

# 股票型ETF份额增长 医药半导体板块获青睐

8月以来，股票型ETF整体份额增加，一些行业ETF份额增长较多，医药、半导体等行业ETF份额在近期创出历史新高。公募基金人士表示，当前市场处于震荡整理阶段，权益类资产相对而言更具有长期增长潜力，近期ETF份额增长较多的医药、半导体、高端制造等板块或具备较好的中长期投资价值。

● 本报记者 徐金忠 万宇



## 多只ETF份额创历史新高

Wind数据显示，8月以来，截至8月19日，593只可统计的股票型ETF份额总体增加37.16亿份。

具体来看，份额增加最多的是中证高端装备细分50ETF，该基金8月以来份额增加27.38亿份；华夏上证科创板50ETF、易方达沪深300医药卫生ETF、华宝中证医疗ETF份额增加也都超过20亿份。此外，华夏上证50ETF、鹏华中证酒ETF、易方达上证科创板50ETF份额增加均超过10亿份。

多个行业的ETF被资金大举买入。其中，多只医药行业相关ETF份额创下历史新高。8月19日，易方达沪深300医药卫生ETF、华宝中证医疗ETF、广发中证创新药产业ETF份额分别达到221.89亿份、299.77亿份、21.98亿份，均创下历史新高。

半导体、酒、养殖等行业也有ETF产品份额在近期创出历史新高。例如，8月19日，国联安中证全指半导体ETF份额达到128.99亿份，国泰中证畜牧养殖ETF份额达到53.90亿份，均创出历史新高；另外，鹏华中证酒ETF份额在8月18日创出历史新高，达到122.16亿份。

在份额减少较多的股票型ETF中，多只中证1000ETF份额减少居前。8月以来，截至8月19日，份额减少超过10亿份的ETF有4只，其中两只分别是中证1000ETF，另外两只分别是证券ETF和芯片ETF。另外，中国A50ETF、银行ETF、光伏ETF等份额也减少较多。

## 长期结构性牛市不改

对于ETF份额近期的变化，一位公募基金人士表示，这或许是机构资金逢低布局。他分析称，近期以中证

1000指数为代表的小盘股表现较好，但多只中证1000ETF份额减少，份额减少超过10亿份的股票型ETF8月以来净值均出现增长，而份额增加较多的股票型ETF8月以来净值多数出现下跌，医药、半导体等行业得到了资金逆势布局。

对于接下来的市场走势，国信永丰基金权益投资部总监胡春霞表示，预计市场仍将处于分化调整的过程中。但从长远来看，中国一些行业和企业在全球竞争力持续增强，对长期结构性牛市的判断并未改变。当前或是市场中继调整阶段，未来五年到十年，权益类资产相对而言更具有长期增长的魅力。

鑫元基金表示，近期的行情还是以结构性为主，同一行业内部的不同产业链环节会出现分化，甚至同一环节也会因为产品结构的差异，出现不同的走势。鑫元基金将继续立足行业发展的趋势，尽可能地拆解不同上市公司的优势和劣势，找到未来几个季度业绩环比有较好增速的细分行业和上市公司，努力寻找市场的机会。

“‘金九银十’，消费和开工旺季即将来临，部分具有旺季预期且有国家政策支持的低估值板块如食品饮料、可选消费等，有望迎来阶段性轮动机会。”农银汇理基金认为，目前市场仍处在半年报密集披露期，可关注半年报业绩可能超出预期的冷门行业。景气赛道的拥挤度虽处于阶段高位并伴随高波动，但在短期流动性较为宽松、行业景气延续的背景下，包括新能源车在内的热门赛道短期仍有望持续强势。

## 基金经理点名

# 摩根士丹利华鑫基金赵伟捷： 医药板块投资机会凸显

● 本报记者 余世鹏

历经前期回调后，医药板块再次成为基金经理关注的重点。摩根士丹利华鑫基金权益投资团队的基金经理赵伟捷近日在接受中国证券报记者专访时表示，从行业分析、估值性价比等方面综合来看，目前医药板块投资环境比较好，而且机构配置比例较低，是底部布局的好时机。基于行业发展趋势分析，重点关注创新药、医药外包(CXO)等细分赛道。

## 与普通消费品行业不同

赵伟捷曾在金鹰基金担任研究员，2017年8月加入摩根士丹利华鑫基金，曾任研究管理部研究员、基金经理助理，现任权益投资部基金经理。2021年3月起管理摩根士丹利华鑫悦安和混合基金。

赵伟捷对记者表示，从入行开始，医药赛道是他从研究员到基金经理持续聚焦的主要领域。“医药行业虽然也有消费属性，但其核心的决策

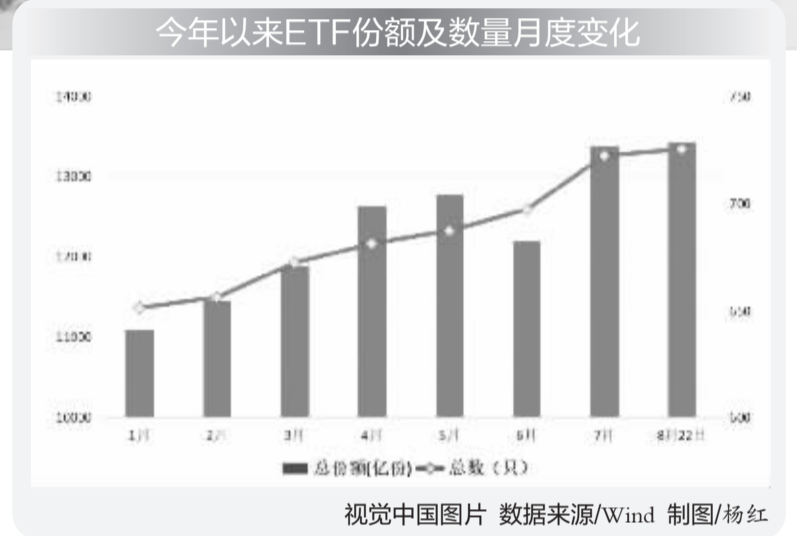
因素和普通消费品行业不一样。普通消费品行业消费的决策者、支付者都是消费者自身。消费品分析最核心的是产品给消费者提供了什么价值。而医药行业消费决策者是医生，支付者主要是医保基金。”他表示。

赵伟捷认为，在对医药行业进行分析时，首先，要从医生的角度出发，医生做处方决策时，会看药能否解决患者的问题，同时医生的利益也可能影响决策。其次，要了解医保基金背后的支付意图，会基于哪些规则来影响医院和医生。

“从目前来看，在人口老龄化趋势下，医保基金总量扩容的趋势应该是确定的，药品价格(包括耗材的价格)是我们判断医药行业景气度和估值时，很看重的考量因素。”他举例说，当前医保基金运行健康，结余在稳健增长。此外，目前仿制药集采政策已常态化，市场也已充分预期。

## 看好细分赛道

谈及后续投资机会，赵伟捷表



## 医疗半导体板块机会显现

对于份额增长较多的行业ETF，比如医药、高端制造、半导体等，在不少基金经理看来，这些行业在当前确实有较好的投资机会。

兴证全球基金基金经理谢书英认为，未来的机会可能由优秀的制造业企业和庞大的消费市场共同创造。芯片、半导体等中高端产业的竞争力将逐渐展现，同时看好新能源、医疗器械等产业的全球市场份额抢占能力和以光伏技术、智能驾驶为代表的创新成长能力，而庞大的消费市场将带来持续消费升级的机会。

广发国证半导体芯片ETF基金经理罗国庆认为，芯片板块近期反弹的主要原因在于需求增长，产能扩张可能超预期。长期来看，在内外发展环境深刻变化的大背景下，看好我国半导体行业的长期成长空间。半导体芯片被誉为现代工业的“粮食”，

是信息技术产业最重要的基础性部件。在信息化时代，半导体作为经济增长的引擎，行业基本面对全球经济增长相关性较强。

广发中证全指医药卫生ETF基金经理霍华明介绍，医药板块持续下跌，截至8月22日收盘，中证全指医药卫生指数动态市盈率为27.33倍，处于2.92%的历史分位数。他认为，当板块处于历史估值低位时，未来有可能赚到估值提升与板块盈利增长的钱。特别是像医药这类“长坡厚雪”的赛道，在具有较高安全边际时，值得长期投资者关注。

永赢医疗器械ETF基金经理万纯也认为，对于股价调整较为充分、基本面改善的医药板块，可关注其左侧投资机会。此外，近年来，国内医疗器械公司IPO数量提升明显，IVD、医疗设备等细分领域龙头频出，预计未来会有更多的医疗器械龙头登陆A股市场，板块整体投资价值将进一步凸显。



示，从行业框架、医保基金结余、筹码估值结构等方面综合来看，目前医药板块投资环境比较好，整个医药行业估值再度大幅走低的可能性不大。截至目前，剔除债基、指数基金、医药相关主题基金后，全市场基金的医药板块持仓比例仅有7%左右；加上医药主题基金，全部基金配置医药板块的比例约11%。因此，整体上看，当前机构的医药股筹码相对较少。

在布局上，赵伟捷表示，看好创新药、CXO等细分赛道。

## 资金持续涌入 “橱窗基金”频现

● 本报记者 李岚君

金元顺安基金管理有限公司旗下知名“橱窗基金”金元顺安元启灵活配置混合基金(简称“金元顺安元启”)近三年业绩表现优异，从去年开始持续收紧限购政策，限购金额从10万元一路降低到100元。8月22日，该基金暂停了申购业务，闭门谢客，成为名副其实的“橱窗基金”。

## 保证基金稳定运作

所谓的“橱窗基金”，一般指业绩较好，但限购严格的基金。有如展示在橱窗里的商品，看得到买不到。

8月22日，金元顺安基金暂停金元顺安元启的申购、转换转入、定期定额投资的业务。事实上，在本次暂停大额申购前不到一个月，该基金刚调整了大额申购限额。该基金于8月1日将申购金额调整为单日单户限购50元。

数据显示，金元顺安元启成立于2017年11月，基金经理为缪玮彬。2022年以来，该基金频繁限购，而其规模则快速增长。在互联网销售平台上，金元顺安元启也是定投的热销基金。

截至6月30日，该基金的基金份额为3.96亿份，最新规模12.44亿元。截至一季度末，该基金的份额和规模分别为2.71亿份和7.73亿元。而在2021年末，该基金的份额、规模分别仅为1.93亿份、4.34亿元。

既然业绩这么好，为何不借机大卖呢？对此，金元顺安基金在公告中表示，限购原因是“为保证该基金的稳定运作，保护基金份额持有人利益”。

有相关业内人士分析称：“金元顺安元启持仓非常分散，前十大重仓

股的持仓占比只有8%，而且全部是小盘股，股票仓位占比75%。这也是其限购的原因，毕竟小盘股指数增强的策略容量有限。”

## 阵容逐渐庞大

近期，还有多只基金下调大额申购限额至50元、100元不等，看得到买不到的“橱窗基金”阵容逐渐庞大。

比如，宝盈盈润债券基金2021年12月前的限购额度为单日单户限购1万元。自8月4日起，其大额申购限制金额调整为单日单户限购10元。不过，自8月16日起，该基金的大额申购额度又调整为单日单户限购100元。此外，同为第三方平台销售的热门“橱窗基金”鹏华丰禄申购上限为100元。

8月22日，知名基金经理丘栋荣管理的中庚小盘价值基金将暂停1万元以上大额申购。事实上，这已经是该基金8月以来第二次调整大额申购限额。8月8日，该基金恢复申购，这时距离其2021年9月暂停申购业务已接近一年。8月15日，该基金调整大额申购限额，上限为100万元。

据悉，中庚小盘价值再度调整大额申购限额主要是因为该基金在一周左右的时间获得了超过30亿元资金申购。

“不难看出，最近暂停大额申购甚至是直接闭门谢客的基金，在投资风格方面多为中小盘风格，产品近期业绩大多表现突出，规模增长也很快。然而，资金持续涌入对于基金经理进一步挑选优秀标的提出更高的要求，因此为了保持投资风格的稳定，避免基金净值大幅波动，这些基金有限购的措施也十分符合合理。”一位基金分析人士称。

## 逾百只基金降费 债基成主力军

● 本报记者 余世鹏  
见习记者 张韵

近日，招商优势企业、招商信用增强、前海联合智选、中海惠裕纯债、南华丰淳等多只基金发布调低基金费率公告，有产品的托管费率降至0.05%，还有产品的管理费率大幅下调。今年以来，实施降费的基金产品数量已超过100只，其中有60多只为债券型基金。

业内人士表示，降低管理费，一般是基于让利投资者、提升产品竞争力、机构客户要求等方面的考虑。

## 多只基金竞相降费

Wind数据 显示，截至8月22日，8月以来共有8只基金陆续发布降低管理费公告。其中，嘉实货币市场基金公告，自8月9日起，该基金的管理费率由0.33%降至0.27%，托管费率由0.10%降低至0.05%。

天弘同利债券型基金、诺安聚利债券型基金、中海惠裕纯债债券型基金的管理费率均降至0.3%。公告显示，8月8日起，天弘同利债券型基金的基金管理费率由0.35%调低至0.30%；诺安聚利债券型基金自8月12日起将基金管理费率由0.7%调整为0.30%、托管费率由0.2%调整为0.05%；中海惠裕纯债债券型基金日前宣布，基金管理费率由0.7%调整为0.3%，并将托管费率由0.2%降低为0.1%，调整于9月1日起生效。

此外，新疆前海联合智选3个月持有期混合型FOF、南华丰淳混合型FOF、招商优势企业灵活配置混合型基金、招商信用增强债券型基金近日也接连表示降费，管理费率分别降至0.5%、1.0%、0.6%、0.5%。其中，招商优势企业灵活配置混合型基金降幅最大，从1.5%调低至0.6%。

## 债券型基金数量最多

Wind数据显示，今年以来已有

138只基金下调了管理费率，半数以上基金管理费率降幅超过35%，降低后的管理费率以0.3%和0.15%居多。其中，易方达优选多资产三个月C、国泰融丰外延增长A两只基金的管理费率调整幅度最大，均由0.5%下调至0.15%，降幅达到70%。

在基金分类上，百余只降费基金涵盖了债券型、货币型、混合型、股票型、QDII、FOF等多种类型。其中，债券型基金数量最多，成为今年以来降低基金管理费率的主力军，超过60只债券型基金下调管理费率，调整后的费率从0.15%到5%不等，大部分基金将费率调至0.3%。另外，货币型基金和混合型基金下调管理费率的数量也



视觉中国图片

较多，货币型基金普遍将费率由0.33%下调至0.15%，混合型基金全部调整至1.0%及以下。

## 大势所趋

中国证券报记者注意到，今年以来还有不少私募基金公司通过减免管理费等方式应对市场剧烈波动带来的净值下跌。下调管理费率成为减少投资者成本最为直接有效的方式之一。

业内人士表示，在基金产品同质化竞争的环境下，降低管理费率将是产品竞争力、吸引投资者的关键。

某公募基金基金经理表示，今年以来权益市场赚钱难度有所加大，降低管理费率或是一种主动让利投资者的行为。

某公募基金的市场部总监表示，主动权益类基金降费还与机构资金要求有关，基金客户结构若以少数或个别机构投资者为主，那么核心客户的话语权较高，降费有利于满足客户需求。另外，基金投资策略发生改变，资产管理难度下降，管理成本降低，也会导致降低管理费率的情况发生。