

# 市场行情较为分化 绩优权益基金强势吸金



随着基金一季报披露拉开帷幕，其投资底牌也逐渐亮相。从整体看，多数基金经理依然保持较高的进攻性，并对投资组合进行了调整，采取更加均衡的配置策略。与此同时，多只绩优权益基金强势吸金，规模大幅增长。

## 基金

### 绩优权益基金受青睐

一季度，市场行情较为分化，计算机、传媒、通信和电子板块领涨，房地产和电气设备板块跌幅靠前。受此影响，基金业绩分化较大，从已经披露一季报的基金申赎情况来看，绩优权益基金迎来大量资金申购。

以陈涛管理的中庚价值先锋股票为例，一季度基金净值增长16.44%，规模增幅超过30%。具体来看，截至去年底，中庚价值先锋股票规模为68.71亿元，3个月后增至93.42亿元。和去年9月底相比，中庚价值先锋股票规模增长超45亿元。

或是由于资金大量涌入，中庚价值先锋股票近期已限制大额申购。4月1日，中庚基金公告称，自4月7日起调整在销售渠道的大额申购(含转换转入和定期定额投资)的限额，单日单个基金账户申购金额不得超过100万元。

类似的还有，一季度德邦半导体产业混合发起式净值涨幅超过30%。从基金规模来看，截至一季度末，德邦半导体产业混合发起式规模为8.8亿元，较2022年末的1.89亿元，规模增长超300%。具体来看，资金重点申购该基金C类份额。

部分重仓新能源板块的基金，虽然净值表现不佳，但份额保持稳定。施成管理的多只基金重仓新

能源行业是个典型。以其管理的国投瑞银先进制造混合为例，一季度基金亏损超5%，但和去年底相比，基金份额增长0.11亿份。由于净值下跌，该基金规模从去年底的38.57亿元降至36.78亿元。

### 组合保持高进攻性

从目前披露的基金一季报来看，多数基金经理以高仓位运行。以丘栋荣管理的5只基金为例，截至一季度末股票仓位均超过92%。其中，今年1月成立的中庚港股通价值18个月封闭基金，截至一季度末仓位已高达98.68%，其中港股仓位达83.61%。

除了今年3月刚成立的国投瑞银景气驱动混合以外，施成管理的其余6只基金均已发布一季报，截至一季度末，这6只基金股票仓位均在90%以上。谈及高仓位运行的原因，丘栋荣表示，基于股权风险溢价的资产配置策略，权益资产估值仍处于低位，因此积极配置权益资产，保持了较高的权益资产配置比例，并积极配置港股。

面对一季度较为极致的市场行情，基金经理对持仓结构进行了调整，部分基金经理选择更加均衡打法。

中庚价值先锋股票基金经理陈涛表示，一季度维持了较高的权益配置仓位。在基金运作上，根据市场情况动态评估，减持了一部分涨幅较大的TMT行业个股，增加了下跌较多的锂电、农化、养殖、医药等行业的配置，组合的行业集中度继去年下半年以来再次大幅降低。

尚正竞争优势混合的行业配置也相对较为分散。截至一季度末，基金持仓主要分布在电信运营商、保险、高端白酒和煤炭等板块，除了上述行业以外，基金还分散投资了苹果产业链、快递、创新医疗器械和智能家电等行业的龙头公司。和去年四季度相比，今年一季度，基金降低了电子制造业、运动服饰和部分创新药的持仓。

### 权益资产机会大于风险

除了调仓动向浮出水面以外，在基金一季报中多位基金经理畅谈了后续看好的方向。从整体来看，基金经理相对较为乐观，更强调个股的成长性。

丘栋荣表示，当前至未来一段时期，基本面内升外降的局面仍较为明确，市场较难预期且更易高波动。从估值上看，A股的上涨带动了整体估值水平小幅提升，但各类估值指标仍处较低位置，并且随着企业盈利见底回升，权益资产机会大于风险。

对于今年市场高度关注的以ChatGPT为代表的大模型技术，丘栋荣认为，有望开启新一轮的科技创新周期，这类技术的深入和广泛应用，将对IT产业产生更大、更持久的需求拉动。

施成认为，一季度国内经济进入逐步复苏的状态，在弱复苏的背景下，通常成长股的表现会比较好，2023年全年的行情会更偏成长风格一些，后续行情的演绎有可能实现虚实切换，具有业绩的成长股将迎来机会。 据《上海证券报》

## 央企主题基金投资机会持续提升

普通投资者借道公募基金分享央企投资机会又添新工具。继央企股东回报、央企科技引领等央企指数基金后，近日再有多只央企主动权益类基金上报，年内申报的央企主题基金已达到19只。

多位业内人士对此表示，在“中特估”概念与国企改革共振下，央企领域投资机会持续提升。各家公募巨头基于完善产品线、满足投资者配置央企投资机会的考虑，积极布局相关产品。他们建议，投向央企领域的主动基金追求超额收益，被动产品费用低廉、分散风险，投资者可以根据自身风险收益偏好选择适合的产品。

### 公募巨头纷纷出手 央企主题基金已申报19只

继多只央企指数基金密集申报后，近日再有多只央企主动权益类基金上报，包括嘉实央企主题混合、银华富兴央企6个月封闭运作混合、融通央企精选混合型基金等。

Wind数据显示，截至4月15日，今年以来已有15家基金公司申报了19只央企主题基金，易方达、汇添富、南方、博时、招商等公募巨头都有参与；嘉实、华安、银华基金等多家机构各申报了主、被动两只产品。

谈及各家公募积极布局央企主题基金的现象，嘉实基金指数投资部负责人刘珈吟表示，一是“中特估”或与国企改革共振，央企领域投资机会持续提升；二是基于对央企投资机会的看好，也是为了满足投资者的资产配置需求；最后也是为在市场低位完善产品线，进行长远布局。

广发基金指数投资部相关人士表示，长期以来，由于价值管理和价值传递不够充分，且央企所承担的社会责任未能从市场估值上充分体现，央企在一定程度上存在估值水平较低的问题。从提出“探索建立具有中国特色的估值体系”，到国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动，再到2023年《政府工作报告》提出“深化国资国企改革，提高国企核心竞争力”，在此大背景下，公募基金更加认同国资央企板块的投资价值与逻辑，不断加大产品布局力度。

汇添富基金经理乐无穹表示，央企在我国经济发展过程中发挥了重要的支柱作用。但在资本市场上长期、普遍存在相对市场平均的估值折价。资产管理机构布局央企主题基金，希望为投资者

提供分享央企基本面提升、价值重估的机会。

北京一位银行系公募人士告诉记者，他所在公司正在积极研究央企改革的投资机遇，设计相关公募产品，并将及时申报相关产品推向市场。

### 成份股最高涨382% 估值仍处于较低水平

在“中特估”和国企改革背景下，我国建设中国特色现代资本市场，探索建立具有中国特色估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥，在今年成为资本市场的主旋律，二级市场也出现了不错的赚钱效应。

从相关指数表现看，截至4月14日，代表国资委上市央企的中证国新央企综合指数今年以来涨幅达到13.05%，超过了绝大多数的大盘宽基指数；成份股中航电测大涨382%，中远海科涨幅超过130%。

不过，经过一波凌厉的上涨，后期的投资机会如何，也受到行业关注。

刘珈吟认为，虽然涨幅不小，但央企估值仍处于较低水平。当前市场关注的焦点正在于央企估值偏低，希望通过政策等引导其估值回归，从而达到直接提升国企估值水平的效果。

广发基金指数投资部相关人士表示，虽然近期国资央企板块积累了一定涨幅，但板块动态市盈率和股息率均位于较低的历史分位数，总体估值水平并不高。随着越来越多的投资者关注国资央企，基本面良好的国资央企上市公司将会受到资金的青睐，不排除价值风格将在一段时间内跑赢市场。

据该人士分析，长期来看，国资央企相关板块的投资逻辑是相当完备的。一是央企是实现国家战略发展的“排头兵”，将持续受到政策的支持与引导。二是央企作为资本市场“压舱石”“基本盘”，作用至关重要。三是央企引领科技创新，研发占比逐年提升。四是央企仍是A股估值洼地，在不断完善中国特色现代资本市场的过程中，国资央企有望迎来估值修复。

乐无穹也表示，基本面优化结合价值发现，央企板块投资价值值得关注和重视。以国企改革为基础的基本面优化在过去三年已经出现了一定成效。央企2022年前三季度年化ROE水平达到10.5%，超过A股整体和民营企业整体水平。同时，当前央企整体滚动市盈率仅10倍不到，修复估值折价方面仍有充分的空间。 据《中国基金报》

## 央行定调下阶段货币政策 保持信贷合理增长

日前召开的中国人民银行货币政策委员会2023年第一季度例会(下称“例会”)指出，“精准有力实施稳健的货币政策”。从“保持信贷合理增长、节奏平稳”“结构性货币政策工具要坚持‘聚焦重点、合理适度、有进有退’”“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”等具体说法中，也可洞悉货币政策下一步的实施方向。

### 信贷总量“合理增长、节奏平稳”

根据例会释放的政策信号，货币政策整体稳健基调不变，但部分措辞上的变化，意味着与前期相比，货币政策下阶段的着力点将有不同侧重。

例会指出，要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持。

例会还指出，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

与上一季度例会“强化跨周期和逆周期调节”相比，此次例会强调“搞好跨周期调节”。中国民生银行首席经济学家温彬表示，对于后续的货币政策基调，本次会议不再提及“逆周期调节”，只保留“跨周期调节”，并要求“更好发挥”货币政策的总量和结构双重功能，反映出货币政策目标从对冲疫情冲击转向支持重点领域和薄弱环节，政策力度需要适度回调，保持向正常化回归，更加注重“总量稳、结构优”。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，当前物价水平较低，为货币政策发力提供了空间，但“搞好跨周期调节”意味着接下来货币政策在扩张力度和工具选择上会更加慎重，更加具有前瞻性。

### 结构性货币政策工具更“聚焦”

在发挥总量功能的基础上创新运用结构性货币政策工具，已成为近年来我国货币政策调控的重要特征。根据央行披露的数据，截至2022年末，结构性货币政策工具总共有15项，余额有6.4万亿元人民币，占人民银行资产负债表规模的15%左右。

针对下一阶段结构性货币政策的使用，例会指出，结构性货币政策工具要坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施碳减排支持工具等

三项货币政策工具，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。

值得注意的是，针对结构性货币政策工具，例会“聚焦重点、合理适度、有进有退”的说法较上季度的“做好加法”有所变化。温彬表示，去年以来，在前期定向支持基础上，结构性货币政策工具不断“做加法”，完成两项普惠小微直达工具接续转换，增加煤炭清洁高效利用再贷款额度，创设科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、交通物流专项再贷款、设备更新专项再贷款以及保交楼专项再贷款，重启PSL新增融资支持基础设施建设，促进信贷总量有效增长，激励金融机构精准支持重点领域，并以低利率和财政贴息等方式降低企业融资成本。在货币政策取向更倾向于稳健基础上，结构性政策工具将发挥更大效能，但不再一味“做加法”，而是更加聚焦、合理适度、有进有退。

### 企业综合融资成本“稳中有降”

例会指出，完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降。

温彬表示，央行在“贷款利率明显下降”的背景下，将降成本的要求从“推动降低”转变为“稳中有降”，既是适应经济和融资形势转变而做出的适时调整，也是缓解银行息差压力、稳定其经营运行的必要举措。

王青表示，当前居民存款增速偏快，物价水平较低，加之监管层反复强调“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”，这就为在MLF(中期借贷便利)利率、LRP(贷款市场报价利率)保持稳定的背景下，部分中小银行主动下调存款利率提供了条件。

实际上，近期，不少中小银行公告已经下调存款利率。河南新蔡农商银行称，自4月8日起将一年期、两年期、三年期整存整取定期存款挂牌利率分别下调至1.9%、2.4%、2.85%，其他期限挂牌利率保持不变。此外，湖北、陕西、内蒙古等地多家银行也发布公告，降调幅度不一。“短期内会有更多银行跟进下调存款利率，经济回升并不意味着贷款利率等市场主体融资成本会很快拐头向上。”王青说。 据《经济参考报》

讲文明 树新风 公益广告

有害垃圾 Hazardous Waste

# 在家分好类 出门正确投

## 药品油漆废灯管投红桶

中共青岛市委宣传部