

## 五大基金明年展望

## 高成长股有望卷土重来

李锐

临近年末,随着A股市场的持续调整,包括基金在内的机构投资者,开始布局明年的市场投资,而从目前来看,顺周期行业有望继续保持强势,而包括新能源车、消费电子、光伏等高成长板块有望卷土重来。

## 建信基金:制造业升级

建信基金权益投资部执行总经理陶灿表示,随着供给侧改革持续推进,A股市场加速优胜劣汰,龙头优势进一步凸显,同时我国也将从“制造大国”走向“制造强国”,制造业升级有望带来众多投资红利。

未来,随着供给侧改革持续发力,我国将从“制造大国”走向“制造强国”。目前,需求规模、要素循环、产业集群、技术发展等塑造了中国制造的核心优势,2020年我国战略新兴产业增加值的GDP占比目标将达到15%,研发投入正持续提升,专利申请占比也快速提升。

在这一过程中,两大机遇值得关注,一是在全球具备竞争力的行业,包括工程机械、汽车零部件、新能源产业链、新能源汽车等领域;二是寻找“隐形冠军”,即在国际上处于领先地位的中小企业。这是微观角度在制造领域获得alpha的关键,随着注册制实施,先进制造业领域可挖掘的“隐形冠军”将越来越多。

在投资逻辑上,“景气+龙头”主线已得到认可,竞争优势的重要性被进一步强调。未来需从行业景气、商业模式、竞争格局选择beta,做好竞争力分析,寻找竞争优势以挖掘alpha,同时注重跟踪印证,持续关注财务指标的兑现与匹配。

## 南方基金:三大方向

对此,南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,2020年,虽然疫情给经济形势和股市都带来了很大的不确定性,但今年实际上对于中国国内的资产管理行业是一个大年。

从行业选择上来看,史博认为有三个方向值得关注:

首先,在中国医疗保健行业的前景是非常广阔的。他认为中国人



/视觉中国

的健康相关的服务有很大的需求,这块需求有很大程度还没有得到满足。

其次,中国有比较大的消费市场,中国的整个消费市场的深度很深、广度也很广、地区差别也比较大,那么很多中国企业现在聚焦于内循环。

最后,在创新领域,中国企业要想做创新的话,往往是一些应用领域,也就是我们说的制造业的升级。

至于说规避的一些板块行业,A股市场的主要风险实际上是一些质地比较差的公司,或者说未来前景不太明朗的公司,依然存在被一些投资者用较高的估值进行交易带来的风险,这些股票还是需要回避的。

从选股策略来看,在目前阶段,南方基金的策略稍微有一些微调,自上而下的分析以及自下而上的选股中,相对淡化自上而下的宏观分析,而更多地重视自下而上的行业选择和个股选择。

## 上投摩根:全球共振

2021年全球经济共振式复苏的背景下,如何把握中国市场投资机遇?A股投资机会在哪里?对

此,上投摩根率先发布2021年投资策略报告,指出A股企业盈利加速,顺周期板块配置价值上升,政策仍相对友好的一季度或是较好的做多窗口。利率债配置价值逐渐显现但尚待利空出尽,违约事件冲击下信用债仍需甄别,转债估值较高配置价值不如正股。

展望2021年权益市场,上投摩根分析认为,在全球复苏共振的主题下,预计A股上市公司2021年全年盈利增速有望回到10%以上。总体而言,2021年流动性对市场的影响将逐步走弱,基本面的重要性进一步提升;一季度处于典型的复苏中期,盈利改善、政策相对友好,仍然是较好的做多时间窗口。二季度以后则需要关注政策的风向,业绩确定性较高的行业或有持续超额收益。行业上,相对看好金融、有色、化工、汽车、家电、新能源车、消费电子、光伏、军工等。

海外市场投资领域,上投摩根表示,2021年美股和亚股值得关注,细分领域来看,可重点关注能源、工业、可选消费等受疫情影响较大的行业;而科技和医疗保健等行业预计将在2021年保持增长,可

中长期关注。

## 国投瑞银:外资增持

展望明年,对于A股,国投瑞银基金权益投资总监周奇贤认为,外资持续增持A股的趋势不会变,随着外资覆盖国内行业越来越多,具有本土特色、公司治理能力出色的中小型企业也会得到外资的青睐。

谈及明年外资配置权益市场的情况,周奇贤表示,外资持续增持A股的趋势不会变,原因一是美元将进入较长的贬值周期,过往经验看,美元贬值周期里外资将加速流入新兴市场,A股是新兴市场里最大的经济体,A股会是外资加码的重心之一。二是随着MSCI、富时指数缓慢增加中国A股权重,外资也会持续增持A股。

外资加速流入A股过程中,投资者可以关注哪些机会呢?周奇贤表示,从过往台湾、韩国经验看,外资进入新兴市场会经历三个阶段,第一跟着指数去配置,第二在不同行业做减持、加持,第三精选个股。目前外资配置A股还处于第二阶段,随着未来外资流入金额越来越大,外资在国内覆盖行业越来越多,外资投资团队的扩大,他们也会覆盖一些中小型企业,特别是具有本土特色、公司治理能力优异的中小型企业。

## 汇丰晋信:两大主线

尽管近期市场出现震荡调整,当前或是逢低布局跨年行情的时机。展望2021年,汇丰晋信基金认为,随着疫苗的推进和疫情的控制,全球经济有望迎来共振复苏,国内宽信用的政策或面临退出,盈利修复将取代估值扩张成为市场的主要驱动因素。

汇丰晋信建议,可沿着两条主线布局2021年:

首先,后疫情时代,盈利有望迎来进一步改善的板块。这其中有两个是比较确定的方向,一是随着全球经济的复苏,全球定价的大宗商品包括油和基本金属的链条迎来盈利的修复;二是出口链条上中国具备产业优势的家电和家居会受益于海外经济的复苏。

其次,确定性的高成长板块,淡化流动性对于估值波动的影响,包括电子、军工及新能源等。

到了三十岁  
需要考虑的理财

兴证全球基金 李小天 徐灿

不同的年龄层,对金钱的考虑也不尽相同。20岁的时候,更多想到消费;30岁时就会想到储蓄,增加安全感,提升一些被动收入,到了四五十岁,开始正视人生不会一直走上坡路,岁月静好更需要合理规划,于是开始真正严肃的思考养老的问题。

人们常说,种下一棵树最好的时间是十年前,其次是现在。投资中,我们也始终强调时间的价值,做正确的选择,做时间的朋友。

人生的旅途中,年轻人拥有最多的时间,但是却不一定及早意识到了时间的价值,甚至可能挥霍这笔人生最大的财富。试想,加入在年轻的时候启动了一笔好的投资,或者以“定投”的方式细水长流,哪怕只是能力范围内微薄的积累,也许多了一定的年龄,就可以开始分享时间这位朋友带来的价值和礼物。

投资与年龄确实是有着很多相关性的。

一方面,投资是追求中长期大概率率的胜率,往往需要一定的时间周期来显现其合理的价值。一个人拥有的时间越多,可以投资的周期越长,理论上能够承受的风险越高。所以在投资里面有个公式,就是在个人可用于投资的资金中,股票类资产配置比例=(100-年龄)%,譬如你今年20岁,理论上你可以将投资总金额的80%放在偏股类资产配置上。

承担自己年龄可以承担的风险其实也是必要的。因为无风险的收益率很低,某种意义上,承担一定的风险,更有可能在时间的周期中兑换更高的价值。当然,每个人的家庭、收入、支出及风险偏好情况都不一样,这个公式仅供参考。

另一方面,投资理财的技能也是需要习得的,不仅在纸面上,也在实践中。如同任何一项其他技能一样,如果没有经过充分的学习和准备,就难免掉链子。未经准备的投资,难免会在实操中缴纳高昂的学费。从这个角度来说,投资者在年轻时结合不断的学习开启投资,试炼中哪怕金额不高,只是作为一个开始,也能够积累宝贵的经验。对于没有经验的初学投资者来说,定投是一个很好的入门方式。

时间是相对公平的。有人曾感慨:“世事无常,精进不已,是惟一靠谱的人生策略。”在相似的人生周期中,做好自己的安排,是我们每个人的功课。而理财,值得纳入规划,在百岁人生中兑换出相应的价值。

兴证全球基金  
XINGZHENGGLOBALFUND

兴全安泰添利养老  
目标五年持有期混合型发起式FOF  
基金代码:010267  
11.30起 爱心定投

风险提示:本基金每份基金份额的赎回持有期为5年,养老基金不代表收益承诺,本基金非保本,基金管理人不对本产品的风险评估,基金投资有风险。

## 度小满朱光:今年小微助力3000亿

文达

12月15日,由中国互联网金融协会、北京市地方金融监督管理局等联合主办的2020第四届中国互联网金融论坛在北京举行。本届论坛主题为“立足金融为民、弘扬科技向善,面向‘十四五’的金融业数字化转型”,中国互联网金融协会会长李东荣、度小满金融CEO朱光等出席论坛,并发表了主题演讲。

度小满金融CEO朱光在主题演讲中透露,今年已累计为小微企业主提供3000亿元无抵押信用贷款,度小满金融服务用户

有超7成是小微企业主。

朱光指出,自身抵押资产不足是小微企业融资困难的首要原因。一般而言,头部小微企业可抵押资产丰富,信用等级高,往往能获得更多的银行服务;但以微型企业、个体工商户为主的“泛小微”群体可抵押资产少、信用等级一般,这就需要金融科技公司与金融机构形成优势互补,共同服务小微。

朱光介绍,度小满金融在多年服务小微企业的过程中,积累了对小微企业的独特洞察。具体而言,小微企业主以年轻男性为主,年龄多在30岁及以上,已婚

有子女,地域在二线及以上、和三四五线城市用户各占约5成。需求场景以日常生意周转为主,借款频率高多2-3个月内需要周转1次。同时,朱光也认为,小微企业主是重信用的优质客群,八成用户还款周期在半年之内。

度小满金融以AI算法智能识别30多万个风险指标,在提升信贷效率的同时使风险降低了25%。同时,度小满运用智能风控技术,为小微提额降价,2020年以来,人均放款额增加35%,平均利率下降10%,度小满金融为小微企业主提供累计3000亿元无抵押信用贷款,信贷用户中

7成是小微企业主,超4成经营的企业在5人以下。

在服务小微实践上,度小满金融针对小微企业的资金需求推出定制化金融服务。2020年8月,度小满金融面向北京新发地农产品批发市场、新发地国际水产城等8个市场的中小商户,推出“中小商户扶助计划”,首期投入1亿元,为商户提供日利率0.01%的低息信贷,帮助商户解决经营资金周转困难。此外,度小满金融于2019年5月启动“小满助力计划”,面向贫困地区的农户提供免息贷款,今年该计划追加投入1亿元。