



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第816期

2021/04/19-2021/04/23

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

保持耐心，努力前行

今年整体市场相比过去两年要复杂，无论是面临的宏观、货币环境，还是市场主流公司的估值水位和差异，导致年初以来从交易层面市场提前演绎各种逻辑。譬如自去年下半年以来周期股表现很好，大家在交易 21 年全球经济复苏；中小市值公司最近走强，大家在交易 21 年潜在的市场风格切换；高估值的消费和医药板块春节后出现急跌，军工和 TMT 板块年初就出现急跌，大家在交易 21 年全球流动性边际收紧。

今年开年以来市场的波动明显加大，其实很大程度反映的也是大家对今年相对复杂市场的短期应对。从短期来看，影响市场走势的因素很多：资金、情绪、预期变化、企业短期业绩等等，这些因素阶段性变得复杂，市场也会在短期波动加大。但拉长来看，产业趋势和企业价值创造还是影响市场的最重要因素甚至是唯一重要因素。股价最终反映的还是产业前景和企业内在价值，企业业绩和产业状况（主要包括潜在空间和产业阶段）以及无风险利率（社会合理预期回报率）共同决定公司合理市值。目前来看，我最关注的还是重点公司后续季度业绩情况以及未来 3~5 年的基本面趋势和业绩确定性。

在梳理今年年度策略的时候，我定下的主题是：心向光明、脚踏实地。即长期看好中国的权益市场发展，应立足长远、积极布局；同时对于今年相对复杂的市场环境以及不便宜的估值水位，当下应该脚踏实地，适当降低收益率预期，让自己的投资实操落得更“实”。即要选择盈利增长能够跑赢潜在估值中枢下移的板块和公司。

大家今年对于回撤控制讨论的比较多，我个人的应对主要有三点：1）敢于对泡沫明显的板块和公司减仓，尽管这些板块的长期前景光明，同时公司质地优秀，是行业龙头，但估

值太高，短期适当减仓可一定程度降低组合波动；2）适当降低组合今年的整体仓位中枢，过去两年我的组合基本都是9成或以上仓位，今年也在考虑是否要略降一些；3）持续努力的进行组合优化，我的组合不少重仓股在过去两年积累了很大涨幅，今年要去选一些更具性价比的公司。

总之，不管怎么去操作，我的核心想法还是坚持从内在价值的角度挑选和评估组合里的公司。从基本面出发，客观评估公司内在价值，若价格大幅透支未来的成长性，要及时止盈；反之，中长期看好的企业，通过基本面的动态评估，也要保持持股的定力。同时，2021年要继续积极拥抱新产业，寻找新的投资机会。对于新登陆资本市场的公司及其所在产业要保持敏锐度，其往往代表着新的产业趋势和投资机会。

今年的市场整体还是可有所作为的，经济基本面整体向好，货币政策不会过度收紧，有一批长期趋势和短期基本面都不错的产业。上半年各种扰动多，二季度或之后，大家关注的重点还是会回归到业绩。所以要保持耐心，认真找投资机会，多去研究和调研储备标的，持续去优化组合结构。机会留给持续努力前行的人。

首届数博会深化“数字丝路”合作 意向成交额近 300 亿元

为期三天的首届中国(福州)国际数字产品博览会(简称“数博会”)27日在福州市闭幕。

据首届数博会组委会 28 日通报,本届展会面积 20000 平方米,设置了 8 个展区、986 个展位,组织了 456 家企业参展,邀请到 5311 家采购企业、机构,意向成交总额 286.9 亿元人民币。首届数博会与第四届数字中国建设峰会同期举办,紧扣展会主题,组织了 33120 种参展产品,共计 1137 种品类,覆盖大数据、物联网、人工智能、云计算等 4 大产业链条上下游关键技术、关键应用,以及近百个应用场景,全链条、全景式展示数字产品发展最新成果。

浙江宇视科技有限公司在首届数博会上展出的网络摄像机、视频处理综合平台等视频安防设备,已在越南、马来西亚、泰国等国家广泛应用于物流行业。该公司产品经理张强说,该公司为印尼国家电网 100 多家各级变电站提供安全防护和可视化管理服务。“一带一路”沿线国家和地区,在高速、地铁、铁路、港口、机场、物流园区等领域,在平安城市、智能交通、能源等行业,有很多机会。

福州市副市长杭东认为,福州是“21 世纪海上丝绸之路”支点城市,将以首届数博会为平台,发挥好开放门户作用,发展数字产品“丝路”贸易,提升产品国际、国内供给与需求的联动水平,更好地服务和融入国内国际双循环相互促进的新发展格局。

杭东表示,首届数博会将推动国家数字经济创新发展试验区建设加快,打响数字福州国际品牌,培育数字消费等新兴消费增长点,进一步深化“数字丝路”合作。

摘自:东方财富网

基金重磅!“新一轮”答辩终于来了

万众瞩目基金投顾业务又有新进展。据中国基金报记者了解，继前期 25 家左右机构收到新一轮基金投顾业务答卷之后，不少基金公司近期接到正式答辩通知，正在积极准备之中。

据悉，在 2019 年 10 月份以来，先后有 18 家机构拿到基金投顾业务牌照，因看好这一业务的前景，目前估计有 80 余家机构都在积极投身于投顾资格申请及准备之中。此次新一轮投顾答辩开启，这或许意味着，投顾大军即将“扩容”。

从业内反馈来看，投顾业务是未来公募基金发展的突破口之一，大中型基金公司都不会放过这个风口，因此积极投身其中。同时，投顾业务模式将销售机构利益与投资者利益绑定，有利于行业长期健康发展，基金投顾大军扩容将更这一业务带来新气象。

投顾业务答辩开启

自 2019 年底公募基金投资顾问业务试点正式启动，先后有 18 家机构获得这一资格，这一试点工作经过了一年多实践已经初具雏形，一大批机构对基金投顾业务跃跃欲试。近日一大批相关机构收到正式参与答辩的通知。

“我们公司近日确实收到了投顾业务答辩的通知，公司上下都非常重视，正在积极准备。”据一家基金公司相关人士表示，该公司投顾业务答辩将在本周进行。

而另一家大中型基金公司相关人士也表示，该公司将在本周下半周进行投顾业务答辩，目前互金部等相关部门都在积极准备。

据业内了解，多家基金公司将在本周四及本周五参与投顾业务答辩，部分券商将在下周

一、周二参与答辩。

据记者了解，在今年3月份，大约25家左右机构参与了证监会关于投顾资格的问卷考题，此次问卷中包含了100道题目，题目涵盖了投顾业务的各个环节。而此次获得答辩通知的主要是参与过问卷考题机构。而此次拿到问卷的机构主要是基金公司和证券公司。

实际上，基金投顾试点一年多以来，获得基金投顾业务试点资格的18家机构，纷纷积极投资其中，不少机构的业务进展较快。行业对基金投资业务的积极性较大，不仅拥有资格的基金公司在开展业务，尚未取得资格的公司也在积极筹备。据记者了解，目前申请投顾业务资格的公司或达到80多家。

“基金投顾业务试点已有一年多时间，还有多家机构希望参与其中，大家对答辩都非常重视，做了很多准备。且之前的答题情况基本已经确定，待正式答辩之后，预计基金投顾业务在不久的将来将迎来扩容。”一位基金公司人士分析。

此外，3月中旬，基金业协会曾就《基金投顾业务数据交换技术接口(征求意见稿)》向投顾试点机构征求意见，在投顾业务试点要求的基础上，对投顾业务系统框架、交易模式、规范要求等全维度进行“统一规范”。统一数据接口可以降低各基金投顾机构的系统开发和运维成本，推动基金投资顾问业务规范、长远发展，这也利好新加入的“小伙伴”。

“基金投顾业务数据交换技术接口相关指引已经在3月底完成征求意见，业内反馈了很多意见，但不存在大的分歧，预计很快将出台正式文件。”一位业内人士表示。

投顾业务发展前景广阔

从目前来看，获得基金投顾资格的机构主要集中于基金公司、商业银行、证券公司、第

三方机构。不少人士认为，这些机构格局优势，基金投顾业务呈现多元化发展，更利好投资者。

盈米基金副总裁、且慢负责人林杰才曾表示，今年大概率会有第二批的机构获取基金投顾资格，并加入到这个行业，会给这个行业带来更多的新鲜血液和尝试；经过过去一年多的试点，根据积累下来的经验和遇到的问题，从业者会优化自己的业务模式，政策方面预计也会不断优化，引导这个行业往更加良性的方向发展。

“基金投顾试点的推进，将开启我国财富管理的大时代。而今年有更多的金融机构正在申请基金投顾业务试点资格，由于申请的机构背景各不相同，因此基金投顾服务也将会呈现出更多样化的形式，这对投资人来说是非常好的。”据一家基金公司人士表示。

实际上，为了更好地备战基金投顾业务试点工作，多家机构均在招聘网站上挂出相关人才的招聘信息，打响人才“争夺战”。业内人士纷纷表示，伴随着新的机构加入，给这一业务带来新的活力，促进业务更快速发展。

摘自：证券之星

加征富人税 美国能否动真格？

4月23日，比特币跌破50000美元/枚，为3月8日来首次。随后，比特币价格进一步跌破49000美元关口，日内跌幅超过9%。比特币价格的大跳水，在于4月22日有消息说美国总统拜登计划把收入在100万美元以上的个人资本利得税从目前的20%提高到43.4%。

资本利得税是指对非专门从事不动产和有价证券买卖的纳税人，就其已实现的资本利得征收的一种税，属临时税。

此次提高个人资本利得税幅度颇大，且比特币又处于历史高点附近，市场资金闻之信心不稳。虽然最终能否开征还得由国会参众两院投票决定，但鉴于30多年来美国贫富差距的持续扩大，基尼系数高达0.434(0.4即是国际公认的基尼系数警戒，超过了这一数值，说明社会财富差距越来越大)，给美国社会、经济稳定和生产力的提高带来很大障碍，基于民意，最终两院通过资本利得税提高的可能性不小，当然最终税率上涨幅度可能

不会那么大。拜登在竞选总统时曾表示，将致力于使富人的资本利得税与所得税税率相当，并称许多富人的税率甚至低于中产阶级工人缴纳的税率，显失公平。

如今，美国政府的债务已超过一年国内生产总值(GDP)的总额，高达28万亿美元。为应对新冠肺炎疫情，美国花费巨额资金，但财政预算不足，不得已在市场上大量发债来筹款。美国财政部最新报告显示，从去年10月至今年3月，赤字总额猛增至1.71万亿美元。财政赤字猛增，需要大幅增税来弥补，向大企业和富人征税、扩大政府权力从而扩大收税能力势必成为美国政府运转生态的趋势。例如，拜登政府为了应对长期赤字的担忧，在4月初提议的2.25万亿美元基础设施和就业计划中囊括了提高公司税的项目，并且计划可能向企业和

《和讯网》4月19日，2021年，亚洲经济将出现恢复性增长，经济增速有望达到6.5%以上。4月18日，博鳌亚洲论坛2021年年会发布的《亚洲经济前景及一体化进程2021年度报告》做出了上述预测。

《和讯网》4月20日，美国财政部19日宣布设立“气候中心”并任命首位“气候顾问”，以协调整个部门应对气候变化的经济政策。

《和讯网》4月21日，佛罗里达州共和党参议员Rick Scott曾于今年3月致信美联储主席鲍威尔，Scott在信中表达了对通胀上升的担忧，鲍威尔于4月8日回信，信函的具体内容于当地时间4月20日对外公布。

《和讯网》4月22日，加拿大央行公布三月利率决议，成为G7国家中第一个明确将加息指引提前至2022年的经济体。

《和讯网》4月23日，白宫正式发布了拜登政府的《国际气候融资计划》，旨在动员金融资源协助发展中国家降低或避免温室气体排放，并对气候变化造成的影响建立适应能力。

富人阶层征收更高的税款，如将企业所得税税率从 21% 提高到 28%，将美国企业海外子公司的“全球最低税率”从约 13% 提高到 21%。同时，美国财长耶伦表示正与 G20 国家合作，商定全球企业最低税率，以结束“为期 30 年的企业税逐底竞争”。美国希望通过提高税率和协调国内外征税政策，来增加财政收入来源，降低庞大的财政赤字。

目前，美国与世界其他主要经济体地区相比，税收并不算高，而且还有很多可以利用政策合理避税的方法。摩根大通分析发现，从 2000 年开始，美国从企业税中获得的实际收入仅占 GDP 的 2%，特朗普减税之后这一比例降至 1%，而全球平均水平为 3%。摩根大通表示，这反映出“美国税法中嵌入的一套复杂的免税和扣减体系，降低了企业税基，导致企业税收在美国税收总额中所占的份额远低于其他国家。”美国税收体系复杂且避税办法多样的政策来源于过去多年不断出台减税政策的结果。约翰·肯尼迪总统 1961 年入主白宫时，美国当时最高税率超过 90%，现在是 37%。大幅度减税从上个世纪 80 年代初的里根时代开始，在促进经济自由发展的同时也导致了财富和收入分配的倾斜。前任总统特朗普上台后的 2017 年，更是将企业税从 35% 大幅下调至 21%。

税率经过几十年的持续下降，一方面，导致美国财政入不敷出，财政赤字连年新高；另一方面，导致在全世界大国中美国贫富差距位列第二。根据美国独立性民调机构一皮尤民调的数据，超过 70% 的美国人认为美国现行制度有利于美国的权势集团，认为在美国公共政策制定过程中，政客、大公司和富人权力过大。2008 年国际金融危机之后，美国步入低增长时期，与此同时贫富差距和社会矛盾继续不断激化。当前美国最富有的 1% 家庭掌控着全国 40% 的财富，80% 的中下层民众仅拥有社会总财富的 15%。贫富差距的持续扩大以及由此带来社会矛盾的激化，对拜登通过提高企业和富人税收、进而转移支付和推进全民保障政策奠定了强大的民意基础，再加上疫情期间政府控制力的增强，美国政府加大对财富分配的干预、扩大保障体系的政治和社会氛围渐已形成。

摘自：东方财富网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	红利精选 C	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题
生态中国	事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业
稳健回报	先进成长	消费升级	新飞跃	新活力
新机遇 A	新机遇 C	新价值	新起点	新兴产业
新兴成长	新优选	行业精选	研究精选	医药生物
智慧产业	转型升级	资源优选	资源优选 C	竞争优势
新兴消费 A	新兴消费 C	安盈混合		
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C	宝泓债	双债增强 A	双债增强 C

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗基金	银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C
质量基金	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C	食品 ETF	智能制造 ETF	金科 ETF	沪港深 500ETF
化工 ETF	有色 ETF	新材料 ETF	大数据产业 ETF	1-5 年政金债指数
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			
FOF 基金				
		稳健养老 FOF		

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。