

发行市场回暖

公募备战静待“春暖花开”

□本报记者 王鹤静

临近年末，公募基金新发市场迎来小高潮。截至12月24日，12月以来公募基金新发募集规模高达1421.60亿元，较前期明显回暖。

主动权益基金(包括普通股股票、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金，下同)方面，永赢睿信混合、国投瑞银盛煜混合的新发规模均在14亿元以上；债券型基金方面，华安中债0-3年政金债指数、鹏华丰景债券等多只债基新发募集达80亿元。

展望明年，相关基金经理表示，权益市场已处于重要磨底区间，当前处于较高性价比的水平。债市方面，如果从期限利差或曲线角度来看，短端收益率较高，长端收益率相对较低。

新发亮点不断

Wind数据显示，截至12月24日，12月以来新成立的公募基金合计募集规模高达1421.60亿元，纵览2023年全年，目前仅次于3月新发募集的1442.69亿元，较10月的545.03亿元、11月的1310.97亿元，年末回暖势头明显。

值得注意的是，12月以来，主动权益基金在新发方面亮点频出。12月23日，永赢基金发布公告表示，知名基金经理高楠加入公司后的“首秀”——永赢睿信混合，该基金募集期间净认购金额为14.51亿元，募集有效认购总户数为10256户。其中，基金管理人运用自有资金认购该基金999.93万份，基金管理人的从业人员认购该基金1227.21万份，该基金的基金经理认购该基金100万份以上。

12月22日，拟由周思捷担纲管理的国投瑞银盛煜混合结束募集。中国证券报记者从相关渠道人士方面获悉，该基金在中国银行单一渠道的发行规模就多达14亿元，在致投资者的信中，周思捷表示将对该基金跟投100万元，表达对明年市场的信心。

今年公募费率改革后推出的首批浮动费率基金也于12月密集成立，例如刘旭管理的大成至信回报三年定期开放混合、杨嘉文管理的易方达平衡视野混合、何以广管理的兴证全球可持续投资三年定开混合等，募集规模都在3亿元以上。

此外，金元顺安产业臻选混合在12月19日宣布，增聘周博洋为基金经理，与阎杭共同管理该基金。截至12月22日，周博洋管



视觉中国图片

理的金元顺安优质精选灵活配置混合A今年以来的收益率达26.16%。

债基成新发主力军

除主动权益基金新发回暖外，近期债券型基金在新发方面也频频出现“巨无霸”产品。Wind数据显示，截至12月24日，12月以来新成立的债券型基金合计募集规模为1230.82亿元，占12月整体新发规模85%以上。

具体来看，华安中债0-3年政金债指数、广发中债0-2年政金债指数、蜂巢上清所0-3年政金债指数、摩根中证同业存单AAA指数7天持有期的新发募集规模均在50亿元以上，包括这些基金在内的被动指数型债券基金12月以来的合计募集规模已接近400亿元。

此外，鹏华丰景债券、博时锦源利率债债券、嘉实致裕纯债债券、民生加银瑞怡3个月定开债券、浦银悦享30天持有债券、中航瑞安利率债三个月定开债、景顺长城景泰通利纯债债券、鹏扬淳旭债券等债券型基金的新发募集规模均在50亿元以上。

其中，华安中债0-3年政金债指数、鹏华丰景债券、广发中债0-2年政金债指数、博时锦源利率债债券、嘉实致裕纯债债券、民生加银瑞怡3个月定开债券的新发募集规模均在80亿元左右，并且广发中债0-2年政金债指数、民生加银瑞怡3个月定开债券

等债基的募集期甚至不足一周。

权益市场处于磨底区间

对于市场现阶段的判断，高楠认为，权益市场处于重要磨底区间，当前权益资产处于较高性价比的水平。随着经济复苏、外需企稳，国内上市公司业绩有望不断提升，叠加宽松的流动性环境及较为确定的政策加码，市场后续有望迎来反弹行情。

高楠表示，目前重点关注三大方向：一是关键技术突破，未来2-3年增量显著的行业机会，比如半导体、消费电子等；二是困境反转的机会，比如创新药等；三是稳定经济增长的机会，比如蓝筹白马股等。

立足中国制造，周思捷则希望在行业周期低点寻找竞争力强、管理层专注主营业务的公司。具体到行业上，他认为，在化工新材料、医药、先进设备、高端制造业四大方向都存在着较明显的投资机会。

从股债对比来看，周博洋判断：“在现在的环境下，从比价关系来看，权益资产是比较好的资产，但比价是偏长期的，可能需要持有一年或者两年才能兑现，这个过程中会有很多波动。”在他看来，除配置权益资产外，还需要配置部分债券类资产。“我比较偏好短债，如果从期限利差或者曲线角度来看，现在是非常平坦的，也就是说短端收益率是非常高的，长端收益率相对来说比较低。”周博洋表示。

公募策略会密集举行 三大行业成焦点

□本报记者 魏昭宇

近期，嘉实基金、富国基金、中欧基金、平安基金、汇丰晋信基金、前海开源基金、财通资管等多家公募机构陆续举行了2024年投资策略会。周蔚文、陆彬、神爱前、曲扬、易小金等多位知名基金经理公开发声，分享对于2024年A股市场的最新研判与策略展望。

多位业内人士在策略会上表示，随着2024年经济有望逐步复苏，公司业绩有望持续回升，A股估值中枢有望抬高，权益市场已进入布局时间窗口。其中，科技、医药、高端制造成为策略会上被反复提及的关键词。

市场迎布局良机

12月20日，中欧基金举行2024年投资策略会，董事长窦玉明携周蔚文等多位知名基金经理共话未来市场走向。窦玉明表示：“我们认为未来是可期的，因为从今年来看，整个经济已经处在回升的势头。展望未来，中国经济增长的关键力量在消费领域，目前从数据来看，消费者的消费意愿正在稳步增强。”

近期举行年度策略会的基金公司不止中欧基金一家。2023年末，多家公募机构密集举行了多场投资策略会，如嘉实基金、富国基金、平安基金、长城基金、汇丰晋信基金、前海开源基金等。

在宏观研判方面，前海开源基金的基金经理曲扬认为，中国经济正处于回升的初期阶段，美联储货币政策越来越接近由紧到松的拐点。很多具有长期较大成长空间的行业和公司估值已经处于历史较低水平。

嘉实基金首席策略分析师方晗表示，2024年A股上市公司将实现业绩增长和估值修复所推动的正回报。但他同时提醒投资者不要盲目期待市场出现“快牛”行情，目前市场处于底部，相对于赛道机会，个股的基本面更值得关注。

成长风格或占优

大盘白马股成为不少基金经理看好的重要方向。汇丰晋信基金的基金经理陆彬表示，越来越多行业的白马或龙头公司的长期价值已经具备非常大的吸引力。“这些公司所处的行业供需和竞争格局持续优化，我们认为，明年的投资主线是价值投资，大盘白马股会更加占优。”陆彬在策略会上说。

中欧基金的基金经理周蔚文也提到，2024年是布局有长期价值股票的良机，尤其是沪深300板块的估值已经具备较大吸引力。

平安基金的基金经理神爱前认为，涨跌交替是不变的规律，沪深300指数已明显超跌，这是可以谨慎乐观的重要原因。

谈到对市场风格的预判，多位基金经理表示，看好成长股未来表现。平安基金的基金经理王华表示，2024年市场将呈震荡向上态势，风格上以价值回归、成长占优为主。陆彬表示，当前红利指数相对成长的超额收益率达到历史极值水平，明年看好整个市场风险溢价的回归，成长风格或优于红利风格。

看好科技医药和高端制造

在近期举办的多场策略会上，科技、医药、高端制造三大行业被多位基金经理反复提及。

今年以来，受益于人工智能(AI)行情，科技赛道涌现多只大牛股，多只重仓科技赛道的基金年内收益喜人。财通资管的基金经理李晶认为，当前正处于AI周期的起点。从全球来看，处于半导体景气周期和科技创新周期共振的阶段，看好AI带动的硬件创新和软件应用创新的机会。从国内来看，看好科技龙头全面回归。重点关注上游半导体制造、下游各类硬件的爆发，比如手机、PC、服务器、基站、卫星通信等方向。更长远来看，看好智能驾驶和机器人领域的投资机会。

对于高端制造领域，嘉实基金的基金经理刘杰指出，高端制造领域的核心领域一般有很好的盈利模式以及竞争力，护城河很宽，蕴含着巨大的投资机会。

近两年来，医药赛道持续回调，但该赛道的投资价值却备受关注。汇丰晋信基金的基金经理吴晓雯认为，2024年有望迎来医药周期的新起点，投资的关键词是创新。她表示：“通过前期研发投入以及时间积淀，创新产品陆续取得重要进展，明年开始有望进入收获期，很多上市公司产品或将获批上市，或将投产，即进入业绩兑现期。等到批量产品出现的时候，板块有望迎来向上的弹性。所以创新药应该是明年重点配置的一个方向，看好三个细分领域——ADC、减肥药、自免类靶向药。”此外，财通资管的基金经理易小金还提到了明年中高端制造品牌出海、医疗配套制造业、血制品、中药等细分领域的投资机会。

品牌工程指数上周跑赢主要指数

□本报记者 王宇露

上周A股市场调整，中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上周五收盘报1502.24点。从成份股的表现看，阳光电源、美的集团、石头科技等成份股表现强势；宁德时代、智飞生物、迈瑞医疗等不少成份股获北向资金净买入。展望后市，机构认为，短期市场情绪不尽如人意，市场风险偏好短期可能难以提升，预计宽基指数将保持震荡。2024年上半年经济将处于缓慢回升的阶段，公司业绩逐步上行，成长风格大概率占优。

多只成份股获北向资金增持

上周市场调整，上证指数下跌0.94%，深证成指下跌1.75%，创业板指下跌1.23%，品牌工程指数下跌0.49%，报1502.24点。

从成份股的表现看，上周品牌工程指数多数成份股逆市上涨。具体来说，阳光电源上涨7.22%，排在涨幅榜首；美的集团上涨4.85%，居次席；石头科技和海天味业分别上涨3.27%和3.26%；贵州茅台、海尔智家、北方华创、中芯国际和山西汾酒涨逾

2%；伊利股份、青岛啤酒、中国中免和苏泊尔涨逾1%。四季度以来，品牌工程指数多只成份股走出独立行情。其中，卓胜微上涨19.78%，领涨各成份股；智飞生物上涨18.74%，居次席；韦尔股份、天士力、盾安环境也涨逾10%。

上周北向资金净流出22.36亿元，同期品牌工程指数多只成份股仍获北向资金净买入。Wind数据显示，上周北向资金净买入宁德时代24.49亿元，净买入智飞生物、迈瑞医疗、阳光电源分别达2.60亿元、2.53亿元和2.45亿元，净买入山西汾酒1.48亿元。另外，贝泰妮、美的集团、今世缘、海天味业、金山办公等多只成份股也获北向资金净买入超过0.5亿元。

机构看好结构性机会

上周股市成交量有所下降，部分指数在跌破关键点位后有所反弹，结构上看，部分板块受行业政策影响出现较大波动。星石投资分析称，目前处于数据和政策效果验证的真空期，市场信心的修复尚待时日，叠加年末部分资金可能会调降仓位、北向资金流出，股市资金面存在一定压力，短期

市场情绪不尽如人意，风险偏好短期可能难以提升，预计宽基指数将保持震荡。近期市场“跷跷板”情况较为明显，这也意味着结构性机会仍在。

星石投资认为，市场估值处于历史低位，中期向下的空间小于向上空间。从中期的维度看，宽基指数点位与股市中期中枢的背离难以长期持续，均值回归终将成为股市在反弹反转阶段的重要驱动力，选择中期发展前景较优的板块或行业可能是目前较好的应对方式。

华夏未来资本指出，2024年上半年经济将处于缓慢回升的阶段，公司业绩逐步上行，成长风格大概率占优，下半年随着出口需求的改善，经济热度将持续提升，出口、消费、制造业投资将形成正反馈，价值风格的相对收益可能会出现回归，居民消费信心逐步恢复，公司业绩改善可能加速，基本面对股价影响的权重将逐渐上升。配置上，明年将重点寻找困境反转和景气度超预期的行业，其中顺周期板块部分行业可能会出现较大的价格弹性，可以在供给侧逻辑中寻找投资机会。