

中国资产具备全球吸引力

公私募大咖看好科技医药消费长牛

□本报记者 李惠敏 林荣华

8月21日下午,在由中国证券报社主办,以“新机 新局 新使命”为主题的2020金牛资产管理论坛之“把握投资新机遇”金牛分享会上,银华基金董事总经理李晓星、中欧基金成长组投资总监周应波、鸿道投资创始人孙建冬、凯丰投资董事长吴星和东吴基金常务副总经理陈军围绕全球变革下的中国投资机会进行了探讨与分享。

论坛嘉宾认为,中国资产具备全球吸引力,下半年A股市场仍有很多投资机会。长期来看,科技、消费、医药板块有望持续贡献超额收益。

中国资产受青睐

新冠肺炎疫情导致2020年全球经济面临诸多不确定性,中国的表现则举世瞩目。一方面,中国疫情防控形势持续向好,经济复苏趋势延续;另一方面,在部分发达经济体实施了零利率甚至负利率政策的情况下,中国的货币政策仍然正常。在此背景下,中国资产受到全球资金的追逐,债市成为避风港,优质上市公司也受到投资者的青睐。

吴星认为,包括债券在内的中国资产有非常好的性价比,资金会从欧美市场流向中国市场。孙建冬也表示,相当多的外资机构正在进入中国市场,他们正在不断强化A股市场的基本面趋势投资,这将对A股市场中长期运行轨迹有较深远的影响。

周应波指出,结构性行情演绎正在发生变化,下半年市场或更偏中性,但仍有一些结构性机会,“去年以来的整个市场聚焦在消费、医药、科技三条赛道,目前市场结构性行情已演绎了一段时间,大部分长期看好的领域估值变得较贵。但经济本身有内在规律,从结构性角度来说整体市场性价比大幅下降,相对来说,整个下半年将会是较中性的情况。市场整体容量较大,行业较多,一些结构性机会依然存在,可在确定性比较明确的方向上寻找投资机会,同时兼顾估值的安全性。”

在结构性机会存在的同时,一些风险仍需注意。李晓星指出,有三方面风险需要注意:流动性方面,国内流动性不会变得更宽松,需要寻找一些业绩增速快的公司,赚业绩增长的钱,海外市场流动性在失业率恢复到正常水平之前不会有明显收缩;外围环境方面,长期来看不会特别好也不会特别差,无法成为市场的核心驱动因素;疫情方面,从全球来看,也不是影响市场的核心变化因素。这三方面的风险因素目前看都不会对市场构成大的影响,真正的风险一般无法提前预知,只能观察和应对。

三板块有望跑出超额收益

科技、消费、医药三大板块是论坛嘉宾一致看好的方向。李晓星表示,从十年到二十年的维度看,科技、消费会成为市场的主导力量,这两个板块也会持续跑出超额收益,尽管短期会有波动,但从长期角度看,两个赛道都会诞生不错的公司。在消费赛道里,可选消费、农业以及生物医药方面的机会长期存在。科技方面有两条主线,一是5G的投资周期,包括设备、智能终端和软件应用,后两个的机会更大一些;二是新能源方向,主要是以光伏为主的新能源发电和渗透率快速提升的电动车。

吴星认为,目前我国有两大优势:一是有良好的人力成本与工程师红利;二是产业集群化和技术迭代革新。看好有低成本制造能力的互联网、光伏等行业,建议沿着这条主线进一步挖掘具有产业链提升空间的标的。

陈军也表示,消费、科技行业都是非常优秀的赛道。从外资角度看,海外资金喜欢确定性行业,确定性对于很多外资来说是第一位的。他还指出,近期基金发行火爆,优秀的基金经理获得更多资金追捧,新基金带来的增量资金会强化市场上强者恒强的格局。



天风证券赵晓光:精准数据时代已经开始

□本报记者 林倩

8月21日下午,天风证券副总裁、研究所所长赵晓光在金牛分享会上表示,随着大数据、人工智能、5G、物联网、云计算等相关技术的成熟,泛数据时代向精准数据时代转变,最终将实现从区域被动管理向全局主动管理升级。精准数据时代已经开始,所有科技的目的就是实现精准数据,转化精准数据。

回顾过去十年,赵晓光表示,整个科技行业只有一个逻辑,即移动互联网。移动互联网周期留下了三大红利。第一大红利是智能手机作为一个庞大的专业和体系,从芯片、硬件到整个系统、软件应用,形成了非常成熟的体系,该体系为5G时代的智能终端迅速产生、普及、应用奠定了非常好的基础。

“第二大红利是伴随着智能手机发展,在过去十年中国产生了一批在模组制造领域笑傲世界的公司。”赵晓光表示,模组行业的格局已经非常清晰,未来摄像头领域或将会产生新的龙头。另外,模组的上游产业,包括芯片材料设备、材料行业也存在机会。

第三大红利是应用端,未来应用端有非常大的机会,即去品牌化。赵晓光解释称,在一些行业因为存在信息不对称,而产品又相对重要,市场会较关注品牌,现在很多享受高溢价的企业或面临去品牌化的风险,品牌就没那么重要了,这是移动互联网所带来的红利。

泓德基金王德晓:应围绕经济转型最具潜力方向布局

□本报记者 李惠敏

8月21日下午,泓德基金总经理王德晓在主题演讲环节表示,作为资产管理机构,需要在变幻莫测的市场环境下,挑选出真正“免疫”的好企业,为持有人获得长期可持续的收益回报。

2020年来,疫情对全球经济造成巨大冲击,但中国经济体现出强大韧性。“目前经济已处在快速复苏阶段,其中资金相对充裕为资本市场发展带来较好条件。当前资本市场估值并不算高,也意味着资本市场整体风险处于较低水平。”王德晓说。在此背景下,投资逻辑也非常清晰。在王德晓看来,应围绕中国经济转型最具潜力的方向布局。“今年以来,不论是疫情还是外部因素,都为企业经营造成巨大压力,部分中国企业在这一轮压力测试中表现出色,在内外压力之下,展现出了强大的竞争力和快速的反应能力。实际上,疫情加速了经济结构转型,部分企业竞争优势更加凸显,属于优质企业的结构性牛市仍将继续。”

今年以来,在疫情这一全球性“黑天鹅”事件影响下,投资者所面临的投资环境也较以往复杂许多。王德晓表示,在此背景下,日常投资管理工作中,一方面需要反复确认所投



企业是否具备真正价值,经得起时间检验;另一方面要做好投资者陪伴,引导他们正确看待市场波动,淡化短期波动对其投资行为的影响,回归投资本源,把握长期机会。

当然,最重要的仍是做好权益投资。在王德晓看来,做好权益投资需要具备长期投资、聚焦优质企业和控制风险三方面因素。



“如果是全资产配置投资,应该讲究适度的均衡;如果是单风格、单品种、单行业,我个人建议在坚持传统自上而下的前提下,花更多精力自下而上选好公司,做时间的朋友。”王小青表示。

对于未来一年的资产配置,崔斌表示,看好股票、黄金以及商品类投资。

金融科技助力

当下机构纷纷发力金融科技建设。韦洪波表示,金融科技可以帮助投资,“举例来看,观察一只基金是否稳定、策略有没有漂移,过去数据是比较低频的。现在技术有了进步,从数据获取、模型建立、算法丰富度和算力支持,都能够做到相对高频,从而对一个基金进行高频跟踪”。

崔斌透露,人保这两年也在人工智能、大数据、移动互联网等领域进行了尝试,也尝到了甜头,“我们今后准备在投研系统、投资管理和信息系统、数据中心和应用平台等方面继续发力,用科技的力量提升投资能力以及控制风险能力”。

大资管时代来临 机构热议资产配置新机遇

□本报记者 黄一灵 戴安琪

当下,我国资产管理规模迅速扩张,各类机构同台竞技,行业整体迈入大资管时代,从过去的“野蛮生长”走向“精耕细作”。

8月22日,在中国证券报社主办的“新机 新局 新使命——2020金牛资产管理论坛暨第十七届中国基金金牛奖颁奖典礼”的圆桌论坛上,来自券商、银行理财子公司、保险资管、基金的多位资管人士一同深度探讨“大资管时代的资产配置新机遇”。

注重资产负债匹配管理

在大资管时代和全球资产荒的背景下,大类资产配置的理念和方向会有哪些方面的变化?

长江证券副总裁韦洪波认为,大资管时代应该真正做到以客户为中心,“目前很多机构在做财富管理时并没有考虑到客户的实际感受,没有大类资产配置的概念。资产配置也要讲究择时,要知道给客户短期配置什么样的资产、中

期配置什么样的资产,只有用这种理念,才能真正让客户有很好的投资体验”。

人保资产首席投资执行官崔斌认为,险资目前资产配置的理念和方向上主要有三点变化:第一是更加注重资产负债匹配管理;第二是更加注重被动投资;第三是更加注重低流动性资产类别的投资标的。

“资产负债匹配管理既有成本和收益的匹配、现金流的匹配,还有久期匹配。从目前保险资金的情况来看,在市场上符合保险资金久期匹配的资产较少,这给我们资产负债管理带来较大问题,今年我们对这一块更加注重。”崔斌补充说。

权益资产受热捧

招商基金总经理王小青称,随着刚兑打破以及理财净值化,传统无风险的部分资产将会发生变化。在这样的背景下,每一类投资者的资产配置必将进行调整。受此驱动,权益类资产在中国投资者投资标的中的占比提高是大势所趋。

第十七届中国基金业金牛奖获奖名单

★金牛基金管理公司	易方达基金管理有限公司
	景顺长城基金管理有限公司
	华安基金管理有限公司
	交银施罗德基金管理有限公司
	中欧基金管理有限公司
	银华基金管理股份有限公司
	兴证全球基金管理有限公司
★金牛进取奖	富国基金管理有限公司
	鹏华基金管理有限公司
	广发基金管理有限公司
★权益投资金牛基金公司	信达澳银基金管理有限公司
	海富通基金管理有限公司
	泓德基金管理有限公司
★固定收益投资金牛基金公司	景顺长城基金管理有限公司
	上海东方证券资产管理有限公司
	民生加银基金管理有限公司
★被动投资金牛基金公司	易方达基金管理有限公司
	招商基金管理有限公司
	嘉实基金管理有限公司
★海外投资金牛基金公司	南方基金管理股份有限公司
	华夏基金管理有限公司
	华泰柏瑞基金管理有限公司
★量化投资金牛基金公司	广发基金管理有限公司
	富国基金管理有限公司
★七年期开放式股票型持续优胜金牛基金	易方达消费行业股票
	汇丰晋信大盘股票
	中万菱信量化小盘股票(LOF)
★五年期开放式股票型持续优胜金牛基金	嘉实新兴产业股票
	安信价值精选股票
	鹏华养老产业股票
★三年期开放式股票型持续优胜金牛基金	国富中小盘股票
	信达澳银新能源产业股票
	中欧时代先锋股票
★七年期开放式混合型持续优胜金牛基金	工银瑞信文体产业股票
	交银优势行业混合
	南方优选成长混合
	兴全趋势投资混合(LOF)
	宝盈核心优势混合
	银华中小盘精选混合
	华安逆向策略混合
汇添富价值精选混合	
★五年期开放式混合型持续优胜金牛基金	诺德成长优势混合
	华泰柏瑞价值增长混合
	中欧新蓝筹混合
	交银新成长混合
	易方达中小盘混合
	兴全轻资产混合(LOF)
	万家行业优选混合(LOF)
	华商优势行业混合
	新华行业轮换混合
	东方红产业升级混合
汇添富蓝筹稳健混合	
★三年期开放式混合型持续优胜金牛基金	民生加银策略精选混合
	海富通阿尔法对冲混合
	国富弹性市值混合
	嘉实泰和混合
	东方红沪港深混合
	前海开源工业革命4.0混合
	景顺长城新兴成长混合
	汇添富消费行业混合
	交银定期支付双息平衡混合
	中欧明睿新常态混合
★七年期开放式债券型持续优胜金牛基金	银华富裕主题混合
	嘉实优化红利混合
	广发稳健增长混合
	鹏华消费优选混合
	中欧医疗健康混合
	博时信用债纯债债券
	招商产业债券
	国投瑞银优化增强债券
	建信双息红利债券
	大摩添利18个月开放债券
★五年期开放式债券型持续优胜金牛基金	南方通利债券
	鹏华丰融定期开放债券
	工银瑞信双利债券
	天弘永利债券
	华泰柏瑞季季红债券
★三年期开放式债券型持续优胜金牛基金	华安纯债债券
	银华信用季季红债券
	民生加银鑫享债券
	招商双债增强债券(LOF)
	南方中证500ETF
★三年期开放式指数型持续优胜金牛基金	华泰柏瑞沪深300ETF
	华夏上证50ETF
	国泰中证全指证券公司ETF
	农银汇理沪深300指数
	易方达上证50指数增强
★特别贡献奖	博道基金管理有限公司

(排名不分先后)