

权益市场回暖 公募基金发行迎小高潮

本报记者 任威 夏欣 上海报道

5月以来A股市场回暖,公募基金也开启发行小高潮,其中权益类产品是发行“主力军”。

Wind数据显示,截至7月13日,7月基金发行份额为

下半年市场震荡为主

下半年,随着新冠肺炎疫情的有效控制,政府各项经济刺激政策的落地,国内经济整体发展趋势也会逐步向好,投资人风险偏好提升需求扩大,基金销售情况大概率也会继续稳步上升。

Wind数据显示,今年1~6月基金募集份额(以认购起始日计算)分别为:1214.48亿份、826.68亿份、733.01亿份、697.42亿份、1459.28亿份、1517.17亿份。

“在权益市场持续表现不佳的时候新发基金会遇冷,今年1~4月就是如此。随着5月社会融资数据逐渐转好,市场预期经济进入复苏阶段,权益市场表现强劲,投资热度较高,基金发行有所改善。”格上旗下金樟投资研究员蒋睿分析。

但蒋睿表示,当下A股市场反弹一方面是市场资金较多,另一方面是经济改善预期增强,但本轮经济复苏力度偏弱,下半年市场行情可能仍以震荡格局为主。他认为,下半年在防范风险的前提下,基金销售可以重点关注信用扩张主线和业绩高景气板块。

在爱财财富总经理庄正看来,基金发行小幅反弹最主要的原因还是A股市场回暖。“目前市场震荡幅度并不大,上涨趋势没有被打破,从动量角度看,市场延续上涨概率较大。从上市公司基本面角度看,因为受新冠肺炎疫情影响,今年二季度应该是年内业绩低点。庄正预计,上市公司业绩向上概率较高,股价上涨的可能性也较大。”

“近两个月市场行情表现较好,赚钱趋势逐渐明朗,投资人对基金产品的需求增加。经过半年

147.55亿份,其中股票型基金份额为126.55亿份,占比高达85.76%。分析人士指出,今年前四个月市场经历了持续下跌,新基金的发行降至“冰点”。随着行情的回暖,市场信心逐步恢复,投资人对权益类

的下跌,大多数资产价格已经处于底部区域。”私募排排网财富管理合伙人姚旭升认为,当下发行新基金有利基金经理建仓,未来也能创造更多的超额收益。“下半年,随着疫情的有效控制,政府各项经济刺激政策的落地,国内经济整体发展趋势也会逐步向好,投资人风险偏好提升需求扩大,基金销售情况大概率也会继续稳步上升。”姚旭升说。

7月6日,易方达副总裁陈皓挂帅的易方达品质动能三年持有卖超100亿元,并提前结束募集。该基金成为年内首只募资超百亿的主动权益基金,也是年内募集规模最高的主动权益新基金。

庄正将其归功于拟任基金经理陈皓号召力强。

Wind数据显示,陈皓自2012年9月28日起任职易方达平稳增长证券投资基金基金经理,截至7月13日,其任职以来管理的基金年化收益率16.78%,远远超过同期沪深300指数的年化收益6.68%。

“陈皓管理的基金业绩表现长期以来在同类型产品中名列前茅,获得广大投资者的认可。”姚旭升表示,上证指数在4月底跌破2900点后,迅速迎来了V型反转,投资人信心开始恢复。目前市场也处于底部区域,吸引大量资金逢低买

产品配置需求也在上升。

值得一提的是,7月6日,募集目标为100亿元的易方达品质动能三年持有公告实施末日比例配售,这也意味着年内首只发行规模百亿级的主动权益基金即将诞生。

人,建仓布局。

在蒋睿看来,当前市场资金层面比较充裕,主要是优质资产匮乏;易方达基金公司在行业内具有较好的口碑,更容易得到投资者信赖。

值得关注的是,易方达品质动能是一只封闭期三年的产品。

“三年期产品的热销,代表着许多投资者放弃了频繁交易建立起长期理性的投资习惯。这种变化对投资者和管理人双方都有益处。”姚旭升表示,对于基金经理来说,设置封闭期有利于基金规模的稳定性,减少因市场震荡造成资金赎回对仓位管理的冲击,从而更有效地执行中长期投资策略,有利于市场的稳定发展。从投资人的角度,选择封闭期产品可以避免因市场情绪影响而进行不理性的追涨杀跌,培养良好的投资习惯,享受产品长期稳定的回报。

对于封闭类产品,蒋睿分析,单一产品不能完全代表全市场,灵活申赎基金与带有封闭期限的基金各有各的好处。通常情况下,对于普通投资者而言持有基金的时间越长,投资收益也会越高。现阶段投资者考虑三年封闭期的基金或许是认为当下是市场的底部,未来3年股市向好的概率很大,希望在市场底部买入优质资产并长期持有。

逢低建仓好时机

市场震荡调整,反而提供了低点布局的机会。

近两个月基金发行份额的增加映射了市场的火热,但7月11~12日两个交易日A股主要指数明显下挫。7月13日,上证指数、深证成指、创业板指数都以阴线收尾。

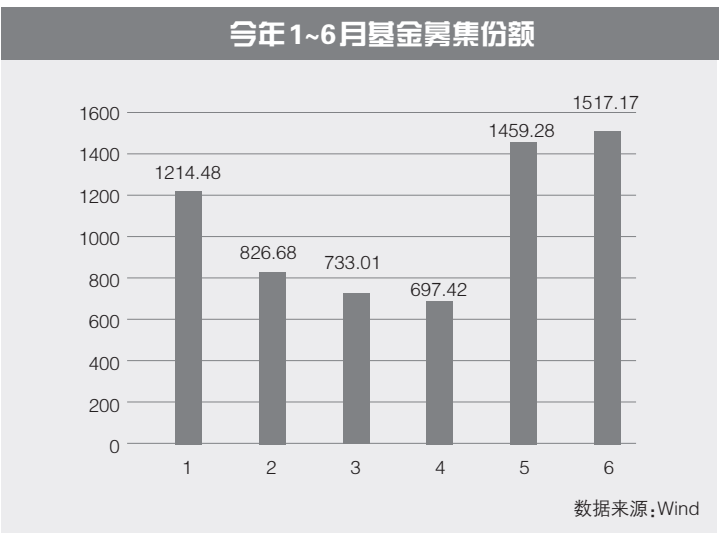
长城基金首席经济学家向威达表示,“4月27日以来的反弹幅度已经达到A股历次中级行情的平均水平,由超跌反弹引发的自我纠偏和估值修复行情可能已经基本到位,前期一部分涨幅比较大的板块和标的积累了一定获利回吐压力。向威达判断,市场一鼓作气突破3500点年线的可能性不大。

海富通基金公募权益投资部基金经理陶敏表示,市场于4月底反弹至7月8日,市场的风险偏好修复程度较好,但盈利预期的修复程度有限。原因或在于市场对稳增长有一定的观望情绪并认为流动性或持续宽松,在交易层面市场更愿意去交易流动性的钱。陶敏认为,防疫和地产收缩的压力是市场不够坚定的主要原因。

从结构上看,向威达长期看好汽车电动化智能化、新能源、军工三大产业链,三大产业链的景气加速扩张刚刚开始,市场震荡调整,反而提供了低点布局的机会。

“目前市场对白酒和医药板块期望不高,但相关板块的业绩总体都能稳定增长,实际数据可能好于市场预期。医药板块当前的估值和机构资金配置都在多年的低位区间,建议逢低关注。”向威达说。此外,下半年基建扩张和财政刺激力度可能加大,基建板块、房地产产业链以及银行股等或有阶段性机会。

在陶敏看来,短期市场或有



两种可能的走向。一是市场结构有所调整,风格上或从偏成长切换到消费价值,市场的走势上偏震荡;二是成长调整而其他板块表现亦不佳,指数短期或面临一定的调整。

之所以判断后市出现上述情景概率较大,陶敏分析有三个原因:首先,政策面进入观察期,7月中共中央政治局会议定调、部署下半年经济工作。同时市场要观察上半年各项经济数据,评估决策层对于稳增长效果的认定。其次是上市公司业绩的验证期,包括半年度业绩披露和三季度的业绩展望。第二是流动性因素,下半年PPI大概率在高位振荡,CPI受到猪价攀升和去年同期低基数影响,下半年存在上行压力,或对流动性和货币政策带来影响。

就当下的时间节点和市场情况,基金投资者该如何操作?蒋睿建议,投资基金最重要的考虑因素有两方面:大类资产的预期风险收益和投资者的风险收益目标。对于较为稳健的投资客户,固收+“可攻可守”是较好的选择,其中“+”的部分最好选择现金流优质、分红高的成熟上市公

司股票或者估值合理的可转债,以防极端情况下出现“固收+”的情况;对收益目标要求比较高的投资客户,蒋睿认为可以通过“核心卫星”策略参与股票基金投资,核心和卫星的占比根据客户风险偏好来定。

他解释,风险偏好一般的投资客户可以选择核心仓位70%,卫星仓位30%;较为激进的投资客户可以适当提高卫星仓的占比到40%,但鉴于宏观及微观基本面尚未完全企稳,不建议卫星仓位配置超过50%。

“从基金投资的时机来讲,现在是加大权益基金配置比例的好时机。”在多数情况下,庄正并不鼓励投资者购买新基金,但是,会推荐投资者认购优秀基金经理的新发基金。

姚旭升指出,经过上半年的震荡下跌,市场风险得到了有效释放。许多好公司的估值接近历史底部,安全边际较高,正是逢低建仓的好时机。面对板块轮动频繁的结构性的市场,投资者要培养长期持有的投资习惯,通过配置不同策略的基金产品构建科学合理的投资组合,既能分散风险降低波动,也能抓住更多市场机会。

企业创新转型+消费升级 机构看多生物医药板块

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道	显示,在6月14日~7月14日,医药100成分股100只股票中,有65只取得正收益,其中美迪西股价涨幅32.55%,排名居首,诺禾致	源和长春高新紧随其后,股价涨幅分别为26.29%和22.16%。受益于板块表现,医药类主题基金业绩也开始回暖。	诺安基金有关人士在接受《中国经营报》记者采访时指出,2022年上半年,医药板块经历了较长时间的调整,政策和基本面的风险	得到释放,估值水平回到了合理位置,板块超配比例处于过去10年的相对低位。医药板块自4月末触底反弹以来,市场整体风险偏好提	升,在疫情复苏强预期的作用下,医药板块开始回暖,预期得到修复,可以理解为行业未来增长的确性产生溢价。
---------------------	--	---	---	--	--

估值处于历史低位

受益于板块回暖,相关医药主题基金业绩也出现了不同程度的反弹。Wind数据显示,截至7月13日,全市场188只医药主题基金中,有186只最近一个月收益为正。其中,信澳医药健康以14%收益居首,创金合信医疗保健行业A和创金合信医疗保健行业C以11.38%和11.32%的业绩位居第二和第三名。

谈及医药板块反弹的原因,星图金融研究院研究员雒佑指出,从基本面来看,进入5月后,国内疫情整体可控,医药企业的基本生产经营已步入正常,同时叠加业绩预告期间中医药企业表现良好,为指数

结构性机会凸显

多只非医药主题基金的基金经理也对医药板块持续看好。Wind数据显示,截至2022年第一季度,70只基金持有复星医药4696.51万股,持股占流通股比2.34%;146只基金持有恒瑞医药19434.26万股。

具体来看,民生加银基金两只基金一季度新进复星医药44.77万股,太平基金的太平灵活配置基金一季度新进恒瑞医药130.2万股;诺安基金的诺安平衡、诺安新动力A等5只基金新进恒瑞医药174.26万股。

民生加银基金有关人士指出,看好医药主要是三方面原因,首先,从人口年龄结构来看,我国将迎来老龄化的加速阶段,医药需求也将迎来大的爆发;第二,经过多年的研

上升注入强心剂。同时近期多地新冠肺炎疫情反复,奥密克戎变异毒株具有传染性强的特点,另外猴痘确诊病例数量增加迅速,已引起WHO(世界卫生组织)以及重要国家的注意,短期内防疫依旧是主线,这对医药板块近期的回暖形成支撑。

从技术面来讲,雒佑认为,经过前期的深V走势,医药行业同样筑底,医药生物估值处于历史低位。截至7月12日,申万医药生物估值分位值为6.55%,处于近3年来低位;“经过2020年8月份以来的连续回调,医药行业当前估值已充分凸显投资价值。”雒佑说。

发经验积累,多家公司推出了多个医药可选消费产品,能够迎合老百姓生活质量提高的需求;第三,得益于我国大量生物医药人才的涌现,凭借较低人工成本的工程师红利,承接海外CDMO(委托生产服务平台)等产业的转移。

太平基金告诉记者,2021年以来,受各地疫情反复,集采杀价,创新药出海受阻等因素影响,医药板块经历了长达一年多的调整,当前平均估值水平处于2005年以来均值以下,行业估值溢价率也处于相对低位。从需求端来看,受人口老龄化程度的不断加深影响,医药行业的需求自然会持续增加,整体医药行业还是表现“刚需”属性。供给端同时也看到我国医药企业处于创新

济安信基金基金评价中心主任王铁牛指出,医药板块经过较长时间的回调,估值已经具备一定的性价比,相关板块有一定主力介入的迹象。

“从客观来看,由于稳增长预期,A股市场各个板块在五六月都有一定的反弹,医药板块也没有明显显示出超额收益。”王铁牛说,今年6月29日启动的医保谈判对于行业的影响。我们分析相关谈判会对部分创新药和一些相关板块有一定利好,这次反弹以CRO(医药研发合同外包服务机构)等创新药为主要驱动力。

转型过程中,未来将不断满足民众的医药需求。

创金合信医疗保健基金经理皮劲松在选股时,主要关注产业逻辑以及上市公司竞争力。他认为,在医保控费及政策鼓励创新的多重产业环境下,医药板块投资机会和挑战并存,更多的是结构性机会,因此会关注符合行业发展方向的投资机会,包括创新和消费升级。在个股选择上,皮劲松更关注公司的产品竞争力、研发储备、商业模式、管理效率、财务指标等,选择历史经营业绩稳定、管理层积极进取的公司。

不过,也有基金经理对医药板块有不同看法。Wind数据显示,2022年一季度,50只基金减持恒瑞医药合计2153.76万股。

利好多个细分领域

对于医药板块的未来行情,诺安基金指出,短期来看,疫情复苏逻辑下的医疗消费是主要关注方向;中期来看,制药板块、医疗新基建板块、中医药板块有望享受政策利好;长期来看,将回归医药行业的本质,即研发创新驱动和支付驱动,把握创新主线。

诺安基金认为,医药行业的需求刚性叠加医保支付的杠杆性,使得医药行业整体有望快速恢复,因疫情受到压制的药品、耗材、诊断试剂、专科医疗、二类疫苗、零售药房和OTC(非处方药)等领域有望重回增长趋势。

上述诺安基金人士认为,药品集采对相关企业带来的影响正逐渐出清,医保目录和基药目录的调整方案预计将更加友好,企

新冠检测机会不确定

民生加银基金认为,之前相对火爆的新冠检测领域主要伴随着疫情发生而产生波动,短期看,疫情大规模复发的概率不高,因此短期该领域投资机会并不多。

雒佑则有不同意见。他认为,全球疫情发展仍有一定的不确定性,包括新型变异株出现以及传染扩散的风险;国内新冠创新药研发仍具有较长的周期,同时在安全性、临床上市审批、产品产能等不确定性较强。而且,

业的增长水平较前两年将明显改善,目前制剂板块的估值处在历史底部区域,未来有望得到修复。其次,医疗新基建预计将是3~5年内行业发展的重点催化剂,目前国产替代率较低的医疗设备、医疗器械有望率先获益。“另外,从陆续出台的政策来看,中医药行业未来五年有望高质量发展,基层中医诊疗、中药配方颗粒、中药创新药等细分领域值得关注。”诺安基金有关人士说。

民生加银基金指出,对于投资医药板块的机会,首先是医药消费,尤其是儿科消费,主要是疫情复苏“撞上”暑假,而暑假作为儿科消费的旺季,需求相对刚性,恢复确定性高,速度快;第二是CDMO企业,海外产业转移

随着国内新型冠状病毒肺炎防控方案调整优化,核酸检测频次有所增加,同时多地实施核检常态化。雒佑测算,如果常态化检测在一二线城市铺开,每月会为检测服务端打开170亿元左右的市场空间,为检测试剂产品厂商打开25亿元~40亿元左右的市场空间。

因此,雒佑表示,短期内,市场对新冠检测有着较强的需求,第三方医学实验室仍将承担大部分检验任务,可以关注领先

的趋势仍在,多家CDMO扩产积极,市场将会打消对产业稳定性的担忧。

皮劲松则重点关注疫苗和医疗器械领域投资机会。他认为,国内疫苗大品种如宫颈癌疫苗、13价肺炎疫苗、二倍体狂苗等迎来放量周期,加上国内二类疫苗渗透率较低,相关企业有望保持较长时间的成长期;另外,二类疫苗属于自费产品,不受控费等政策影响。

对于医疗器械领域,皮劲松认为,国产医疗器械的技术质量水平稳步提升,医疗器械领域整体成长性较好,政策鼓励器械研发、加快医疗资源下沉都对利好国产医疗器械领域,包括高端医疗设备、内镜、电生理、人工心脏瓣膜等。

的第三方检测服务、核酸检测试剂及采样仓的公司。同时,“目前核酸检测试剂、运输等成本已无压降空间,处于‘薄利多销’的状态,核酸检测一体机相关的标的在后期也有强需求。”雒佑强调。太平基金指出,近期国内疫情出现散发情况,当前我国“外防输入,内防反弹”防控策略对奥密克戎变异株仍然有效,受益于新冠核酸检测需求增加,相关新冠检测公司将得到发展。