

爆款再现 刘格菘新基金一日“吸金”超百亿元

8月23日，拟由广发基金刘格菘担任基金经理的广发行业严选三年持有开始发行，中国证券报记者从渠道人士了解到，当天该基金认购超过100亿元，成为近期少有的百亿级爆款基金。

刘格菘表示，短期市场走势很难判断，但站在中长期来看，现在是布局权益资产的较好时机，具有全球比较优势的制造业是其重点关注的方向。

● 本报记者 万宇

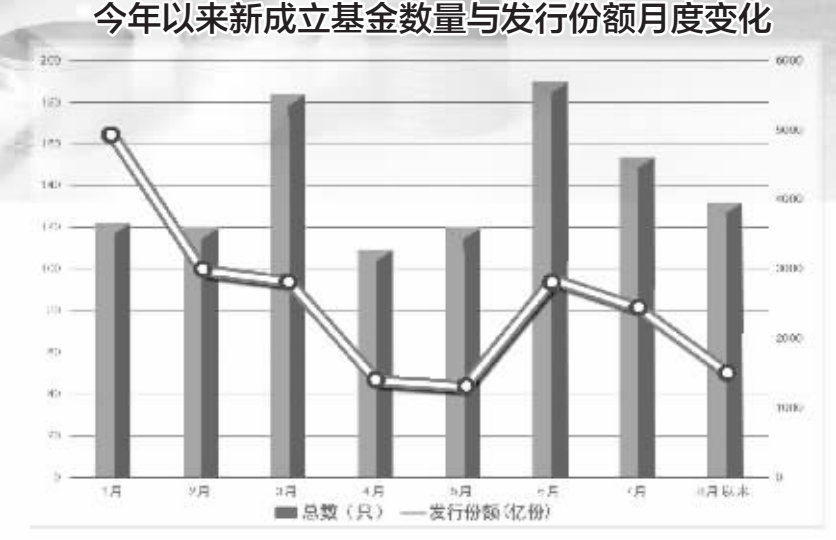
认购超100亿元

近期新基金发行热度有所降温。Wind数据显示，6月和7月新成立的基金分别为190只和154只，发行份额分别为2838.54亿份和2441.67亿份。截至8月23日，8月以来新成立基金的数量、发行份额分别为132只和1502.17亿份，与4月、5月不足1500亿份的新基金成立规模相比略有回暖，但爆款基金却并不多见。

截至8月23日，7月以来仅有11只基金发行规模超过60亿元，规模最大的也不足90亿元。

但即便在市场持续震荡调整之际，“顶流”基金经理的新产品依然受到投资者的追捧。8月23日，拟由刘格菘担任基金经理、民生银行托管的广发行业严选三年持有开始发行。根据基金份额发售公告，该基金首次募集规模上限为150亿元。中国证券报记者从渠道人士了解到，当天上午，该基金认购已超过70亿元；截至下午14时，该基金认购已经超过100亿元，成为近期市场上少见的百亿级爆款基金。

刘格菘现任广发基金联席投资总监、高级董事总经理、成长投资部总经理。其成名是在2019年，由他管理的广发双擎升级A、广发创新升级、广发



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

多元新兴分别以121.69%、110.37%、106.58%的年度收益率包揽了全市场主动权益类基金业绩榜前三名。刘格菘也是目前全市场在管基金规模最大的基金经理之一。截至上半年末，其管理的公募基金规模超750亿元，在主动权益基金经理中排名第四。若加上新发的广发行业严选三年持有，刘格菘的在管规模将超过900亿元，在管规模将仅次于张坤和刘彦春，位列第三。

制造业或迎较好配置机会

刘格菘表示，今年市场波动比较大，短期市场走势很难判断。但站在中长期来看，现在是布局权益资产的较好时机。短期市场波动有估值调整压力、流动性压力等原因，这些问题在四季度或有较大变化。他认为，A股大概率将呈现结构化格局，一些景气度比较高、性价比还不错的资产预计会有结构性机会，

但有一些盈利低于预期、过去透支成长性比较多的资产，有波动的可能性。今年三季度和四季度可能是为明年挑选资产的好时点，很多公司三季报出来之后就能看清全年的业绩方向，产业趋势的判断也会比较明朗。在这个阶段，具备全球比较优势的制造业或迎来比较好的配置机会。具有全球比较优势的制造业是刘格菘重点关注的方向。他认为，制造业可谓立国之本，我国正从制造业大国向制造业强国迈进。我国制造业从基础落

后到追赶先进技术，再到具备全球比较优势，背后是几代企业家、工程师的不懈努力。制造业进入全球比较优势阶段时，龙头企业竞争优势已经比较明显，“护城河”越来越宽，市场份额稳步提升，成本、技术持续领先，产业链基本实现自主可控，盈利周期性也逐渐弱化，并演变成高速增长行业。刘格菘表示：“从10到N阶段的制造业，是我国最值得关注、最有前景的行业之一，同时也是我国经济社会实现全面高质量发展的动力和引擎。”

持股比例突破限制 多只基金“踩红线”

● 本报记者 王宇露 张凌之

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，不得有“一只基金持有一家公司发行的证券，其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。不过，中国证券报记者统计发现，二季度末共有137只基金存在持有单只个股占基金资产净值的比例超过10%的情形，最高的甚至达到14.26%。

业内人士表示，重仓股短期大幅上涨而基金未能及时调仓，以及持仓个股遇到交易限制或停牌的情况无法卖出，是出现上述情况的主要原因。不过，也存在基金公司借“保护投资者利益”等理由，意图通过更集中的持股来获取个股短期大幅上涨的收益的情况。业内人士提示，过度集中持有单只股票将给基金净值带来更大的潜在波动风险，投资者需警惕。基金公司也应严守合规底线，避免频繁踩踏红线。

137只基金持股比例超限

天相投顾统计的基金二季报数据显示，二季度末共有137只基金存在持有单只个股市值占基金资产净值的比例超过10%的情形，其中有14只基金持有单只个股比例超过11%。具体来看，截至二季度末，银河量化

优选混合基金持有三峡能源的市值，占基金资产净值的比例达14.26%，该股为该基金的第一大重仓股。除此之外，其余前十大重仓股的持股比例均在1%左右。在基金投资组合中，股票占基金资产的比例为69.80%。值得注意的是，该基金二季度末的规模仅2879.49万元。

混合型基金广发均衡价值二季度末持有天孚通信的市值占基金资产净值的比例达12.39%，该股为该基金的第一大重仓股。另外，该基金持有羚锐制药和腾讯控股的比例也均超过9%。在基金投资组合中，股票占基金资产的比例为86.31%。截至二季度末，该基金的规模为5858.33万元。

重仓股大涨等因素导致“踩线”

《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十二条规定，基金管理人运用基金财产进行证券投资，不得有“一只基金持有一家公司发行的证券，其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。既然禁令禁止，为何还是会有基金“踩红线”？天相投顾高级基金研究员杨佳星

表示，究其原因，多数情况下主要是由于基金持有的重仓股在短时间内出现较大幅度的上涨，却未能及时进行动态平衡调仓，使得基金持股比例超过10%。当然也有可能季报截止日6月30日前刚刚超限。

例如宁德时代，在6月30日当天，股价大幅上涨5.17%，前5个交易日涨幅超过14%。“那一周涨幅较大，重仓持股的基金可能还未来得及调仓。”杨佳星表示。

此外，杨佳星指出，还有一种情况是持仓个股遇到交易限制或停牌的情况无法卖出，也可能导致超过10%的情况发生。银河量化优选持有三峡能源占基金资产净值超过14%就是这种情况，银河基金相关业务负责人回复中国证券报记者称，因为三峡能源是一只今年6月初才上市的新股，上市后股价连续多日上涨，在基金季报披露时，该股票处于限售期而无法调整持仓。

警惕潜在波动风险

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示，占比超限情况的出现也与基金规模变化有关。杨佳星表示，除非是规模小到买几十手就达到限额，但公募基金通常不会有这么小的规模。反倒是规模较大的基金，在突破10%持股

比例限额之后，由于冲击成本较高，出现减持缓慢的情况，这也是很多百亿基金难以重仓中小盘股的原因。

《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定：“因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合本办法第三十二条规定的比例或者基金合同约定的投资比例的，基金管理人应当在十个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。”

业内人士表示，出现这种情况不能表明超限的基金公司风控都有问题。通常基金公司会在交易环节对增持个股比例严格控制，但各家基金公司对持仓个股因股价上涨而占比超过10%时的调仓要求各不相同；这个主要体现在各家公司在个股超限后是否严格执行十个交易日内调整至10%以内，在纸面上都是严格执行的，但是在实际中，基金公司经常凭借“保护投资者利益”等理由规避。这主要是因为超限个股往往是上升期，持有该股时间越久可能对持有人利益越好。

出现这种情况之后如果没有及时调整持仓，带来的主要风险就是集中度过高，基金的波动率和风险都会上升。此外，长时间超过10%红线还会受到监管处罚。刘亦千表示，过度集中持有单只股票将隐含更高的个股特质风险，将给基金净值带来更大的潜在波动风险。

借道ETF 资金大手笔抄底核心资产

● 本报记者 李岚君

白酒、医药等去年受市场热捧的核心资产，今年以来整体表现不佳。贵州茅台、恒瑞医药等白马股自今年高位累计跌幅已超过40%。不过，剧烈的调整被不少投资者视为入场机会，中概、消费等ETF受到青睐，获资金大手笔买入。

ETF受追捧

近期跌幅居前的基金几乎被白酒、医药相关基金包揽。Wind数据显示，截至8月23日，中证主要消费ETF近6个月累计跌幅超过20%；鹏华中证酒ETF8月20日单日下跌6.38%。然而，净

值的下跌不改市场对核心资产的追捧，不少投资者秉持着越跌越买的心态加仓或抄底。截至8月23日，鹏华中证酒ETF份额接近60亿份，较二季度末增加近100%。

近一个月，申万一级医药生物指数累计跌幅超过10%。截至8月23日，本月以来，华宝中证医疗ETF份额增长超过10亿份，易方达沪深300医药卫生ETF份额增长超过8亿份。此外，华泰柏瑞中证全指医疗保健设备与服务ETF、民生加银中证生物科技ETF、国泰中证医疗ETF等也获得不同程度的买入。

此外，受互联网中概股表现低迷拖累，相关ETF基金跌幅较大。然而投资者抄底热情高涨，多只中概股相关ETF

基金迎来大量资金净流入。

Wind数据显示，截至8月19日，近6个月来，交银中证海外中国互联网跌幅为52.87%，易方达中证海外50ETF联接人民币跌幅为46.42%，嘉实恒生中国企业跌幅为26.50%。此外，7只恒生科技指数ETF也是“生不逢时”，7只产品成立以来回报均为负。然而，截至8月20日，中概互联网ETF的份额为137亿份，相比6月底时增加了35.74亿份，增幅达到34.87%，较一季度末更是激增2.34倍。

择机抄底

在市场调整之际，一些机构资金盯

上了跌出来的机会，那么，逆势买入这些ETF的时机是否合适？

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示，从交易层面来看，消费股隐含股权风险溢价处于低位，消费股估值对负面信息敏感度大幅提高。继续看好中证500后市表现，中期主线或仍以新能源车为代表的成长行情。而港股方面，互联网龙头股价持续走低，考虑到美联储缩减资产购买计划的时间窗口临近，届时流动性收缩或对港股造成一定冲击，投资者短期应以观望为主。

华夏基金则指出，待政策面明朗之后，以互联网企业为代表的港股新经济优质龙头公司，仍有望吸引海内外投资者的关注。

公募看好医药股多元化投资机会

● 本报记者 余世鸣

8月23日，A股医药板块止跌回稳，中证医疗指数涨逾1%，智飞生物、迈瑞医疗等龙头股大幅上涨。基金经理分析称，只要医药公司盈利逻辑没发生变化，CXO、医疗器械、创新药等赛道仍具备多元化投资机会。

超跌反弹

医药板块在经历了近期持续大幅下挫后，昨日迎来反弹。疫苗股智飞生物大涨近15%；迈瑞医疗涨8.13%，股价收复300元关口；片仔癀、复星医药、沃森生物涨幅均超过6%。

招商国证生物医药指数基金经理、招商基金量化投资副总监侯昊指出，近期触发医药股波动的因素有个别公司中报业绩不及预期、胰岛素国家集采方案出台等方面因素。

从本质上看，侯昊认为，医药股的波动其实是市场在这些消息面之下对医药政策规律和节奏的认知出现混乱。“市场担忧相关因素会对企业经营产生影响，从而导致了医药领域多个细分板块同时出现下跌，包括不受集采政策影响的CXO、消费医疗及疫苗等领域。”侯昊说。

诺德基金研究员朱明睿也指出，目前来看中小器械和医疗消费品集采的可能性还是比较低的，市场有些过度反应了。

“长坡厚雪”

上投摩根中国生物医药混合基金经理方钰涵表示，医药属于长周期资产，具有“长坡厚雪”特性，阶段性波动反而是比较好的买入点。从配置角度来讲，市场恐慌之中通常是配置最佳时机。

“医疗板块一直都是极具景气度的板块，无论是传统基础医疗保障，还是创新药、医美，都和民生息息相关且非常具有发展潜力的领域。”华宝中证医疗ETF的基金经理胡洁表示，受益于国产创新药的产业

升级、研发投入加大和国际产业转移等因素，CXO领域发展前景广阔。同时，由于疫情因素，检测服务需求多许多提供检测服务的企业业绩有望快速增长。此外，疫情的反复也使得全球其他地区对于抗疫设备、检测试剂、防护物资的需求上升，部分国内医疗设备企业开始逐渐走向国门，抢占国际市场。

朱明睿指出，从长期来看，只要公司未来盈利的逻辑没有发生变化，估值大概率最终还会回到合理的位置，这个时候的下跌可能是很好的买入机会。

布局细分领域投资机会

侯昊认为，接下来可重点关注新冠疫苗出口的性价比情况，以及CXO、医美等板块的估值消化情况。时间拉长看，二类疫苗及CXO行业景气度未来会持续上行，配置上可通过定投等方式平缓短期波动，通过长期投资把握高成长景气赛道机会。

“长期来看，医药行业投资着重把握人口老龄化和医疗需求升级以及全球竞争力增强等核心主线，分享中国医疗行业的成长红利。看好CXO、医疗器械、创新药赛道，以及消费和老龄化带来的投资机会，包括疫苗、药店、医美等领域。”景顺长城医疗健康混合基金拟任基金经理詹成说。

詹成指出，医药创新将是未来10年医药行业发展的主旋律，中国优秀企业将在全球医药创新浪潮中扮演越来越重要的角色，新产品、新技术、新模式将会不断涌现，投资机会多元化。詹成表示，在刚需与消费升级双轮驱动下，医药行业未来成长空间广阔，属于市场中少有的确定性机会之一。可重点关注人口老龄化、医疗需求升级以及全球竞争力增强等领域，分享中国医疗行业成长红利。

方钰涵则表示，医疗消费和服务性行业仍然充满机会，例如医美、CXO、生命科学服务等行业，在未来3-5年内仍将处于高景气状态。此外，AI制药、基因编辑等底层技术的进步，也有望带来“百花齐放”的投资机会。

昨日涨幅较大的医药股				
证券简称	涨幅 (%)	8月以来涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)
透景生命	20.00	2.61	60.10	29.47
智飞生物	14.73	5.70	2662.72	71.52
奕瑞科技	10.80	31.49	301.44	93.48
常祥药业	9.54	23.84	72.00	28.52
阳光诺和	9.52	49.80	92.00	101.57
东阿阿胶	8.80	8.14	213.54	77.10
济川药业	8.67	4.36	140.26	9.70
大龙药业	8.66	24.60	49.70	265.67
百克生物	8.25	-9.20	326.14	86.56
迈瑞医疗	8.13	-22.97	3655.58	51.78
复星医药	7.90	-16.41	1626.03	44.60

数据来源/Wind

私募强调安全边际 积极布局结构性机会

● 本报记者 王辉

上周以来A股市场持续震荡回调，在本周一迎来反弹。来自私募业界的最新策略研判显示，目前多数私募预测股指仍将维持震荡格局。由于受到近期白酒、医药等板块快速回调的影响，私募在具体策略应对上，更加看重安全边际与个股的“精耕细作”。

股指或延续震荡

对于A股的整体运行态势，伊洛投资表示，7月及近期高频经济数据指标显示，国内经济增速有所放缓，消费复苏动力有待增强。在此背景下，货币流动性及基建投资进行逆周期调节的需求预期较强。从短期而言，尽管当前A股受国内外因素影响有一定波动，但经济基本面及流动性环境相对稳固。整体来看，伊洛投资认为，现阶段A股运行预计仍将以区间震荡为主，或表现出“进二退一”的格局。

龙赢富泽资产分析，上周市场快速下行，在很大程度上是消息面、情绪面等因素共振的结果。外围市场方面，美联储公布了最新货币政策会议纪要，暗示将在今年内逐步缩减量化宽松规模，北向资金一度出现较大幅度净流出。国内方面，7月经济数据低于预期，部分传统消费股、医药股的半年报业绩增速放缓等因素，也给市场带来一定压力。但机构同时强调，外围市场波动不会影响A股运行的根本逻辑，大市值白马股处于半年报时间窗口，后期将逐步震荡企稳；科技成长风格短期震荡调整，不改其高景气本色。

投资策略积极

在具体策略应对上，名禹资产认为，目前全球股市和A股市场所处的宏观环境大体可以概括为：疫情对全球经济冲击仍未结束，美联储缩减购债时点临近，国内无风险利率水平下降。在此背景下，现阶段A股市场运行大概率是结构性行情。在投资应对上，建议投资者要更加“精耕细作”。在一些市场关注度较高的赛道上，如新兴消费与品牌消费、半导体、光伏、新能源车产业链等，中长期仍然可以继续关注。

对于近期股价波动较大的科技成长板块，龙赢富泽资产强调，成长板块的确定性趋势根本在于产业的周期和产业的景气度，而科技股依然是下半年景气度最高的赛道，仍将是市场聪明资金中长期主要的配置方向。而安全边际较高的白马蓝筹板块，在本轮回调之后，其防御价值也值得关注。龙赢富泽资产称，该机构仍将维持较高仓位水平，重点持有优质成长股和高景气度科技板块，同时继续等待白马股企稳后的投资机会。

伊洛投资表示，中短期内A股投资的核心逻辑预计仍是寻找兼具业绩确定性和一定安全边际的板块及个股。与此同时，主流资金预计依然会重点关注短期景气度向上的行业以及产业政策变化的行业，并从中深挖产业链景气度上下游传导带来的投资机会。在具体投资方向上，该机构认为，高端制造及工程机械板块、顺周期大宗商品以及相关供应链公司，均值得布局。而部分权重核心资产的深度回调，带来了较好的买入机会。