股上市公司完成“党建入章”工作。

在提高包容性方面，上交所和深交所分别于2019年3月和2020年6月发布相关规则，允许符合条件的企业在科创板和创业板发行具有特别表决权股份，同时，上市公司表决权差异安排也在不断完善。

潮平两岸阔，风正一帆悬。完善上市公司治理体系，并非一朝一夕之事，需要上下同频共振，通过强化内生动力、构建良好生态、完善制度规则等措施，切实提高上市公司治理水平，为资本市场实现高质量发展提供不竭动力。

从策略应用来看，天弘智荟6个月持有和天弘丰利应用的是短债和可转债“双债增强”策略，天弘债券发起式基金运用“短久期高收益信用+少量转债+利率债波段策略”。应用低价成长风格转债策略的天弘添利、天弘弘丰增强回报；天弘多元收益则结合利率量化、低价成长风格转债和优质价值股票，为组合增强平衡感的同时，力求实现稳中有进的目标；结合打新策略的天弘惠利、天弘惠利则为现金管理提供了新的选择。

为了更清晰地呈现产品的不同风险偏好，天弘固收+体系框定了每只产品的高波资产投资比例上限，同时制定了严格的产品线风险收益特征图谱。此外，考虑到家庭配置固收+产品的理财目标是稳中有进，天弘基金按照产品的波动与风险将投资策略分类。具体来说，中波动类型产品股票和转债仓位一般上限为20%至30%；低波动类型产品禁止投资股票同时转债仓位上限为20%至30%；高波动类型产品不设转债投资的比例上限。

复杂的划分和科学的体系设置，只为带给普通投资者更多选择和更好的体验。从国民理财钱包余额宝的推出，从指数基金、主动权益、固收+等业务线的布局和发展，天弘基金始终专注于服务亿万普通投资者，打造体验优质的国民稳健理财选择。

所谓“稳稳的幸福”，也许就像不少投资者在支付宝天弘惠利讨论区中所说的那样：“一路小跑，慢慢来，不着急。”