

# 点金 2022 新年特刊

2022/1/1 星期六 责编/董凤斌 美编/苏 振

## 金牛基金经理把脉2022

# 市场风格走向均衡 投资机会精彩纷呈



南方基金 史博

### 经济前景乐观

回首2021年，史博认为，A股市场结构性分化明显，价值和成长风格在三季度出现了历史上最大幅度的分化。2021年金融市场的极致分化映射出数字经济时代的产业特征：数字化带动产业加速升级，使得产业内部不同公司的经营差异迅速拉大。

展望2022年，杜海涛表示，国外主要经济体疫情后复苏最快阶段已经过去，财政政策确定性退坡，货币政策逐渐由松转紧。考虑到主要经济体经济尚未恢复至疫情前的增长趋势中，政策边际收紧仍将较谨慎。国内经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重挑战，预计稳增长政策将推动经济逐渐企稳。

李晓星认为，2022年经济将比2021年更为乐观。各个行业稳增长措施会逐步发挥作用。中小微企业受益于政策支持，经营将得到改善，进而带动就业和大众消费，从而带动经济进入良性发展过程中。2022年市场流动性将前松后紧，公司业绩走势将前低后高。

在曾晓洁看来，2022年是从调结构转向稳增长的一年，意味着GDP增速会好于市场预期。此外，2022年将出现货币和财政的双松格局，大宗商品价格和PPI增速有望下滑，由此导致制造业利润从上游向下游转移，下游行业将较受益。

### 市场分化减弱

在A股市场方面，杜海涛认为，在房住不炒和理财净值化背景下，居民资产再配置的需求持续存在，资金面和政策面均对A股形成支撑。估值方面，行业估值分化仍将较明显。预计2022年A股市场将呈现震荡走势，仍存在结构性机会。

史博表示，2021年A股板块分化较极致，2022年将有所收敛，对2022年A股市场谨慎乐观。从历史上看，在稳信用叠加宽货

站在2022年的新起点，南方基金副总经理兼首席投资官（权益）史博、工银瑞信基金副总经理杜海涛、银华基金董事总经理李晓星、源乐晟资产董事长兼投决会主席曾晓洁、聚鸣投资董事长兼投资总监刘晓龙五位金牛基金经理共同把脉新年投资。

他们认为，2022年，稳增长政策将继续出台，流动性会随着经济企稳而边际收紧。A股市场极致分化行情将有所收敛，市场风格走向均衡，可聚焦新能源、消费与低估值三条主线。

● 本报记者联合报道

币的典型年份，市场风格均偏向均衡，价值或成长风格、大盘股或小盘股均有表现机会。在结构方面，预计2022年市场风格偏向均衡，建议投资者在成长和价值之间、新兴产业和传统优势产业之间以及大小盘股之间做相对均衡的配置。

杜海涛也表示，市场风格将更为均衡，中长期高质量发展仍是主要方向。一方面，稳增长政策发力支撑经济逐渐企稳，有利于价值风格回归，低估值行业可能将出现估值阶段性回升。另一方面，高质量发展仍是市场中长期主线。绿色、科技、共享将成为经济发展中的亮点。

在风险方面，李晓星表示，目前并没有看到2022年市

场存在特别大风险的迹象，总体来看将是非常平稳的一年。在流动性边际变化的时候，一些没有基本面支撑的中小市值股票估值将回归合理区间。

### 投资机会丰富

板块方面，史博主要看好三类投资机会。一是以新能源车、半导体为主导的低碳板块和硬核科技板块，这些领域有非常大的成长空间，但短期相关股票估值不低，需要积极挖掘新的投资标的；二是以消费医药为主导的稳定成长类板块，这些板块2021年有明显调整，相关公司估值合理，可以做左侧布局；三是以金融、传统能源为主的低估值板块，这些板块下行风险小，成长空间也不大，适合低风险投资者获取一定的绝对收益。

杜海涛与史博有相似判断，他看好三个方向：在中长期成长方向中选择估值和业绩增长较匹配的新能源发电、消费电子、新能源汽车等板块，同时关注新能源向电网投资、智能电网等方向扩散；关注食品饮料、医药等净资产收益率稳定板块的配置价值；关注金融、地产与地产产业链的阶段性估值修复机会。

刘晓龙表示，2022年将首选与经济弱相关的行业，重点关注以下机会：一是电动车，目前该行业有一定估值压力，但看好其中细分领域的机会；二是军工，当前行业需求端、供给端、估值、竞争格局皆处于适中状态；三是中游行业，主要是家电、机械、建材、基建相关领域；四是化工、部分金属行

业；五是港股。

以成长投资风格见长的李晓星主要看好科技和消费两个方向。在科技方面，2022年新能源、半导体仍是其主要投资方向。他表示，如果科技投资的是变化，那么消费提供的就是确定性和稳定性。从收入端和利润端来看，消费品公司2022年业绩将回归正常状态，消费品行业2022年收益率较乐观。具体到细分板块，看好高端消费和可选消费。此外，2022年上半年医药板块依然会迎来不错的投资机会。

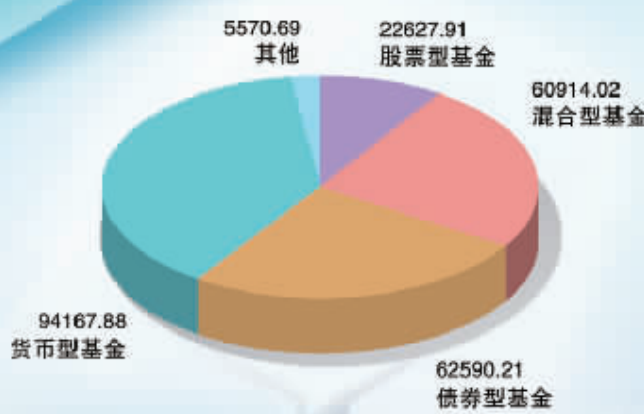
曾晓洁认为，2022年的机会在制造业和消费领域。制造业涵盖范围很广，包括光伏、电动车、半导体等。从产业结构看，2022年依然看好制造业中下游的机会，因为大宗商品价格下降会导致利润从上游向中下游转移。此外，经济企稳让2021年超跌的消费股迎来不错机会。

杜海涛表示，随着经济高质量发展以及注册制全面实施，建议投资者高度关注资本市场，做好家庭资产配置优化，更好地分享经济中长期发展红利。这方面既要做好家庭房产与金融资产的配置，同时在金融资产配置方面高度重视基金投资。基金是普惠金融的有效工具，通过选择优秀的基金公司平台或者借助于FOF等专业投资资源来帮助自己进行投资。建议坚持长期投资、追求合理的风险回报。

公募基金规模与数量变化情况



各类型基金规模分布情况 (亿元)



公募基金分红规模变化情况 (亿元)



聚鸣投资 刘晓龙

## 权益类产品仍是公募“主战场”

● 本报记者 李惠敏

2021年，公募基金行业在推动权益基金大发展、支持创新创业和经济转型升级、服务居民多样化财富管理需求等方面取得较好成绩。展望2022年，基金公司普遍表示，权益类产品仍将是2022年公募基金产品布局的主线之一。产品布局将采取均衡且多元化的策略，更加注重老产品持续营销。

### 满足投资者不同需求

截至2021年11月末，公募基金总规模为25.3万亿元。其中，权益类基金规模为8.7万亿元，占比从2019年初的17.6%提升至35.4%。新发基金数据显示，截至12月末，2021年新成立基金突破1800只，总发行份额达3万亿份。其中，新成立的股票型和混合型基金发行份额突破2.1万亿份，占全部新发基金的70%。在公募基金规模快速增长的同时，权益类基金得到持续发展。

“将致力于打造风格清晰、策略丰富、注重投资者体验的产品线。”广发基金总经理王凡表示，主动权益类基金以风格化建设为主线，公司将根据市场环境、客户需求等，继续完善产品的风格体系和策略体系，同时增加定期开放、持有期等产品布局，引导投资者拉长投资期限，获得更好的投资回报。

国泰基金总经理周向勇表示，主动权益层面，关注中国经济下一步发展方向，确定产品投资主题，布局全市场选股类、主题类基金；被动指数层面，在现有被动指数产品稳定运营的基础上，补充宽基ETF，深度挖掘行业ETF，研发创新类产品，挖掘细分领域需求。不断升级丰富产品线，以差异化优势满足不同投资需求。

兴证全球基金总经理庄园芳提出，在主动权益类基金方面，持续践行精品策略，择机发行满足投资者需求的新产品。

周向勇表示，“我们在延续战略布局思路的同时，将更加注重老产品持续营销。”

### 产品布局攻守兼备

多家基金公司表示，将采取均衡多元策略，不仅仅是瞄准权益类产品，还将继续丰富固收类、ETF、FOF等类型产品，完善产品矩阵，为投资者提供匹配资管新规净值化转型需求的一站式服务。

富国基金总经理陈戈表示，2022年将继续以投资者利益为核心，平衡创新产品打造与常规产品经营，为市场提供更多优质基金。在巩固主动管理能力优势的基础上，进一步优化投资者体验。针对固收类产品，将重点为投资者提供不同风险收益特征的“固收+”产品。针对ETF产品，把握布局窗口，继续完善产品矩阵。

“一方面，将坚持打造风格清晰稳定、长期业绩优异的产品线，继续丰富权益类和固收类底层资产；另一方面，匹配资管新规净值化转型需求，为客户提供包括基本面对冲策略、固收+、权益类FOF等产品，为客户提供一站式解决方案。”汇添富基金总经理张晖说。

“我们的产品布局战略可以概括为攻守兼备。”周向勇指出，将持续开发不同策略的“固收+”产品，注重回撤控制，提升持有人投资体验；根据投资者风险偏好，补齐稳健型、平衡型、积极型FOF产品，满足不同投资者需求。此外，继续开发养老FOF产品，更好地服务养老保险体系第三支柱建设，为更多投资者提供养老投资服务。