



中国基金报



德邦基金总经理张隼：
在行业发展的浪潮中行稳致远

04

新一批投顾机构积极展业
着重拓展线上渠道

02

国内统一连续出版物号 CN 44-0186 邮发代号 45-22

成长派追逐景气度 价值派关注低估值

公募基金一季度青睐三大投资主线

中国基金报记者 李树超

2022年A股开市首周,主流指数表现悉数告负。去年涨幅靠前的新能源、有色跌幅居前,家电、地产、银行翻红,延续了一年的成长风格出现松动。

公募基金近期密集发布2022年投资策略,主流公募机构认为新年市场将可能告别去年风格的极致演绎,未来市场走势将更加均衡,主要看好三大投资方向:一是继续看好新能源、光伏等高景气度方向,二是密切关注银行、地产、港股等低估值板块变化,三是青睐消费、医药、免税等疫情受损反转板块的投资机会。

成长派追求高景气度 看好新能源、军工、半导体

刚刚过去的2021年,受益于“碳中和”政策和新能源汽车渗透率提升的新能源板块,在二级市场一枝独秀,虽然今年开年遭遇市场重挫,但多家公募仍将新能源为代表的景气板块作为未来投资的重要方向之一。

嘉实基金表示,着力稳定宏观经济大盘是2022年的主要基调,预计2022年A股将延续结构性行情,但会更为聚焦高景气行业,自下而上寻找景气度个股有望持续得到验证;在高景气赛道的选择上,相对看好新能源产业链、军工及新基建。

博时基金也表示,展望2022年一季度,市场核心关注以下方面——美元流动性的边际收敛,加息预期节奏变化的影响,海外经济增长动能与中国出口的边际变化,国内稳增长目标与稳增长、稳信用的抓手,稳增长、稳信用对市场风格的影响,核心赛道的产业景气持续性。

在博时基金看来,一季度春季躁动行情将是2022年赚钱效应相对确定的时间窗口,由于2022年春节时间偏早,A股春季躁动行情有望提前开启。2022年的配置思路为“紧扣高景气延续+景气反转”、买PPI回落毛利扩张、“双碳”结构性宽信用。

建信基金表示,展望2022年,稳增长政策、货币信用双稳环境将对股市形成支撑,市场仍将延续结构性行情。建信基金也相对看好新能源、军工和国产半导体等持续高景气成长板块。

大成基金也表示,宏观政策将以“稳”字当头,兼顾中长期高质量发展和共同富裕,2022年权益市场指数层面风险不大,结构性行情为主;赛道型、躺赢型投资机会

主流公募机构 看好三大投资方向:

- 一是继续看好新能源、光伏等高景气度方向;
- 二是密切关注银行、地产、港股等低估值板块变化;
- 三是青睐消费、医药、免税等疫情受损反转板块投资机会。

性价比显著下降,以微观产业研究把握长期产业趋势,广度深度并重是高质量决策的取胜之道。在投资上,重点关注“专精特新”投资机会,公司围绕产业升级自下而上精选“专精特新”,主要聚焦“碳中和”、国产替代和自主可控三条投资主线。

华夏基金也看好高景气行业调整后的趋势机遇,军工、新能源为代表的高景气行业在今年整体盈利下行的趋势中将更为稀少,其中,军工确定性较强,新能源虽然β收益减弱,但仍是大概率实现30%增速的行业,如果调整充分,值得重点关注。

北京一家银行系公募也表示,中央经济工作会议以后,各部委针对稳经济工作的定调已非常明确,预计从一季度开始政策层面合力效果将日渐凸显,2022年各项宏观经济政策预计围绕稳经济与资本市场改革两大重要目标展开。看好调整后股价处于相对低位的高景气品种,如国产化逻辑推动的半导体设备、专用芯片器件及军工等。

价值派关注低估值 新年市场结构或走向均衡

除了高景气板块,银行、地产等低估值板块以及消费、医药等去年风险充分释放的板块也受到公募基金的关注。

嘉实基金表示,除了高景气行业外,公司还看好因需求提振而有机会实现反转的投资方向,包括消费。有机会反转的结构性线索中,必选消费品的投资价值凸显,重点看好其中的必选食品和农业两个方向。

除了关注“专精特新”投资机会外,大成基金也关注“否极泰来”带来的机会,“否极泰来”包括自身景气反转的行业和外部因素催

化的行业,汽车及零部件行业、农业(猪周期)方向,必选消费品等都有机会,外部因素催化的行业包括地产和基建产业链以及互联网、国企改革。

相对于2021年的极致演绎,建信基金认为,2022年A股风格会更加均衡,除了持续高景气成长板块外,还相对看好两大方向,一是出现提价趋势的消费板块,二是汽车零部件、酒店、航空、互联网龙头等困境反转板块。

华夏基金也认为,整体来看,年底资金获利了结需求下,涨幅较高的板块均有一定短期调整压力,建议投资者较去年配置更为均衡,关注“高景气赛道+困境反转+专精特新”三条线索。

行业配置上,华夏基金在高景气赛道外,也看好困境反转行业底部向上的机遇,认为消费电子、汽车智能化、传媒、啤酒、免税等行业在整个2022年的行业修复较为确定,存在估值和业绩双重修复的可能,行业β会触底向上。

海富通基金也表示,展望2022年,一季度是重要窗口期。政策稳增长的态度非常明确,中央经济工作会议明确经济工作要“稳字当头,稳中求进”,发力要适当靠前。行业配置上,将重点关注高景气延续的方向以及有困境反转的行业。

上述北京银行系公募也认为,宽松的政策、温和的宏观和市场环境下,一季度或是全年最佳参与时点,除了高景气度行业外,公司还看好基本面预期仍处于低位的品种,如前期受成本问题压制的中游制造,今年一季度建议关注基本面预期仍处于低位的免税和文娱内容消费;另一方面,关注估值仍处于相对低位的品种,如地产信用风险预期缓释后的优质开发商、建材和家居企业,经历中概股冲击后的港股互联网龙头,以及具备新材料等新业务发力能力的精细化工企业等。

沪上一家大型公募投资总监表示,从各家公募2022年策略看,价值派的基金经理相对看好医药、消费,以及低估值的银行、地产板块等,而成长派的基金经理则继续看好景气度上行的新能源、光伏等板块。“这也说明各家公募对2021年极端的结构性行情和市场风格的预期出现回归,极端结构性的市场风格会逐渐走向均衡。”

创金合信数字经济基金经理王浩冰也认为,在“稳”字当头的大背景下,今年市场出现系统性风险的概率较小,结构会相对均衡,不会像2021年那么极致。“自2021年11月下半月开始,市场风格已逐步转向均衡,我们整体仍看好估值合理的成长股。”

投顾组合整改进入尾声 “大V”纷纷加盟正规军

02

私募2021年业绩出炉: 量化策略表现抢眼 股票策略分化严重

03

营业部排名洗牌明显 券商多管齐下提效能

06

2022年“开门红”似乎黄了! 多因素引发基金销售遇冷

07

今年债券市场如何投? 八大基金经理谈清楚了

09

2021年回购规模创历史新高 有望提振港股股价

12

【特别策划 05】

深入贯彻十九届六中全会精神

五位公募首席把脉中国经济: 高质量发展是现代化的新内核

为了深入贯彻十九届六中全会精神,领会中央经济工作会议精神,中国基金报采访了汇添富基金首席经济学家韩贤旺,大成基金副总经理兼首席经济学家姚余栋,博时基金首席资产配置官黄健斌,泓德基金副总经理、首席市场官温永鹏,创金合信基金首席经济学家魏凤春,共同把脉宏观经济及资本市场,分析“双碳”目标、专精特新、对外开放、共同富裕等政策对资本市场的影响,解读中国经济的高质量发展之路。

机会宝 权威投资平台

公募明星 私募巨头 一键发会 胜友云集
上市公司 潜力企业 一键调研 把握良机
《证券时报》、《中国基金报》、《新财富》倾力打造



安全

便捷

高效



资本市场 效率制胜

机会宝 更多信息请关注机会宝