

博时基金尹浩: 坚定看好5G产业链

◎记者 赵明超 ◎编辑 王诚诚

以5G为代表的新基建成为市场关注的热点。如何把握接下来的投资机会?在博时5G 50ETF拟任基金经理尹浩看来,新基建作为提高科技创新能力的基础,有助于加速资本积累、提高劳动效率和推动技术进步。作为新基建的核心,5G产业链将迎来巨大的投资机会。

5G 产业链是新基建核心

在尹浩看来,当前我国经济增长面临一定压力,进行基础设施建设有助于稳定经济增长。作为科技端的基础设施,新基建还可以为经济转型打下基础,符合未来经济发展方向,而5G产业链是新基建的核心,作为市场热点将会有较强的持续性。5G产业链主要包括规

划建设、运营、应用三个板块,当前主要集中在建设领域。

尹浩认为,5G建设主要涉及三件事:提升无线通信容量、拓宽有线通信宽度、增加核心网和数据处理能力。

关于投资机会,他表示,上游机会主要是5G基站建设,主设备商将率先受益,包括可以提供基站、传输和核心网传输设备的设备商;在5G建网阶段,上游模块和元器件类公司需求相对确定,且业绩更有弹性,重点关注滤波器、PCB、天线和光模块的需求增长;中游终端方面,5G手机规模量产将会带来大量手机基带芯片、射频前端芯片、天线的需求,关注相关设备制造商;下游的应用方面,目前依然在探索期,预计媒体娱乐消费升级机会较大。

后市依然值得期待

尹浩表示,拉长时间看,一批新兴产业、高新技术行业的龙头公司,将长期受益于5G引领的新一轮科技周期。

在尹浩看来,从估值层面看,尽管自2019年以来,科技板块的估值水平已抬升较多,但作为成长性较强的板块,基于盈利预期的估值水平更具有参考性。新一轮科技周期背景下,科技板块的业绩成长空间可期,相应的估值空间可能进一步打开。

尹浩表示,决定个股未来业绩能否持续增长的核心因素是科研能力和科研成果的转化能力。在选科技股时,不仅要关注政策趋势,更需要重点关注研发投入、研发人员、科研成果及科技成果的应用情况。

医药投资那些鲜为人知的特点

近期,受疫情等因素影响,医药板块再度成为投资者关注的热点。当前,医药板块还能继续投资吗?如何寻找医药行业中的千里马?

被冠以“全民刚需”、“防御性行业”、“无惧熊市”等美名,医药行业可谓人缘最好的行业之一,是大家心目中确定性较高的行业。不过,有一个非常奇特的现象值得关注,从近10年的维度看,医药作为典型的成长性行业,收益率和创业板指相差不多,也远远超过沪深300指数的涨幅,但近两年医药指数的走势并没有医药基金业绩亮眼。Wind数据显示,截至3月17日,申万医药生物指数近1年跌幅为2.04%、近3年涨幅为10.52%,同期沪深300的收益率分别为-8.55%、6.55%。

上述现象说明,医药行业内部分化特别大,普通投资者直接投资是难以驾驭的。首先,医药

子行业的差别大,不同的细分行业近两年涨跌幅差异较大。其次,不同市值企业的表现差异也较大。Wind数据显示,在过去1年、2年、3年的业绩中,市值Top30的龙头股平均涨幅分别达200.19%、72.36%、64.78%,远超医药行业指数。

上述差异是由医药行业的性质决定的。医药行业的政策属性相当强,对医药改革、医保控费药品审批、药品降价等政策法规高度敏感。同时,医药行业专业壁垒高,研发投入和研究难度大,尤其是一些创新药企,投入产出比的差异相当大。所以,投资医药行业,既要精挑细分行行业,更要精选个股。如果没选对子行业,没选中龙头,即使同样是医药基金,其表现也是千差万别。

海通证券数据显示,截至2月29日,近两

年申万医药指数的涨幅是8.92%,优秀的医药基金表现更为出彩。以富国精准医疗为例,最近2年的收益率为99.88%,同类排名第6/1235,最近1年的收益率为70.02%,同类排名第26/1572。

从近期医药行业的整体表现来看,医药指数不一定能突出重围,借道优质医药主题基金投资医药行业就显得尤为重要。富国精准医疗的基金经理于洋,证券从业经历超8年,投资经历年限2.4年,医药行业科班出身,南京大学生物制药专业学士、中科院生物信息学硕士,曾任券商医药首席分析师,目前已经成长为医药主题基金的明星基金经理之一。近期即将发行的富国医药成长30股票型基金(009162),拟任基金经理之一正是于洋。

(傅雯)

■中银基金特约刊登

把握大盘蓝筹股配置良机 中银中证 100ETF 正在发行

中银基金认为,在新的市场环境下,各行业集中度将不断提升,龙头企业的前景更为确定,呈现强者恒强格局。考察各主要股指,低估值的大盘蓝筹宽基指数已显示出良好的配置价值。正在发行的中银中证100ETF正是以此类宽基指数——中证100为跟踪标的的基金。

中证100指数由沪深300指数成分股中规模最大的100只股票组成,综合反映A股市场中最具市场影响力的一批超大型公司的股价表现。这100只成分股总市值在沪深300指数中占比超过70%,既包含沪市大盘股中国平安、贵州茅台、招商银行等企业,又包含深市蓝

筹股格力、美的等行业巨头,可以说,中证100指数是A股核心蓝筹股的集中地,因而适合投资者进行价值投资、长期配置。Wind数据显示,截至2020年3月17日,与沪深300、上证50等同类宽基指数相比,中证100指数近3年、5年、10年的年化收益率较高,同期夏普比率也较高,是风险收益比较好的指数代表。

中银中证100ETF将采用完全复制策略跟踪中证100指数,进行被动投资。该基金拟任基金经理赵建忠同时也管理着中银基金旗下另一只以中证100为标的的指数基金——中银中证100指数增强型基金。海通数据显

示,截至2020年3月13日,这只基金最近3年净值增长率达40.13%,在全部52只增强型指数基金中排名第六。

赵建忠认为,现阶段海外疫情发展及其对全球经济影响已成为左右短期市场运行的核心变量,但A股流动性环境向好,结构性机会仍在,市场投资侧重点将向业绩兑现程度更高的公司倾斜,建议投资低估值、高分红的品种来应对低利率、高波动的市场环境。中证100指数聚焦沪深两市行业龙头,受益于逆周期调节政策,投资者不妨关注以该股指为标的的指数型基金。

(CIS)

■农银汇理基金特约刊登

市场呈现“稳内需”和“科技成长”双轮驱动态势

◎农银研究精选混合、农银新能源混合、农银工业4.0混合基金经理 赵诣

在去年基金业绩大好的背景下,今年年初科技主题基金持续热卖,以半导体、自主可控、新能源汽车为主的科技成长类股票大幅上涨。受海外疫情蔓延影响,近来全球市场持续动荡,A股市场纯内需、逆经济周期的板块则表现较好。

目前国内疫情防控形势持续向好,稳经济将成为未来一段时间的重点,扩大内需消费及

加大新基建投入力度有望成为稳经济的重要手段和方向。

值得注意的是,这几年企业的转型升级产生明显效果,越来越多的企业开始在所属行业奠定竞争优势,以华为为代表的一批科技类企业脱颖而出。

随着年报季报的陆续披露,接近3月底,业绩的重要性便会加大。因此,我们会放弃主题性和轮动性的投资机会,聚焦景气度刚开始反转或者有新突破的行业和公司。组合配置上,将集中在成长和消费行业。在成长股方面,

主要以高端制造、新能源、5G产业链为主;在消费股方面,主要以医疗器械及耗材、大众必选消费品为主。

(CIS)



■广发牛基荟

广发基金谭昌杰:

在不确定的世界里 追寻绝对收益

近期,受多重因素交叉影响,全球市场大幅下行,A股也在持续调整。对此,广发基金债券投资部基金经理谭昌杰认为,从中长期看,资本市场是宏观经济和企业基本面的反映。在波动加大、不确定因素较多的市场环境中,建议投资者做好资产配置,选择与自己风险承受能力相匹配的资产进行分散投资。

Wind数据显示,谭昌杰具有12年证券从业经历、7年投资管理经验。他自2015年1月29日开始担任广发趋势优选基金经理,截至2020年3月12日,广发趋势优选累计收益率达到60.29%,年化收益率为10.38%,其间最大回撤不超过5%,大部分年份的回撤控制在2%左右。

《基金周刊》:能否介绍您的投资框架及组合构建的投资流程?

谭昌杰:我是做债券出身的,对宏观经济的基本面会更加敏感一些,主要自上而下进行资产配置。对于追求绝对收益的产品来说,我会以中短期AAA国企债作为底仓,为整个组合提供票息保障,然后从相对这类底仓资产能否获取更高收益的角度,灵活调整长久期利率债、债性转债、股票等风险资产的配置比例。

《基金周刊》:绝对收益策略配置的资产比较多元,您如何进行投资选择?

谭昌杰:我将基金可投资的资产分为底仓资产和风险资产两大类,前者主要是剩余期限在3年以内的AAA国企债,目标是获取低风险的票息收入,为组合提供安全垫。风险资产是指价格波动较大的其他投资品种,进一步分为偏债性的资产和偏股性的资产。在风险资产中,我主要参与的是7-10年期利率债、债性转债及中低估值股票。

《基金周刊》:您是按照什么思路来投纯债资产的?

谭昌杰:我一般只投资两类纯债资产:第一类是底仓资产,主要是3年以内的AAA国企债券。我对底仓的投资目标就是票息收益,不赚信用下沉的钱,也不赚杠杆的钱。小部分仓位会配一些流动性稍差但信用资质仍然非常好的品种,比如AAA级的ABS、央企或者国企发的永续债等。

第二类是长期利率债,主要做中长期的波段操作,赚资本利得。我一般只会买7-10年期政策性金融债。在配置过程中对绝对收益率有要求,如果收益率达不到过去5年、10年历史中位数,我一般不会大比例配置。

《基金周刊》:您是按照何种思路投资可转债的?

谭昌杰:我把转债分为四大类:第一类是价格在130元以上的股性转债,其风险收益主要来自于正股。对于偏债混合基金来说,买这种转债还不如直接买股票。第二类是价格在110元至130元的平衡型转债,这类转债未必有确定性的绝对收益机会,我很少参与。第三类是价格在100元至110元的债性转债,这是我主要参与的品种。第四类是价格在100元以下的转债,我称之为深度债性转债。这类转债的收益来源一靠信用研究人员的信用甄别能力,二靠转股价格的修正。由于我不赚信用下沉的钱,而转股价格的修正属于偏博弈的机会,能否修正及修正的时点不好把握,所以这类转债也极少参与。

《基金周刊》:这些年A股弹性日益增强,您是如何选择权益类资产的?

谭昌杰:我将权益类资产分成三大类:第一类是打新的底仓,以高分红品种和大盘权重股为主。第二类是偏周期的股票,会从宏观、周期的角度自上而下挑选景气度正在回升的行业,再从自下而上的角度选择好公司。第三类是自下而上选择具有中长期成长空间的中低估值股票。广发基金研究部有良好的内部推荐机制,鼓励研究员推荐能获取绝对收益回报的标的,这与我权益类资产的投资目标是相匹配的。

(宁夏)