

# 半年退场53只 基金发行“热”难掩清盘“冷”

□本报记者 李岚君



上半年基金市场又迎来一个轰轰烈烈的发行潮，全年新发基金已成功突破万亿元大关，但在新基金密集成立的同时，有不少老基金因为规模持续低于5000万元或不再满足当前的市场需求，最终走向清盘。

Wind数据显示，截至6月29日，今年以来清盘的基金达53只。一边是公募基金频频吸金，爆款频出，新基金“后浪”汹涌；一边是清盘基金门庭冷落，黯然退场。资金潮涌动之下，基金公司面临怎样的考虑？

业内人士分析，与往年“宁死不清”相比，今年上半年不少公司选择主动清盘“迷你基”和“僵尸基”。从行业发展角度看，基金产品有序进退、优胜劣汰，是行业发展渐趋成熟的表现。

## 上半年清盘基金达53只

Wind数据显示，从清盘基金的类型来看，53只清盘基金中，债券型基金25只，混合型基金13只，股票型基金12只，ODII基金2只，另类投资基金1只。

自2014年出现首只清盘基金开始，清盘基金数量不断上升。据Wind数据统计，2014年清盘基金10只，2015年清盘基金36只，2016年清盘基金20只，2017年清盘基金107只，2018年清盘基金427只，2019年清盘基金130只，2020年上半年清盘基金53只。

尽管上半年清盘基金数量与往年相比较少，但对比发行市场的火热，处理清盘基

金的公司不免尴尬落寞。根据Wind数据，2020年上半年新成立的股票型基金、混合型基金和债券型基金分别有124只、260只和234只，发行份额分别为1640.86亿份、5325.12亿份和2931.04亿份。此外，还有13只另类投资基金和12只ODII基金成立，发行份额分别为128.81亿份和54.94亿份。

## 清盘多为顺势调整

从目前情况来看，大部分的基金清盘是份额持有人大会主动清盘和触发清盘条件而直接导致清盘。值得注意的是，上半年清盘基金中不少是基金公司主动选择。

一家公募基金业内人士表示，今年上半年股市

呈现震荡攀升的行情，尤其是在一季度股市的赚钱效应下，不少偏股基金持股市值攀升，吸引资金净申购，一些基金公司对部分产品进行清盘处理，可以让基金经理聚焦精力，是一种顺势调整的举措。

基金公司卸下思想包袱，主动清盘一些基金产品，反映了公司在产品布局、投研能力方面的调整。“在清盘常态化背景下，不少公司也开始主动清盘，这表示基金公司布局时有更深远的考虑，在遭遇市场用脚投票下，与其被迫惨淡收场，基金公司不如选择主动清盘。”一名基金公司产品发展部人士称。

也有基金研究人员分析：“市场不能只有新基金不断成立，而没有老基金清盘退

出。对基金公司来说，要摒弃所谓‘负面影响’，该清盘时不清盘，只会白白增加不必要的成本，不如借助老基金的清盘聚焦投研、渠道等资源，投向更有优势和前景的产品，发行新基金。”

不过，也并非所有迷你基金均为主动清盘，上述基金公司产品发展部人士还透露另一个原因，资产规模过小，运作价值不大，是今年上半年清盘基金的通病。“由于每只基金需要支付部分固定费用，如果规模过小就会导致收入无法覆盖费用而形成亏损，同时投资运作的难度也会加大。一些基金公司面临基金产品难以以为继的尴尬局面，产品迷你化之后，基金公司也回天乏术，只能清盘了事。”

# 逢低做多“新蓝筹” 私募短期策略明晰

□本报记者 王辉

A股市场在端午小长假后首个交易日(6月29日)出现回调。个股方面，两市个股涨跌比已连续三个交易日接近1:2，赚钱效应较前期减弱。面对当前市况，多家私募机构表示，尽管短期市场预计仍面临一定整固压力，个股的分化也可能继续加剧，但消费、科技、医药医疗等前期人气板块中的“新蓝筹”品种，短期内仍可逢低做多。

## 短期回调压力显现

端午小长假后A股首个交易日，受外盘走弱、市场成交量能持续萎缩等因素影响，主要股指均出现低开低走，个股赚钱效应也同步下滑。截至29日收盘，两市上涨个股1254只，下跌个股2500只，涨跌比1:1.99。值得注意的是，来自Wind的统计数据进一步显示，在端午节前两个交易日(6月23日、6月24日)主要股指连续两天

小涨的背景下，两市个股涨跌比则分别为1:1.81和1:1.64。

对于现阶段A股市场的运行，大岩资本首席投资官汪义平表示，6月以来A股半导体、云计算、医药生物等板块均曾出现一轮快速上涨，在此背景下，股指及市场赚钱效应受外围因素影响出现回调也在情理之中。此外，汪义平同时表示，本轮A股调整预计只是短期性质，进一步下行幅度不会太大。

森瑞投资总经理林存分析，当前的经济及整体宏观环境不足以支持A股展开全面牛市行情，因此A股市场从前期的沪综指2800点一线，一路上扬至3000点附近，本身就有技术调整压力。此外，进入7月后，上市公司半年报预告季即将来临，并且7月A股市场也面临较大的限售股解禁压力。在个股业绩阶段性风险增大、个股减持增多的背景下，叠加海外疫情未见拐点、全球经济前景尚难乐观等因素，A股市场短期有较大不确定性，或仍面临

整固压力。对于近期市场个股层面的不断分化，石锋资产则表示，从中期来看，政策重点逐渐转向财政政策的信用扩张，而由于股票市场的流动性刺激减弱，市场的结构可能会更加重要，各个行业内部的个股分化可能会更加严重。

## 继续逢低买入

对于当前A股的具体策略应对上，中欧瑞博投资合伙人、对冲交易部总监黄松杰表示，从中期而言，A股整体仍处于震荡上行的趋势之中，短期股指可能出现的持续回调幅度预计有限，而个股的分化也将继续。在仓位应对方面，该私募机构将继续将仓位水平维持在“进攻”区间。选股方面则坚持自下而上，从高景气度的细分行业中寻找估值性价比较高的个股逢低买入，并继续在低估值的细分行业中寻找行业龙头公司布局。

林存认为，在短期市场面临整固压力的

背景下，受疫情影响较大的医药板块、需求平稳的消费板块、政策与流动性支持的科技板块，由于受宏观经济环境影响较小、业绩较为坚挺，这些人气板块的结构性价行情仍将持续。而从长期来看，中国受疫情的影响已逐步减弱，经济正逐步迈入正轨，综合估值因素，各行业的优质核心资产也值得逢低配置。在此之中，静态估值较高的医药、医疗、消费电子等行业的“新蓝筹”，由于成长确定性高并能够通过持续的业绩增长来消化高估值，从总市值来看也远未体现公司潜力，长期而言可能更具投资价值。

汪义平称，现阶段该机构仍会保持高仓位，尤其“新经济”领域方面的目标个股，如果近期股价调整较大，则将会选择逢低买入或增持。从2月以来的A股市场运行结构角度来看，A股市场结构化行情完全有基本面支撑。而当前A股指数震荡上行、结构性机会延续的逻辑，也并未改变。

# 百亿私募扎堆调研 医药板块人气爆棚

□本报记者 王宇露 张凌之

今年以来，医药板块持续火爆，尽管今年以来涨幅已近40%，但仍备受机构关注。

6月以来，高毅、景林、淡水泉、星石等八家百亿级私募调研的51家上市公司中，生物医药相关上市公司就占据7家。在这些医药股中，又数宝莱特、我武生物、东诚药业等个股被调研次数最多。

展望后市，投资人普遍认为，医药领域龙头仍具投资价值，但需警惕整体板块情绪过热带来的风险。可重点关注创新药、高端医疗器械等医药细分领域。

## 医药仍是机构“心头好”

6月以来，机构投资者调研了349家上市公司，其中，宝莱特、海鸿住工和科大讯飞是最受机构关注。

而明星私募的动向也成为市场关注焦点。中国证券报记者统计6月调研数据后发现，宁波银行、坚朗五金、伟星新材、绿盟科技等个股被多家百亿私募密切关注。其中，宁波银行被高毅、星石、景林、拾贝等百亿私募密集调研，当前

36家上市银行中破净银行股占比近九成，银行股的投资机会也成为当前市场的关注焦点之一。此外，坚朗五金、伟星新材、永高股份等建材行业个股也受到关注，坚朗五金年内涨幅甚至已经高达202.28%。

不过，最受青睐的还是医药板块相关个股。6月以来，在医药相关上市公司占据了7家。其中，高毅资产调研了新产业；千合资本调研了我武生物、宝莱特、博雅生物、东诚药业、溢多利；星石投资调研了金城医药；重阳投资调研了博雅生物、东诚药业；盘京投资调研了东诚药业。

仅6月22日至24日，就有宝莱特、我武生物、金城医药等生物医药行业个股迎来机构的组团调研。其中，宝莱特迎来西部利得基金、富国基金、天弘基金、银华基金、富安达等74家机构的联合调研，我武生物接待57家机构调研。宝莱特和我武生物也成为接待调研机构最多的两只个股。

值得注意的是，自6月9日以来宝莱特股价出现连续上涨，6月11日至17日连续五个交易日股票收盘价价格达到涨幅限制，截至6月17

日收盘累计涨幅为78.12%。为此，深交所向宝莱特下发关注函，要求其披露境外经销商订单对应产品类型和销售金额及占比，以及公司2020年业绩的影响。随后，公司股价虽有一定程度下跌，但6月29日，宝莱特仍收获一个涨停板。

不难看出，医药板块仍是机构的“心头好”。事实上，今年以来医药板块确实收获了不错涨幅。Wind数据显示，今年以来，生物医药板块以38.11%的涨幅位居板块涨幅榜前列。

## 聚焦四大重点领域

展望下半年，千合资本崔同魁认为，全球范围内疫情并未远去，仍有可能反复，但中国依然是全球控制疫情最好的国家之一；疫情背景下，欧美国家加速“负利率”化，优质中国资产仍具有较高的吸引力；A股仍然是有增量资金的市场，增量资金主要来源于居民的配置和海外资金的流入。

在具体配置上，崔同魁表示，依然会精选科技、消费和医药领域中的优质成长企业，立足于国内需市场的增长和人口结构的变化，以全球配置的角度来精选中国独特的或具有国际竞

争力的科技、医药和细分消费领域的龙头。

对于当前“火热”的医药行情，不少投资者关心现在是否是入场好时机。对此，华商医药医疗行业股票基金经理陈恒认为，目前的医药板块和十年前的医药板块已经有着很大不同，虽然在疫情中，医药板块的防守性得到青睐，但近年来随着包括科创板企业在内的一大批创新型医药公司上市，行业已经是一个兼具成长、消费、周期等属性的多元性板块。

具体到细分行业，陈恒建议聚焦以下四大重点领域：一是创新药品板块，创新是医药企业获得超额收益的灵魂，没有创新就没有未来；二是高端医疗器械领域，从市占率来看，高端医疗器械的可替代空间巨大，部分优秀企业为代表的中国医疗器械公司发展势头强劲；三是类高端消费的生物制品企业，以二类疫苗、生长激素为代表的类高端消费板块兼具成长性、高壁垒和确定性；四是具备国际视野和竞争力的原料药公司，优秀的原料药企业正在进入国际仿制药的供应体系，有一些正在转型做创新药的CMO/CDMO，国际产业链地位的提将意味着更多话语权和更稳定更丰厚的回报。

# 银行股大面积破净 价值股迷局待解

□本报记者 李惠敏 林荣华

截至6月29日，36只上市银行股仅5只未破净。机构人士认为，在宏观经济存在不确定性的情况下，价值股整体受到压制。目前虽然有机遇逆市布局价值股，但市场共识远未达成。

## 价值股共识难成

截至6月29日收盘，A股36家上市银行共有31家破净，破净比例高达86%，整体平均市净率为0.79倍。具体来看，仅有宁波银行、招商银行、常熟银行、紫金银行和苏州银行的市净率在1倍以上，分别为1.5989倍、1.3955倍、1.1737倍、1.1031倍和1.0041倍，而青岛银行和青农商行徘徊于0.99倍左右。整体来看，市净率在0.9倍至1倍之间的有4家；位于0.8倍至0.9倍之间的有4家；多数银行市净率集中在0.6倍至0.8倍之间。

银行股大面积破净背后是价值股的集体表现不佳。截至6月29日，申万行业中，今年以来非银金融、银行、交通运输、房地产、建筑装饰的板块跌幅均超10%，位居板块跌幅榜前列。在成长风格股票估值高企的背景下，也有部分机构开始逆市布局价值风格股票，但仍未取得广泛共识。

“投资地产行业，主要基于对长期价值回归的判断，地产板块安全边际足够高，投资风险非常小，为组合带来的稳定性非常好。”某公募基金经理表示，在传统产业中，对优秀且估值较低的公司如化工、地产做了布局，相应减持了一些前期涨幅过多的消费板块。考虑到这些公司已在传统产业里建立起很强的优势，估值安全边际很高，下半年和明年需求恢复将带来盈利恢复增长的机会，虽然短期来看是比较冷的投资领域，但长期仍是主要投资方向。

另一私募人士表示，传统周期性板块的行业增速并不高，但行业的竞争格局已有了明显变化，国内龙头周期性公司展现出来稳定净资产收益率(ROE)水平。从过去一季度的数据看出，以上公司盈利的稳定性很强，即使在疫情的考验下，毛利水平表现不错，未来一旦出现对宏观的预期修复，以上标的估值的弹性很大。

市场人士许耀文指出，今年以来价值股大幅跑输成长股，主要有两方面因素：一是在宏观经济比较弱的时候，企业的成长性比较稀缺，资金容易抱团长期成长性具备想象空间的成长股，等到宏观经济比较好化的时候，价值股的业绩增长将会体现出来，届时也会吸引资金布局；二是部分价值股所处的行业在当前环境下不是特别有利，比如保险行业在低利率环境下，估值会受到压制；金融行业在让利于实体经济的主导下，整体盈利也存在压力。整体看，如果宏观经济出现比较明显的复苏和强劲增长，价值股大幅跑输成长股的趋势则将出现扭转。

## 成长仍是主旋律

在更多机构看来，成长风格股票仍是当下的主旋律，趋势难言结束，尤其是其中的科技、医药等板块。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示，A股成长风格将是趋势性机会，但目前极端分化的估值水平和亢奋交易，短期A股调整的概率加大。整体看，经济复苏的场景继续利好A股资产，海外冲击会加大风险资产的波动，但趋势不改。

一位公募基金策略分析师认为，在宏观经济承压的情况下，对经济基本面不敏感的成长股容易受到资金追捧，尽管估值处于高位，但只要业绩没有大幅低于预期，对成长风格的追捧就没有结束。

摩根资管首席亚洲市场策略师表示，预计短期内市场情绪将变得谨慎，投资者将对冲外围市场带来的风险。对社交距离敏感的行业可能面临新的压力，这使科技和医疗行业更具韧性。

国寿安保基金认为，结构性行情还是三季度的主旋律。投资风格上，中小创或相对较强；投资主线上，短期受疫情反复影响，医药等行业仍有望保持强势。同时，应当重视产业链中下游的中高端制造业的机会，比如电子通信制造、电力设备制造、新能源汽车产业链、汽车零部件等零部件制造，也可进一步向下游细分市场领域扩散，关注传媒、计算机等行业的机会。短期看，半导体、消费电子、光伏设备等板块的弹性会更大。