



新华社图片

## 相关产业链掀涨停潮

# 基金经理看好优质医药企业中长期机会

□本报记者 张焕的

### 着眼中长期

Wind数据显示,2月3日-6日,28个申万一级行业中,仅3个行业取得正收益,医药行业则以7.99%的涨幅名列第一。这种涨势还在延续,ichoice数据显示,2月6日仍有近50只医药行业个股涨停或接近涨停。

博时医疗保健基金经理葛晨表示,在价值投资层面,从未来现金流贴现的角度来看,短期疫情对大多数标的投资价值的影响有限。但由于春节休市时间较长,期间累积的恐慌盘和部分流动性需求对二级市场造成了较大冲击,这种因情绪和流动性冲击所抛出的筹码,往往成为股价低点。从二级市场投资角度而言,综合考虑当下市场的估值水平和经济的韧性,A股市场的下行空间有限,疫情也不会改变经济发展的中长期趋势。

宝盈医疗健康沪港深基金经理郝森表示,在目前这个特殊时期,医药作为必需消费品体现出较强的防御属性。但投资更多还是着眼于中长期,选股可集中在优质医疗器械、医疗服

务、创新药、CRO等领域中的优质公司,因为其中长期确定性较高。

长城医疗保健混合基金经理谭小兵认为,随着疫情防控逐步深入,A股市场依然值得期待。医药行业可能出现分化,与疫情防控相关的公司,一季度业绩增速可能超预期。

### 增长趋势不改

融通健康产业基金经理万民远表示,近期不少与疫情防控关联度较高的公司(如口罩、诊断试剂、相关治疗药物生产及药店等)股价涨幅较大,部分有基本面支撑且股价上涨不离谱的公司,股价仍有支撑。部分仅因概念炒作而股价大幅上涨的个股后续调整压力较大。疫情本身对医药行业整体基本面影响不大,且属于短期一次性冲击,部分消费升级等服务型需求可能因为疫情发生延迟消费,对部分公司一季度业绩或产生较大影响,但对公司或行业中长期基本面影响不大。

万民远建议投资者理性看待疫情,从产业趋势角度看待医药行业的投资机会。从中长期看,医药是个好行业。医保控费的核心是促进医保支出结构优化而非减少,一系列政策也正驱

动产业优化升级(从过去的总量高增长到结构优化),医药市场有结构性机会,需保持良好心态,放低收益预期。

葛晨指出,医药行业是长期稳健增长的行业。展望2020年,医药行业投资的根本逻辑和核心矛盾没有发生变化,即国内老龄化加深和健康消费水平持续提升,但基础医疗保险的收入支出增速逐渐放缓。

郝森指出,优质医药股的业绩具有确定性,受宏观经济的影响相对较小,医药板块相对于大盘会有不错的表现。

### 多维度甄选个股

葛晨认为,应该抓住医药板块的三条投资主线:医保卫生经济学评价、个性化/高端化改善属性的自费可选医疗消费、中国特有全球竞争优势产业。但考虑到市场的一些新增边际变化,如股权质押风险化解、流动性相对宽松、创业板借壳并购重组政策放松,综合估值、筹码的因素,更看好一些低位低估值有向好边际变化的中小市值、二线/细分领域龙头公司的表现。

万民远表示,全球资本市场医药行业大都

是长牛行业,对A股医药行业中长期看好。医药行业具有赛道优势,即兼具确定与成长。确定性是指医药行业的消费需求相对刚性,与宏观经济周期相关性弱,且面临人口老龄化趋势。成长性是指行业具有科技进步属性,如创新药械会创造新的消费需求,相比传统消费行业,更加具备长期成长空间。以往,医药行业不管医保控费和招标降价多严厉,行业整体一直保持了近2倍GDP的增速。未来,预期有望延续。核心资产符合产业趋势且成长与估值匹配,投资者可以赚到产业趋势和公司业绩成长的钱。医药行业的核心资产可以从创新药及其产业链、高端器械、类消费升级及零售药店等细分行业中寻找。

谭小兵表示,医药行业具有成长性。识别公司的成长性,可以通过三点来判断:首先,是行业和赛道足够大,这是先天决定一个公司是否可以在所在领域做大做强;其次,看公司现有产品和未来产品(服务类公司需要看模式复制的可能性)的市场地位,有老品种提供现金流,新品种拓宽市场的公司更容易稳健成长;最后,看公司管理,有体系的公司治理和坚定的认可研发是公司自上而下发展的基石。

## 把握市场短期震荡后的投资机会

# 绩优基金打开大额申购

□本报记者 张凌之 徐金忠

目前市场正在迅速修复短期避险情绪带来的波动,公募基金产品顺势承接寻找市场机会的资金,部分基金公司旗下绩优产品打开了大额申购,成为投资者把握市场短期回调后机会的重要渠道。

基金人士指出,经过春节前一个交易日与节后一个交易日的调整,市场恐慌情绪得到了较充分释放,并由恐慌转向稳定乐观。虽然仍需要警惕市场短期波动,但优质个股仍将持续为投资者带来回报。

### 承接投资需求

受疫情影响,A股开市后下跌,但近几日逐步企稳回升,市场资金在短期避险之后,正在寻找回调之后的机会,公募基金产品成为资金把握市场短期回调后机会的重要渠道。而为承接市场资金的投资需求,引导更多资金入市,部分基金打开了大额申购。

2月6日,嘉实基金发布公告称,嘉实逆向策略股票型证券投资基金自2月7日起恢复大额申购。公告显示,为保护基金份额持有人利益,嘉实基金自2017年4月6日起对嘉实逆向策略股票的申购投资限额调整为单个开放日每个基金账户的累计申购金额不得超过200万元。近期为满足广大投资者的投资需求,嘉实基金决定自2月7日起取消上述限制,恢复办理该基金的正常申购业务。

| 近期恢复大额申购的部分基金 |           |                                |               |
|---------------|-----------|--------------------------------|---------------|
| 基金代码          | 基金名称      | 恢复申购情况                         | 恢复原因          |
| 001660.OF     | 富安达行业轮动混合 | 自2月6日起取消申购业务上限                 | 保护基金份额持有人的利益  |
| 004707.OF     | 景顺长城睿成混合  | 自2月6日起取消在中购、转换转入业务的大额交易限制      | 更好地满足投资者的理财需求 |
| 004480.OF     | 华宝智慧产业混合  | 自2月7日起恢复大额申购(含定投及转换转入)业务       | 满足广大投资者的投资需求  |
| 002317.OF     | 招商睿逸混合    | 自2月6日起恢复大额申购和转换转入业务,取消500万元的限额 | 满足投资者需求       |
| 002803.OF     | 东方红沪港深混合  | 自2月5日起恢复办理大额申购业务               | 满足投资者的需求      |
| 000985.OF     | 嘉实逆向策略股票  | 自2月7日起恢复办理正常申购(含转入及定投)业务       | 满足投资者的投资需求    |

资料来源/基金公告

此前的2月3日,兴全基金即发布了旗下基金恢复大额申购的公告。公告显示,自2月4日起,旗下兴全轻资产混合(LOF)恢复接受对该只基金单个基金账户单日申购、转换转入累计金额超过10万元的申请;兴全商业模式混合(LOF)恢复接受对该只基金单个基金账户单日申购、转换转入累计金额超过5万元的申请;兴全合泰混合恢复接受对该基金单个基金账户单日申购、转换转入累计金额超过1万元的申请。这3只基金恢复大额申购的原因都是导致暂停大额申购的因素已消除。

2月4日,交银施罗德基金旗下的交银经济新动力混合也发布了恢复大额申购的公告。恢复大额申购的原因是公司考虑之前限制大额申购的因素对基金资产运作的影响已经减弱,恢复大额申购可以满足广大投资者的投资需求。

基金业人士表示,目前恢复大额申购的产品仍相对有限,但打开大额申购,开门迎接市场

资金将成为不少基金公司的选择。在短期避险情绪的作用下,不少产品面临赎回压力,打开大额申购也是应对这一压力的方法之一。上海一家基金公司的基金经理表示,“随着近期市场企稳回升,通过打开大额申购,绩优基金正在吸引市场资金,把握深度调整后的良好机会。”

### 寻觅良机

中国证券报记者了解到,因为有前期获利资金落袋为安的需求,以及近期部分资金赎回避险的压力,尽管打开了大额申购,不少基金净流入的资金规模并不是很大。“净流入趋势已经确立,近几日渠道端的对接需求明显上升,市场资金的态度和热情可见一斑。”有基金公司市场部部门负责人介绍。

A股近几日企稳回升态势明显,市场热点轮番上演,部分个股短期内迅速修复估值。基金机构也认为,在避险情绪集中释放后,市场已企

## 国海富兰克林赵晓东:

# 追求确定性 打造稳健投资风格

□本报记者 徐金忠

国海富兰克林基金权益投资总监兼ODII投资总监赵晓东在接受中国证券报记者采访时表示,随着政策发力,市场在短期波动后将重归企稳大趋势。对于具备长期竞争力的优质上市公司而言,下跌反而创造了良好的投资时点。

作为行业中的选股型选手,赵晓东高度重视上市公司基本面研究,在投资中追求确定性,践行以安全边际为核心的选股体系,打造稳健投资风格,追求稳定的市场表现。

### 左侧布局的较好时点

赵晓东认为,此次疫情短期将对市场造成一定冲击,特别是消费和服务业受冲击较大,但这种冲击是短期的。从中长周期来看,此次疫情

不会对宏观经济和企业盈利造成根本性影响,未来出台超常政策稳定经济的概率较大,宽松的货币环境和积极的财政政策有望在二季度同时发力,基建领头,消费、科技、制造业多头发力,加快弥补短期冲击带来的压力。

就权益市场而言,节前市场情绪处于高位,大部分板块都在去年轮动上涨,比较充分地反应了盈利增长。面对节后市场的短期波动,需要把握住中长期的主线逻辑,坚持投资原则,保持独立思考。

赵晓东表示,将积极寻找具备中长期竞争力和被错杀的优质个股,力争创造超额收益。行业上,短期关注基建、周期板块,中长期关注消费和科技板块。

### 追求“稳、准”

在谈及自己的投资风格时,赵晓东表示,高

度重视对上市公司基本面的研究,在投资中追求确定性,践行以安全边际为核心的选股体系,打造稳健的投资风格,追求稳定的市场表现。

赵晓东在投资中追求确定性,构建了以安全边际为核心的“五维选股法”,从管理层、业务、估值、持续经营能力、风险五个维度深入研究上市公司基本面。“稳、准”的投资风格也与赵晓东16年的投研积淀密不可分。

从赵晓东管理产品的持股情况可以看出,专研个股、精选机会的特点明显。他在精研公司的基础上,准确把握重仓个股机会,追求中长期的稳健表现。截至2019年12月31日,赵晓东管理的国富弹性市值混合成立以来总收益756.67%,在赵晓东任期内总回报123.45%,超越业绩比较基准116.12%,近3年、近5年、近10年该基金回报均排名晨星激进配置型基金前

稳回升,优质机会正在被迅速发现。

浦银安盛基金认为,经过春节前一个交易日与节后一个交易日的调整,市场恐慌情绪已经得到较充分释放,并由恐慌转向稳定乐观,这也反映到了2月6日市场的交易量和交易价格上,受疫情影响较小的板块、个股以及此前部分超跌个股率先反弹。不过,投资者仍需警惕疫情反复带来的市场短期波动。浦银安盛基金表示,在当前背景下,要聚焦中长期,聚焦景气行业,聚焦行业龙头,医疗、消费和科技仍然是值得关注的行业和板块。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,2月6日沪深两市继续展开强劲反弹,市场信心持续修复。当前A股已经结束恐慌性下跌阶段,进入震荡回升阶段。

“市场中长期向好,但短期阶段性波动在所难免,通过公募基金产品把握机会是不错的选择。”前述基金经理表示。

### 流动性宽松利好债市

## 公募布局高性价比债券

□本报记者 余世鹏

因避险情绪上升,鼠年开市以来,债券行情备受关注,相关债基收益有所回升。公募分析人士指出,流动性宽松格局短期内仍将利好债市,投资者可密切关注逆周期调节政策的变化,择时布局中高等级信用债等高性价比品种。

### 做多情绪提升

2月3日,央行通过公开市场操作投放资金1.2万亿元,同时下调逆回购利率10BP,债券市场点燃做多情绪,当日10年期国债期货主力合约上涨1.3%,10年期国债活跃券190006收益率则下行16.75BP。

2月4日,银行间市场现券主要利率债收益率继续下行,10年期国债和国开债收益率均创近三年新低。东方财富数据显示,截至2月6日,上海shibor同业拆借(隔夜)利率已跌穿2%至1.8190%。

债市行情走俏,债基收益也有所回升。Wind数据显示,从2月3日至2月6日,中长期纯债基金平均回报率为0.376%(2020年以来的回报率为0.692%)。其中,1366只基金期间有1312只实现正收益,最高收益率达到3%。

鹏华基金固收部认为,目前基本面和政策面都利好债市。平安基金也指出,短期预计货币政策会适当加码,流动性偏宽松的格局有望延续,债市走势向好,建议投资者积极参与。

创金合信基金指出,逆周期调节政策宽松力度和持久性可能延续。财政政策有可能进一步实施减税补贴,扶持受疫情影响行业等;货币政策或将继续实行流动性合理充裕的总量政策和定向支持民企小微企业及受疫情影响地区的结构政策。货币市场利率中枢短期将下移,降准降息等降低社会融资成本的政策将继续。

### 进入行情走势观察期

“目前背景下,债券收益率可能仍会下行,但幅度和持续时间有待观察。”长盛基金指出,央行或将使用多种量价工具呵护短期流动性,不排除下调利率支持实体的措施出台。但二季度后,若疫情及时被控制,经济有望逐步恢复正常。

鹏华基金固定收益总部公募债券投资部副总经理刘涛指出,疫情发生在春节假期,降低了对工业生产层面的冲击,消费者短期网购囤货,实际上放大了社会增速项中日常消费项目的推动作用。因此,2月将成为债市行情走势的关键观察期。“疫情对债市的影响较复杂,接下来需密切关注央行货币政策,灵活调整应对。”

鹏华基金固定收益总部公募债券投资部副总经理祝松表示,短期内疫情可能对债市形成小幅扰动,但中长期来看,未来经济走势以及逆周期政策的选择、节奏、力度将决定债市方向。

长盛基金认为,2020年是诸多经济目标实现的关键一年。“政策将大概率维持较宽松环境。在疫情确认拐点后,市场预期可能会有所变化,从而带动债券收益率波动。”

### 关注高性价比品种

刘涛表示,当前债市整体仍将呈震荡走势,投资策略宜继续保持独立客观冷静,把握逆市布局机会。

从券种来看,刘涛认为,当前短期利率债交易价格和估值已对疫情状况和交易情绪有所反映,但由于交易不是很密集,信用债行情相较利率债行情会滞后一些,估值尚未完全反映市场实际成交价格,目前时点信用债的相对性价比或更高。

民生加银基金固收部总监陆欣表示,信用债可能会出现分化。其中,低资质品种考虑到疫情冲击有可能面临信用压力,中高等级信用债收益率有可能跟随利率债同步下行。

创金合信基金则表示,在政策宽松预期下,预计债券的期限利差和信用利差均进一步压缩。稳增长压力加大可能提升基建投资力度,城投融资平台的融资环境将得到改善,城投债仍是债券市场较安全的投资品种,城投债仍是债券市场较安全的投资品种,中低评级公募城投债仍是性价比比较优的信用品种。

转债方面,祝松表示,鼠年首个交易日可转债跟随正股下跌,但也体现出一定的抗跌性。转债普跌后,部分品种的投资价值进一步显现,部分被错杀的品种或将迎来较好加仓机会。创金合信基金也表示,短期转债行情依旧坚挺,但估值水平处于高位。“鉴于债券投资回报较低,股市整体行情未有明显风险,可转债作为债券增强品种的吸引力仍在,可逢低配置,但要注意控制总体仓位和个券筛选。”