

创金合信周志敏： 科技股投资要既能“开飞机”又能“放风筝”



◎记者 朱文彬 ○编辑 王诚诚

刚过去的2019年，科技股集体爆发，一批眼光锐利的基金经理脱颖而出。来自创金合信基金的周志敏便是其中一位，他执掌的创金合信科技成长主题基金2019年获取了80.01%的回报，在所有股票型基金中列第九位。

“回顾2019年的整体走势，对照自己的投资和研究工作，有得有失。”周志敏在接受记者采访时表示，成功方面在于，2019年年初便选出了如5G、TWS、半导体、华为产业链等科技领域的热点板块；失败方面则是错过了不少细分领域最牛股。

周志敏进一步表示：“这说明我们的基本面研究功底还是可以的，但研究覆盖度有待提高，能力圈还需要扩大。”对于2020年的市场判断，他分析称，由于2019年市场的悲观预期明显修复，2020年或许需要更加乐观的因素来推动才可能有大行情。因此，传统行业和新兴行业的牛股可能会呈现不同特征的走势。

其中，传统行业的牛股可能需要超预期

的业绩回报来驱动，前期涨幅大、市场预期较高、业绩不及预期的个股有调整需求。“在市场乐观程度已经上一个台阶后，新兴的细分行业可能有不错的机会，哪怕短期业绩并不特别扎实。这种机会更多的是赛道性的机会，而不是个股性机会。”周志敏说。

在周志敏看来，2020年科技股的机会将相对好于消费股，原因在于科技股当前处于产业周期的上升阶段，同时风险偏好上升的空间也相对更大。

从行业层面来看，周志敏告诉记者，随着5G基站的建设、网络的完善、终端的推广和用户的增加，相关产业链上市公司的业绩增长将水到渠成，个别公司的业绩预计会持续几个季度超预期增长。同时，传统电子制造行业也存在机会，如面板、LED、PCB等。

“另外，以AIoT（人工智能物联网）为代表的智能硬件创新，可能已经进入爆发阶段。”周志敏分析称，芯片技术和网络正在快速改造人们习以为常的传统硬件，如单车、电视、耳机、门锁、课桌、摄像头、玩具

等。这些领域里形成的新机会，可能是赛道性机会，个股可能更活跃，热度可能更高，但需要有敏锐的观察力。

谈及投资方法，周志敏认为，投资成长股首先要实事求是，通过观察和比较来看清A股市场所处的阶段，仔细体味不同市场、不同投资者的品味和偏好差异。在此基础上，再与自身的选股习惯和交易风格相结合。

周志敏说，个股可分成两大阵营，即“风筝股”和“飞机股”。所谓“风筝股”，起落靠风，风就是主题性机会，风一停股价就落了。所谓“飞机股”，起落更多靠自己，这类股票是已经有了产品和商业模式的公司，就像飞机有发动机、机翼等一样，风向好就飞得更稳一点，风向不好也可能遇到危险，但至少可以通过科学的手段去研究。

“大部分时间，我都在寻找‘飞机股’，特别是飞得最快、最高的那些个股，这是一个负责任的成长股基金经理工作的基石。当然，遇到风起来的时候，也会尝试去放放风筝。前提是用合适的方法，且时刻提醒自己，永远不要把风筝当成飞机。”周志敏表示。

■京东数科特约刊登

京东数科携手广汉市打造现代化农业“数字底座”

近日，京东数字科技集团中标四川省德阳市广汉市国家现代农业产业园创建服务项目，希望通过打造国内首个现代化农业“数字底座”，将京东集团的电商、物流、金融等能力，融入广汉市农业产业链各环节中，让大数据和人工智能把脉产业方向，推动广汉市农业产业数字化转型升级，为农民生产、农民增收创造条件。

目前，我国已进入传统农业向现代农业加快转变的关键阶段，其中大数据、人工智能、物联网等创新科技的快速应用尤为重要。2019年，四川省广汉市成功申报国家级现代化农业产业园创建工作，与以往农业园区不同，现代化农业产业园是在规模化种养基础上，通过“生产+加工+科技”，搭建具有明确区域范围、建设水平领先的现代农业发展平台，农业大数据则成为现代化农业建设必不可少的“数字基石”。

以广汉市目前的农业信息化水平来看，农村数据历史长、数量大、类型多，核心数据缺失且质量不高，开发利用不够等问题广泛存在，形成了一定的数据孤岛。针对这一问题，京东数科将以京东集团的电商数据、物

流数据、消费信息数据为基础，以京东商城市在AI和大数据方面的先进技术为助力，全方位获得、归类广汉市农业链上的时空大数据，并将之与京东数据相融合，最终形成广汉市农业大数据集合，打造国内首个现代化智能农业“数字底座”，为广汉市国家现代农业产业园提供数据处理的技术基底，赋予农业生产经营数字化能力。

现代化智能农业“数字底座”建成后，依托于系统独有的时空数据引擎、基于联邦学习的数字网关技术、模块化时空AI算法以及莫奈可视化平台等诸多前沿科技，广汉市的农业数据将得到高效运用，在农产品生产、贸易流通、广告营销、价格定位等各产业环节，都可以提供大数据分析、人工智能辅助和现代化农业服务，有效推动广汉市农业全产业链条发展，提升农业综合效益和产业竞争力。

与此同时，在本次项目合作中，京东城市还集合了京东集团生态服务资源，构建起支撑现代化农业一、二、三产业融合发展的农业服务中台，为广汉市“互联网+农业创新”提供电商、设计、品牌打造等服务。

据悉，此次京东数字科技集团和广汉市共同打造的智能农业“数字底座”是“智能城市操作系统”底层能力在农业领域的首次落地。作为京东数科的核心技术产品，“智能城市操作系统”是智能城市建设的数字基石和技术底座，可以让城市中海量数据高效、安全“对话”，AI算法模块化输出，尤其是在时空大数据分析处理方面，“智能城市操作系统”的处理速度相比传统数据平台要快10—100倍，并且还在不断迭代。

目前，“智能城市操作系统”已经落地北京、南京、成都等数十座城市，在雄安“块数据”平台建设中，“智能城市操作系统”是雄安新区城市大数据资源中心的实际载体，承担着汇聚新区全域数据，统筹新区数据管理，实现新区数据融合应用的重要任务，是新区的数据汇聚中心、数据管理中心、数据服务中心和AI赋能中心。未来，雄安新区建设的信息化系统将直接“长”在块数据平台上，各个领域的数据，从一出生就已经生长在一起。

(CIS)

富国基金于洋： 关键看个股挖掘能力

◎记者 赵明超 ○编辑 王诚诚

过去两三年，一批新锐基金经理基于对医药、科技等行业的深入研究，成功把握了结构性牛市行情，业绩抢眼。富国基金的于洋就是其中的明星之一。Wind数据显示，于洋管理的3只基金，任职回报均位居同类前四名。

抢眼的业绩回报是如何取得的？如何看待2020年的市场？于洋表示，未来医药板块行情将演绎得更为极致，对基金经理来说，更加考验选股能力和挖掘能力。

要从成长角度看投资

Wind数据显示，于洋管理的富国新动力、富国精准医疗和富国医疗保健行业，任职回报均很抢眼。以富国新动力A为例，2017年10月25日起于洋任职，截至2020年1月2日，任职总回报为88.5%，年化回报为33.49%，在1478只基同类基金排名中位居第二。由他管理的富国精准医疗和富国医疗保健行业基金的年化回报也高达30%以上。

从投资履历看，于洋做医药研究员出身，然后接手管理医药主题基金，再逐渐管理全市场类基金，对医药股和成长股有深入研究。

在于洋看来，过去几年来，医药行业变化很大，每年都有新政策出台，为资本市场带来新的投资机会，但放眼未来，医药基金的持仓差异化会变小。“好公司大家都能选出来，未来超额收益或更多的源于创新药，但研究的空间相对会越来越小，所以我更愿意把精力放在全市场类基金上。”

于洋表示，对于医药股投资来说，通过自下而上选个股，做出阿尔法收益不难，但很难给持有人很好的体验，因为收益的高低很大程度上取决于板块的整体行情。“未来会从更长期的维度出发，适当忽略短期维度的风险，追求长期稳定的持续性高回报，并让组合风险收益特征相对匹配投资目标。”

过去一个多月来，医药板块出现调整。于洋认为，此轮医药股调整行情和2018年有本质区别，属于短期大幅上涨后的调整。“医药行业长期稳定向上，在GDP总量增长的情况下，任何一个国家的医疗支出都是增长的，人们的健康需求是增长的，这意味着整个行业未来的空间非常大。在不断增长的行业里，新的机会一直存在，只不过是投资时点的问题。”

从底部挖掘个股将成为今年业绩制胜的关键

对于接下来的投资机会，于洋表示，2019年市场表现强势，几乎所有板块都轮动了一遍，是对2018年超跌行情的修复。站在当前时点，很难再找到没涨过的板块，接下来要更加注重个股而非板块，这会更加考验基金经理对个股的理解和挖掘能力。

在于洋看来，在流动性保持合理充裕、经济转型升级的背景下，2020年的行情会继续分化。于洋看好科技创新和消费升级，前者代表供给端，后者代表需求端，两者结合起来或许是未来表现最好的资产。

从底部挖掘个股将成为今年业绩制胜的关键。于洋表示，同很多基金经理相比，他最大的不同之处在于愿意从底部挖掘公司。从目前市场投资的现状看，A股的定价模式偏趋势投资，A股给予右侧追趋势的奖赏是非常高的，很多时候趋势投资回报率反而高于提前布局、理性投资的回报率，但于洋认为目前A股定价模式过于单一。

“我相信未来这个市场会越来越多元，越来越合理，也相信理性投资的回报会高于趋势投资者。我会坚持独立挖掘好公司，这也是个很愉悦的过程。”于洋如是表示。

具体到医药行业，于洋认为，目前环境对创新药品种非常友好，未来新药放量的速度会越来越快，加上我国人口基数极大，人们对健康的追求也越来越高，所以不用担心医药行业的投资机会。但未来机会更多来自于创新药，这会十分考验投资人的投研能力，需要更强的产业趋势判断力以及上市公司的盈利挖掘能力。