

估值配置双高 基金渐忧医药股

□本报记者 黄淑慧

尽管短期仍然看好定时时期对医药股的刺激作用,但在经过大幅上涨之后,医药股的估值压力无疑大增,而机构配置目前也处于高位,因此基金经理不免有些担忧医药股如火如荼的行情将告一段落,甚至有可能面临回调的风险。

高估值压力显现

在经济弱复苏预期背景下,白酒等消费类行业不振致使资金不断流出,2013年以来具备长期稳定增长特征的医药板块受到了包括基金在内的各类资金的强烈关注。多位基金经理透露,自年初以来就一直在加仓医药股,之后银行、地产两大板块先后遭遇调整,从这两个行业撤出的资金,也有部分投向了具有防御特征的医药板块。

不过,随着此轮行情的持续演进,部分基金经理也对医药股的估值压力渐生担忧之心。同花顺iFind数据显示,截至3月6日,申万医药生物一级行业指数今年以来累计上涨23.69%,大幅跑赢沪深300指数。上海一位股票型基金经理分析表示,去年12月以来医药行业的迅疾涨势,让这一板块快速完成了跨年估值切换。目前行业2013年估值已上升至30倍左右,一些个股甚至已经达到35倍,可以说对2013年成长性预期已有了充分反映,估值压力显现。

“虽说说医药股的估值很难减下来,如2010年的结构性行情下,医药股的估值比现在还高,但综合分析当前的宏观经济、流动性等因素,我们认为市场尚不支持医药板块再现类似2010年的疯狂,目前的估值已经较难有再提升的空间。”

另一位基金经理分析认为。

另外也有券商报告分析,两会后医改政策加速落地,包括取消药品加成、中成药降价等,其影响的不确定性也会抑制行业表现。

资金陷入尴尬境地

有市场人士分析指出,目前资金对于医药股的热烈追逐,其实也反映出资金的一种尴尬。短期内宏观经济增长态势尚未完全明朗,房地产调控政策对投资增速的实际影响还需要持续跟踪,同时白酒等低估值、高增长的防御性板块又面临行业危机,资金比较纠结,因而兼具成长性与防御性特点的医药股持续受到资金追捧。

业内预计,公募基金在一季度回补医药后,对这一板块的配置已创新高,占股票投资市值的比重可能平均达13%—15%。

上述股票型基金经理进一步表示,政策信息一定程度上也助推了这一板块的表现。如财政预算报告提出2013年医疗卫生支出2602.53亿元,增长27.1%,在所有支出项目中增幅最大。所以,短期来看,资金可能不会迅速从这一板块撤出,但是继续加仓的动力已经十分微弱。从目前掌握的情况看,上市公司一季报预计将依旧靓丽,不过季报行业超额收益将缩窄,行业整体性机会将大为减少,个股之间的分化则会越来越明显,需要进行更多自下而上的筛选工作。

也有基金经理认为,医药板块实际上已经进入泡沫化阶段,只是这个泡沫可能还能继续维持一段时间。一般而言,医药股是在市场调整时最后补跌的板块,因此短期不大可能经历大的调整。

配置医药行业的基金今年以来净值涨幅以及持有医药股情况						
名称	代码	基金类型	3月5日涨幅(%)	持有医药股市值(亿元)	今年以来涨幅(%)	医药生物占净值比(%)
汇添富医药保健	470006	股票型	2.8874	20.23	21.48	78.40
易方达医疗保健行业	110023	股票型	3.1139	14.56	21.11	61.65
融通医疗保健	161616	股票型	2.4413	0.65	20.76	36.09
博时医疗保健行业	50026	股票型	2.6701	0.94	20.53	56.27
宝盈核心优势	213006	混合型	1.6935	0.06	20.36	6.57
上投摩根新兴动力	377240	股票型	2.9931	1.10	19.40	16.06
华宝兴业医药生物	240020	股票型	3.5184	1.76	18.64	67.45
华宝兴业新兴产业	240017	股票型	2.8212	2.02	18.25	8.13
中邮战略新兴产业	590008	股票型	2.8428	0.10	17.70	16.25
汇添富民营活力	470009	股票型	2.1207	2.34	17.01	43.02

注:表格中有下划线的为医药主题基金,统计数据截至2013年3月5日

数据来源:金牛理财网

跌市抗跌 涨市领涨

多只医药基金今年净值涨逾20%

□金牛理财网研究中心 李艺菲

3月的A股市场乍暖还寒。本周一地产板块连跌股市暴跌,沪指指创3.65%的单日最大跌幅。然而周二市场又演绎了一出峰回路转的好戏,以银行股牵头的金融板块勇夺领涨大旗,沪指收复2300点。一沉一浮之间,重仓金融地产等周期性板块的主动股混型基金净值波动剧烈,重仓医药行业的基金净值表现则极为抢眼,其在下跌市中的防御性和上涨市中的上涨动能都让人惊叹。

周一市场大跌时,天相一级行业指数中,房地产指数跌幅高达8.56%,而医药指数仅下跌1.49%,表现得极为抗跌。在当日跌幅最小的5只股票型基金中,医药主题基金便占据了3席。融通医疗保健、易方达医疗保健跌幅分别为0.56%、0.62%,为所有基金中跌幅最小的两只,博时医疗保健与汇添富医药

也分别将净值跌幅控制在1.02%和1.05%。可以看出,医药主题基金是当日调整时最抗跌品种。

周二沪指大涨时,医药指数上涨3.38%,超越上证指数1.05个百分点,仅次于金融指数。当日股票型基金中涨幅排名前十的基金中,兴全社会责任股票净值上涨4.23%,位列第二,其四季度在医药生物行业所投资金占净值比达到18.27%。另外,同在医药生物行业重点配置且占净值比达12.93%的华安升级主题股票净值上涨3.53%,位列第七。医药主题基金净值涨幅虽不及重配金融股的股票,但就行业主题来说已是大放异彩。华宝兴业医药生物净值上涨3.52%,位列股第八位,还有4只医药主题基金涨幅超过2.4%,5只基金平均涨幅达2.93%,跑赢上证指数0.6个百分点。由此可见,在市场大涨的趋势下,重仓医药股的主动投资型基金具备更大的

上涨动能。

不仅如此,医药主题基金今年以来也强势上涨。金牛理财网数据显示,今年以来截至2013年3月5日,汇添富医药领先和易方达医疗保健这两只元老级基金领衔上涨,净值涨幅分别为21.48%和21.11%。融通医疗保健和博时医疗这两只后起之秀亦表现出“物生牛犊不怕虎”的气势,净值分别上涨20.76%和20.53%。华宝兴业医药生物也累积了18.64%的涨幅。

除医药主题基金名列前茅以外,重仓医药股的非医药主题基金涨幅也居前。金牛理财网数据显示,上投摩根新兴动力、中邮战略新兴产业股票、汇添富民营活力股票今年以来截至2013年3月5日净值累计涨幅分别为19.4%、17.7%和17.01%,在医药生物行业配比上分别达到各自总净值的16.06%、16.25%和43.02%,行业集中度较高。

对此,天弘基金高级策略分析师刘佳章认为,新基金开户数的增多表明投资者对投资的关注度在提升。可以看到,今年以来发行更多的是固定收益类基金,这主要与其稳健的投资收益受到投资者追捧有关,尤其是去年一年,债券基金表现出明显的赚钱效应,因此投资者的购买意愿增强。加之,如今百姓理财观念逐渐转变,不再以单一的银行存款为主,愿意通过购买风险小但收益固定的理财产品来进行投资。

首募资金也均创新高。金牛网统计数据显示,今年以来截至3月6日,已有45只新基金陆续成立,平均募集资金达27.50亿元;而去年同期只有14只新基金成立,平均募集资金仅为7.46亿元。此外,2013年以来,新成立的基金中理财型基金发行量最大,其中首次募资金最多的基金为工银60天理财债券A,首募128.56亿元;去年同期,却是二级债基募集资金最多,其中首募最多的是博时天颐A,募得20.62亿元。

升,上周基金新增开户数更上一层楼,达近五年以来新高。

上海证券基金评价研究中心首席分析师代宏坤表示,基金开户数量的增多,主要是因为市场行情从去年12月以来呈现利好态势,使得关注度增大,提升了市场人气,赚钱趋利的想法促使投资者踊跃开户,造成基金开户数创下新高。

理财需求增加

2013年以来,新基金发行和

理财需求助推基金开户数创新高

□本报实习记者 张程

中国证券登记结算有限公司3月5日公布的数据显示,上周,沪深两个交易所新增基金开户数为14.24万户,创2008年2月1日以来的新高。对此,有基金人士表示,基金新增开户数量大增的主要是因为投资者有理财需求,许多投资者通过银行渠道购买固定收益类基金,这也是今年以来新基金发行量和首募资金增加的主要原因。

开户数创新高

根据中登公司数据,2月25日—3月1日,沪深两交易所新增基金开户数14.24万户,环比增长39.55%,创2008年2月1日以来新高。其中,新增封闭式基金开户数5251户,TA系统配号产生的基金开户数13.71万户。截至3月1日,期末基金账户数为4089.22万户。事实上,近期基金开户数不断回暖,自2012年12月31日至2013年1月4日达到2.84万户的阶段性低点后,开户数持续上

新华基金曹名长:全年看好金融和消费

□本报记者 曹淑彦

新华基金基金管理部总监兼新华优选分红、新华钻石品质的基金经理曹名长在做客金牛理财网基金面对面时表示,今年全年市场或呈现震荡向上走势,此轮调整可能在3月份结束,目前看好金融、消费类行业。

中国证劵报:今年经济会呈强复苏还是弱复苏?宏观政策调控力度是否会改变?

曹名长:今年经济弱复苏的概率较大。上半年不大可能出现较强的宏观政策调控,年底则可能有政策出台。经济弱复苏对于股

市最有利。从资金的角度考虑,如果经济强复苏,对资金的需求非常大,可能导致股市资金存在缺口;从调控角度来看,如果经济增长非常强劲,可能会导致过热,从而引发政策强烈调控,对市场也并非好事。

中国证劵报:你认为此轮调整的根本原因是什么?

曹名长:此轮回调很正常。调整的因素包括短期上涨过快,春节所在2月份是经济淡季等,同时市场认为恶劣的雾霾天气与投资、建设有关,以后可能不会大力推进建设,从而对市场心理产生影响。不过,随着3月经济旺季的到来,经济向好的趋势会逐渐显现。市场会逐渐意识到,环境保护是长期的事情,不能因噎废食,因此该影响因素也会很快过去。预计本轮调整至2200点—2300点左右,第一轮调整可能在3月结束。

中国证劵报:目前看好哪些行业板块?如何看待银行和地产股?
 曹名长:我更侧重于长期的角度,看好金融和消费。中短期则可适度参与一些复苏中受益的周期类股票以及一些真正的成长股。

银行股目前估值还比较低,在经济复苏阶段,市场对其坏账的担忧会减弱,对其利差也是利好;地产股也存在机会,但是像过去表现

到来,经济向好的趋势会逐渐显现。市场会逐渐意识到,环境保护是长期的事情,不能因噎废食,因此该影响因素也会很快过去。预计本轮调整至2200点—2300点左右,第一轮调整可能在3月结束。

中国证劵报:目前看好哪些行业板块?如何看待银行和地产股?
 曹名长:我更侧重于长期的角度,看好金融和消费。中短期则可适度参与一些复苏中受益的周期类股票以及一些真正的成长股。

银行股目前估值还比较低,在经济复苏阶段,市场对其坏账的担忧会减弱,对其利差也是利好;地产股也存在机会,但是像过去表现

来,经济向好的趋势会逐渐显现。市场会逐渐意识到,环境保护是长期的事情,不能因噎废食,因此该影响因素也会很快过去。预计本轮调整至2200点—2300点左右,第一轮调整可能在3月结束。

中国证劵报:目前看好哪些行业板块?如何看待银行和地产股?
 曹名长:我更侧重于长期的角度,看好金融和消费。中短期则可适度参与一些复苏中受益的周期类股票以及一些真正的成长股。

银行股目前估值还比较低,在经济复苏阶段,市场对其坏账的担忧会减弱,对其利差也是利好;地产股也存在机会,但是像过去表现

来,经济向好的趋势会逐渐显现。市场会逐渐意识到,环境保护是长期的事情,不能因噎废食,因此该影响因素也会很快过去。预计本轮调整至2200点—2300点左右,第一轮调整可能在3月结束。

中国证劵报:目前看好哪些行业板块?如何看待银行和地产股?
 曹名长:我更侧重于长期的角度,看好金融和消费。中短期则可适度参与一些复苏中受益的周期类股票以及一些真正的成长股。

银行股目前估值还比较低,在经济复苏阶段,市场对其坏账的担忧会减弱,对其利差也是利好;地产股也存在机会,但是像过去表现

来,经济向好的趋势会逐渐显现。市场会逐渐意识到,环境保护是长期的事情,不能因噎废食,因此该影响因素也会很快过去。预计本轮调整至2200点—2300点左右,第一轮调整可能在3月结束。



■ 基金市况

三只ETF收盘创新高

6日市场延续反弹态势,上证指数上涨0.90%,场内交易型基金等3只ETF收盘创历史新高,银华消费主题分级基金A、B份额齐涨,涨幅分别达8.86%和2.80%。

昨日,上证基金指数上涨1.01%,收于4125.19点;深证基金指数上涨0.74%,收于4813.45点。两市传统封闭式基金全线飘红。其中,基金汉兴涨幅最大,达1.27%。创新型封闭式基金近八成收涨,杠杆股基平均上涨1.52%,杠杆债基平均上涨0.75%。其中,银华消费主题分级基金的A、B份额同时上涨,涨幅

分别达8.86%和2.80%。杠杆债基国泰互利B大涨8.17%,但成交不足10万元。

ETF基金价格指数上涨1.36%。其中,易方达创业板ETF、国泰中小板300成长ETF、嘉实创400ETF涨幅均接近2%,同时,收盘价均创出上市以来新高。另外,银河证券数据显示,自去年12月5日以来,易方达创业板ETF3个月反弹超过53%。该基金近期也持续获得净申购,3月1日至5日已达2800万份。

LOF基金价格指数上涨0.99%。其中,信诚周期轮动上涨9.96%,成交11.79万元。(李菁菁)

交银60天正在发行

交银施罗德旗下第二只短期理财基金——交银60天目前正在交行等渠道发行,募集期截至3月8日。交银60天拟任基金经理将由交银固定收益部总经理胡军华亲自担纲。

交银施罗德去年推出了旗下

金鹰持久回报A8日打开申购

金鹰持久回报分级债A类份额将于8日打开申购,且仅1天。金鹰持久回报A是金鹰持久回报分级债的低风险份额,约定年收益为在一年期银行定存利率基础上加1.1%,按目前一年定存利息3%计算,未来半年的约定年化收益率达4.1%。由于高于一年定期存款利率,

并且半年打开一次,提供了较好的流动性,该基金受到了低风险偏好投资者的青睐。据悉,金鹰持久回报A的募集期和上一次打开期间,都出现了超募的情况。银河证券数据显示,截至3月1日,成立近一年的金鹰持久回报分级债累计收益9.79%。(常仙鹤)

汇添富子公司汇添富资本获批

基金公司子公司再添新军。公告显示,汇添富基金子公司汇添富资本管理有限公司已于日前获批,其注册地为上海,注册资本为人民币5000万元,业务范围为特定客户资产管理及中国证监会许可的其他业务。据了解,汇添富资本将积极拓展非二级市场投资管理业务,

包括逐步参与资产证券化投资、基础设施投资、私募股权等特定领域。早在其筹备期间,因较为认可汇添富在产业研究和公司价值分析研究等方面积累的丰富经验和雄厚实力,以及其在创新业务上的出色表现,已有多家机构主动接触汇添富资本。(李良)

华泰沪深300ETF连获天量融资买入

本周以来,一直被视为“假指风向标”的华泰柏瑞沪深300ETF出现天量融资买入现象,3月4日、3月5日连续两个交易日融资余额超过34.5亿元,继续蝉联沪深两市ETF融资融券余额冠军。市场人士认为,这彰显了当前市场乐观的情绪。

凭借流动性优势,T+0华泰柏瑞沪深300ETF一直是各路资金的聚焦点,月成交金额始终处于沪深两市ETF之冠,融资融券业务活跃,双融余额始终处

华夏兴华即将“封转开”

华夏基金日前发布公告,基金兴华持有人大会以96.23%的参会表决权赞成的结果高票通过了“封转开”方案,这意味着在证监会批准后,该基金即将转为开放式基金。该基金以累计超过11.5倍的收益跑完了15年的历程。

基金兴华成立于1998年4月28日,是华夏基金旗下第一只封闭式基金,也是国内首批规范运行的封闭式基金。该基金成为明

星基金经理的“黄埔军校”,先后共有9位基金经理参与管理,包括王亚伟、江晖、石波、郭树强、刘文动、阳琨等。根据银河证券基金研究中心的数据,截至3月1日,其成立以来的累计净值增长率达1171.73%,在全体封闭式基金中排名第一,也是唯一一只累计净值增长率超过十倍的封闭式基金。成立15年来,基金兴华累计分红15次,分红额度超80亿元。(曹淑彦)

民生加银五星债基大派现

民生加银日前公告,旗下的民生加银增强收益A/C份额过去三年净值增长率分别达23.72%和22.22%,在同期可比基金中各自摘得状元及榜眼。在刚刚过去的2012年,该基金把握债券牛市行情再创佳绩,A/C份额分别以13.74%和13.20%的年度回报居各自分类第四和第三名。另外成立将满一年的民生加银信用双利A/C自成立以来年化收益也接近8%。(江沂)

添富医药业绩领跑股基

A股节后的调整挡不住牛基前行的步伐,继勇夺1月普通股票型基金冠军宝座之后,截至2月末,添富医药今年以来业绩再次登顶。Wind数据显示,截至2月28日,汇添富医药保健基金今年前两个月的总回报已经高达16.93%,在337只普通股票型基

金中高居第一。事实上,该基金今年以来的业绩始终领跑同类产品。同时,凭借出色的选股能力,该基金中长期业绩也同样出色,Wind数据显示,其最近一年总回报高达34.86%,在292只同类产品中位居第二,最近两年业绩排名也高居同类产品前五。(李良)