

结构性机会凸显

三大行业被集中看好



半导体未来行情继续被看好

二季度以来半导体行业表现优异，行业涨幅远高于同期大盘。除缺芯涨价因素推动外，国产替代持续加速也是提振行业景气度的主要因素之一。半导体行业的强势表现，离不开公募基金的青睐。

统计数据显示，二季度半导体行业成为最受公募基金青睐的行业之一。具体来看，二季度主动型权益类基金对于半导体的总持仓市值达到历史新高的1953.58亿元，配置比例达到5.62%，较一季度环比提升1.61个百分点，这一提升幅度也是除了2020年四季度以外的历史第二大值。另一方面，从超低配情况来看，半导体超配比例达到2.84%，较一季度环比大幅提升1.42个百分点。

虽然半导体板块持续走高，但业内

人士依旧看好半导体板块未来行情。光大证券表示，一方面，未来国家将大力支持半导体设备和材料的发展，也将大力支持第三代化合物半导体产业的发展，长周期看好中国半导体产业设备、材料、第三代的成长趋势；另一方面，复盘美股百年发展历程，美股硬科技领域的大市值上市公司基本被半导体产业尤其是半导体设计产业占据，长周期看好中国半导体设计产业的成长空间。

国防军工景气度将得到验证

军工行业基本面良好且具备很强的确定性，但因为行业透明度较低等原因，前期市场对业绩增长幅度和持续性都较为保守。德邦证券表示，当下已经进入半年度业绩预告披露的高峰期，目前来看，已披露公司的业绩高增长大都

今年以来大盘虽然延续震荡格局，未出现明显涨跌幅，但结构性机会贯穿始终，不少热点反复走强，局部赚钱效应火热。在业内人士看来，未来一段时间内市场仍难有趋势性行情出现，结构性机会仍是主基调，把握好节奏可带来超额受益。半导体、国防军工、新能源汽车等行业则被普遍看好。

林珂

得到了兑现。预计随着更多军工企业业绩预报逐渐披露，行业景气度将持续得到验证。

当前军工行业正站在供需拐点和成长起点上，“十四五”期间有望成为大行业。中信建投证券指出主要逻辑有以下几方面：一是需求侧国防预算上行趋势不变，2021年有望保持稳定较快增长；二是供给侧产能扩张伴随业绩快速释放，改革红利提升研究可观测度；三是军工产业外溢效应日趋显著，成长股有望竞相迸发；四是中长期资金话语权逐渐提升，军工板块有望开启持续上涨征途。

在投资策略上，业内人士建议投资者把握供需拐点和成长起点两大投资主线。在供需拐点方面，重点关注符合“实战需求旺、储备型号多、量产节点至”三大标准的整机及核心配套公司以及在实战化练兵背景下需求集中释放的相关公司。

新能源汽车发展空间巨大

由于新能源汽车产品力的提升，新能源汽车的渗透率提升速度超预期，有

望早于2025年实现20%的渗透率目标。有业内人士指出，目前新能源汽车渗透率仅为10%，未来增长空间巨大，产业链上各细分领域都将存在较大的发展空间，相关企业将中长期受益。

根据中汽协的数据，6月，新能源汽车产销分别完成24.8和25.6万辆，同比分别增长1.35倍和1.39倍，继续刷新当月历史纪录。上半年来看，新能源汽车产销分别完成121.5万辆和120.6万辆，同比均增长2倍。根据乘联会的数据，6月新能源车国内零售渗透率为14%，1-6月渗透率为10.2%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。另外，值得一提的是，乘联会表示，乘联会5月预测的新能源乘用车240万的年度预测，目前看实际销量有望超出较多。

平安证券表示，随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

全球股市行情

	名称	最新价	涨跌幅	昨收价	最新行情时间
美洲股市	● 道琼斯	35064.25	0.78%	34792.67	2021-08-06 03:59:55
	● 纳斯达克	14895.12	0.78%	14780.53	2021-08-06 04:00:00
	● 标普500	4429.10	0.60%	4402.66	2021-08-06 03:59:55
欧洲股市	● 冰岛 ICEX	2400.62	0.70%	2384.05	2021-08-05 23:25:24
	● 爱尔兰综合	8443.12	0.65%	8388.59	2021-08-05 23:28:00
	● 希腊雅典 ASE	901.44	0.64%	895.71	2021-08-05 21:59:39
亚洲股市	● 斯里兰卡科伦坡	8085.40	0.92%	8011.94	2021-08-06 15:15:00
	● 日经225	27820.04	0.33%	27728.12	2021-08-06 13:59:59
	● 越南胡志明	1347.80	0.17%	1345.55	2021-08-06 15:15:10
	● 巴基斯坦卡拉奇	47680.70	0.08%	47640.88	2021-08-06 15:00:03
	● 恒生指数	26211.51	0.03%	26204.69	2021-08-06 15:15:16
● 上证指数	3458.23	-0.24%	3466.55	2021-08-06 15:15:01	

在美上市中概股8月5日
收盘涨幅排行榜(前六位)

名称	股票代码	最新价格(美元)	涨跌幅	交易所
中国鑫达	CXDC	0.70	22.81%	纳斯达克
Newegg Com	NEGG	20.33	22.40%	纳斯达克
茗韵堂	BTB	1.08	18.68%	纳斯达克
圣盈信管理咨询有限公司	HUSN	3.68	17.95%	纳斯达克
宝盛集团	BAOS	2.52	17.21%	纳斯达克
美联国际教育集团	METX	0.62	14.81%	纳斯达克

7月中小规模基金产品“霸榜”

徐金忠

7月的震荡行情成就了一批中小规模的基金产品。截至7月30日的最新净值数据 displays, 近一个月业绩排名靠前的主动权益基金(普通股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型)的平均规模偏小。其中,如果剔除蔡嵩松管理的281.77亿元规模的诺安成长和郑巍山管理的147.18亿元规模的银河创新成长,这个榜单上的基金平均规模更小。

具体来看,近一个月取得39.19%总回报的信达澳银新能源精选的规模为5.49亿元(5月25日的成立规模);排名其后的国投瑞银产业趋势A和国投瑞银产业趋势C,在一个月内回报超过35%,数据显示,国投瑞银产业趋势的规模约为22亿元(6月9日的成立规模)。

在这些中小型产品中,多只仅有几千万规模的“迷你基金”更是相当突出。前海开源沪港深新硬件A和前海开源沪港深新硬件C近一个月的回报超过32%。基金二季报资料显示,前海开源沪港深新硬件的规模仅为0.65亿元。

统计数据还显示,如果以之前两周的回报来衡量,银河创新成长和诺安成长两个相对的“大块头”业绩表现十分突出,分别取得了20.53%和15.33%的回报,占据榜单的第一名、第二名。蔡嵩松管理的诺安成长持仓结构以其

鲜明的特点为投资者所熟悉,郑巍山管理的银河创新成长二季度末股票仓位为91.75%,前十大持仓股基本都是半导体芯片的天下。

虽然近一个月收益“50强”榜单中大多数基金产品还在开放申购和赎回,但一批基金产品已经通过限制大额申购等方式方法,控制自身规模的变化。以前海开源新经济A为例,该产品已经于7月29日起限制大额申购和限制大额定期定额投资,限制申购金额为5万元,二季度末这只基金的规模为14.02亿元。同是前海开源基金旗下的前海开源公用事业早已在7月14日起限制大额申购和大额定投,限制申购金额为10万元,二季度末基金规模为27.56亿元。海富通成长甄选A则是从7月6日起暂停了大额申购和大额转换转入,限制申购金额为1万元,该基金二季度末的规模其实仅有0.89亿元。

在基金经理一侧,也有不少主动调整规模、调适节奏的情况出现。目前已经有多位近期业绩表现十分“彪悍”的基金经理,在新增规模的节奏上,主动向基金公司提出控制规模、把握节奏。“短期快速上冲后,可能出现震荡,如果大量基民高位冲入,对持有体验并不是好事情,对基金经理来讲也是一样,不可能拿着新进来的钱,把已经涨上去的重仓股全部再买一遍。”一位基金经理表示。