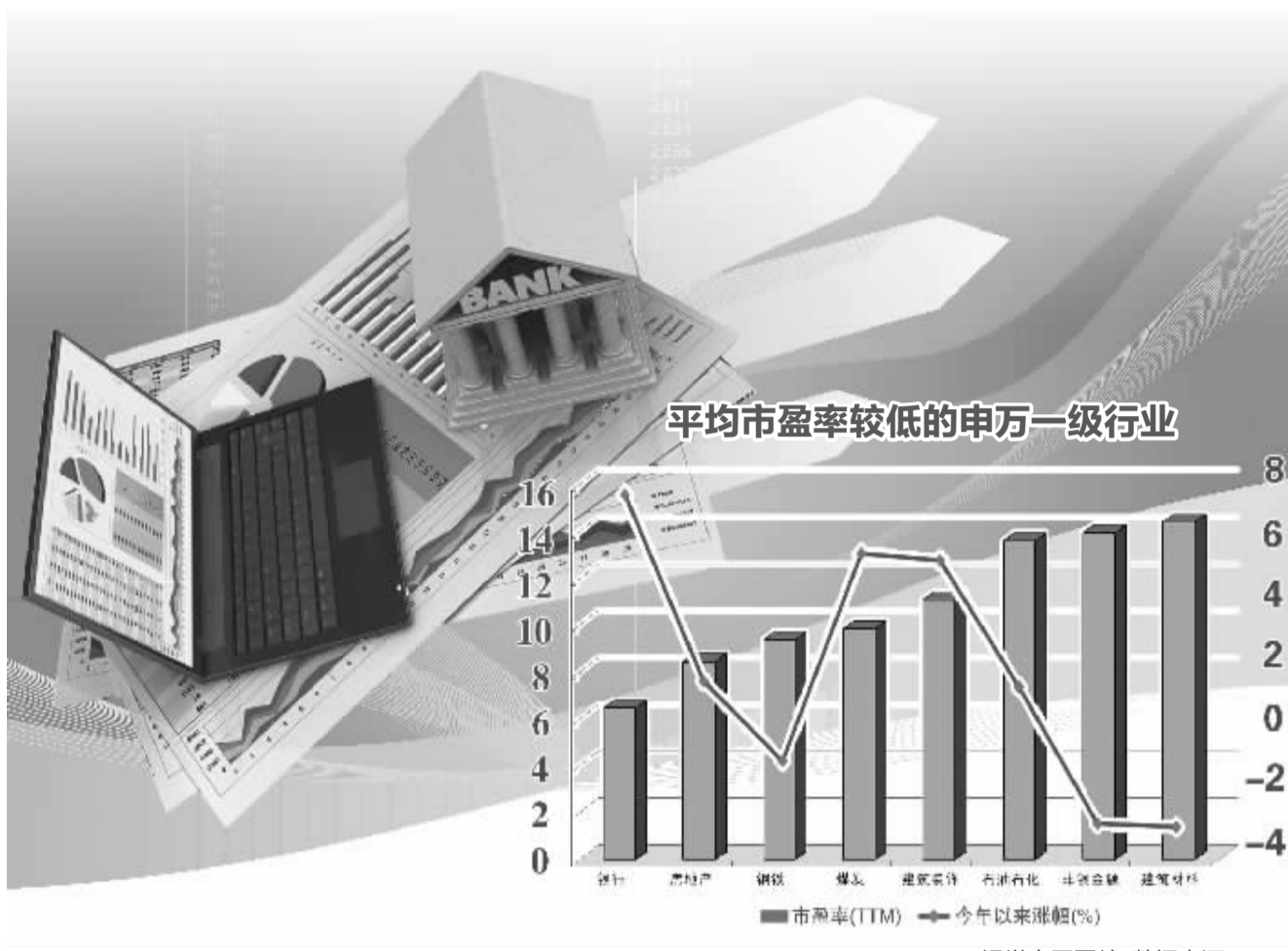


热门赛道降温 公募瞄准低估值方向发力

2月8日,A股市场结构分化明显,具备估值优势的“稳增长”主线和周期性板块继续受到资金追捧,医药、新能源、大消费等高估值热门赛道调整幅度明显。多数基金经理表示,目前市场基本面与政策面较为稳健,当前宏观经济环境为A股的后市行情奠定坚实基础,接下来的投资策略可以沿着低估值方向发力,“稳增长”将成为未来市场的交易主线。

● 本报记者 余世鹏



情绪扰动只是短期因素

上证指数昨日先抑后扬,盘中一度跌逾1%,午盘持续拉升,最终实现翻红;沪深300早盘一度跌逾2%,午后拉升,收盘跌幅缩小到0.55%;创业板指早盘最大跌幅超过4%,最终收窄到2.5%以内。权益基金经理李赣(化名)对中国证券报记者表示,行情波动往往会遵循“均值回归”规律,当估值预期过高时,

招商基金表示,A股市场短期最大的扰动因素为海外市场。但从中期维度来看,医药外包(CXO)等相关板块的业绩与估值已逐渐进入合理区间。往后可,海外流动性负面影响将逐步缓解,随着积极因素不断增加,市场有望逐渐回稳。

招商基金表示,接下来的投资策略可以沿着低估值方向发力,重视2022年盈利反转或边际改善的投资方向,把握住以消费与基建产业链为核心的“稳增长”主线。

“稳增长”将是接下来几个月市场的交易主线。”景顺长城基金的基金经理余广指出,市场后市可能会逐步经

股价往往会不可避免地朝着合理区间持续下行。不少热门赛道龙头2021年四季度业绩靓丽,但股价依然在昨日出现调整,这足以说明市场参与者的心理预期,依然在朝着“均值回归”方向走。但李赣也表示,情绪扰动只是短期因素,随着估值预期逐渐回归合理区间,每次大的行情波动,往往也预示着

刘彦春则认为,尽管现阶段疫情仍然对经济造成扰动,但市场对疫情结束的预期会逐步增强,前期受疫情影响较大的行业和个股存在估值修复的可能性,逆向投资可能会是更好选择。“A股市场基本面与政策面均稳健

历史“政策底”“情绪底”“增长底”。从目前来看,“政策底”已经出现,随着“稳增长”政策逐步落地,市场情绪未来有望逐步改善,经济增长逐步见底回升。现阶段市场关注的重点是“稳增长”相关的地产、基建、金融等板块。从较长时间段来看,市场资金偏好会转向符合长期经济结构转型中的增长型产

基金公司)调研。

以容百科技为例,今年以来,公司迎来了大批机构投资者的调研,参与调研的基金公司包括南方基金、鹏华基金、博时基金、农银汇理基金、浦银安盛基金、前海开源基金、富国基金等。

在调研中,该上市公司表示,高镍技术路线在新能源汽车终端渗透率进一步提升。受下游客户需求带动,公司新建产能加速释放,在国内三元正极材料市场的占有率持续保持领先优势。公司还强调,与宁德时代签订战略合作暨长期供货协议,双方在电池和材料领域的战略、市场、商务、技术、产品开发、供应链等方面开展全面深度合作,达成战略合作伙伴关系,共同推进产业发展。

除容百科技外,迈瑞医疗获超400家

反转向量进一步酝酿,投资着眼点需要再回到基本面上来。

博时基金表示,A股市场经过近期调整后,风险已经有所释放,未来继续向下的空间有限,投资者对A股市场后续表现无需过于悲观。在经济基本面和流动性的支撑下,未来仍有不少结构性机会。

无虞。当前的宏观经济环境为A股市场接下来的走势奠定了坚实基础。”长城基金认为,虎年以来的港股和A股先后迎来“开门红”,这意味着底部反转力量不可小觑。2021年财报季拉开帷幕,上市公司年报业绩预告不乏亮点,在漫长的业

业,如大消费、高科技、数字经济、医药医疗、高端装备、新能源等。

永赢基金表示,以半年维度来看,市场行情以“稳增长”为主线的确定性较大,地产链、基建链和金融链等相关板块估值较低,同时也符合政策阶段性支持方向。此外,接下来还应该关注国内货币政策走向,如果出现宽松信号,

机构调研,其中包括107家基金公司。值得注意的是,2022年初迈瑞医疗曾遭遇“人员离职”“业绩不达预期”传闻。在调研中,迈瑞医疗回答,此谣言纯属无稽之谈。2021年公司整体经营业绩良好,人员稳定。上海分公司2021年业绩增长强劲,销售任务完成度超过100%,收入同比增长46%,其中检验产线更是增长53%。

行业集中度较高

从行业角度来看,2022年以来,基金机构调研的上市公司行业集中度较高,主要集中在新能源、医药、元宇宙相关板块。

当升科技、永兴材料、长远锂科等多家锂电池产业链公司获超百家机构调

金牛基金经理、景顺长城基金副总经理刘彦春进一步表示,从宽货币到稳信用,再到经济增速触底回升,这一发展过程虽然存在时滞,但方向是明确的。目前,“稳增长”政策仍在继续出台过程中,在政策方向明确、切入点明确、各部门各条线共同发力特征也明确的背景下,应对“稳增长”的累积效应保持信心。

绩真空期结束后,基本面的好消息对个股的带动效应毋庸置疑。博时基金表示,当前国内流动性持续维持合理充裕,各项“稳增长”政策也在持续出台中,后期将会持续发力。目前,我国宏观经济稳中向好的趋势没有变。

成长风格也可能迎来阶段性反弹。

博时基金则表示,从历史上看,每年2月市场风格偏向于成长的概率非常高。此外,机构低位下的预期修复机会也是后续反弹行情的关注重点,一类是2022年高景气叠加当前低仓位的汽车零部件、电力等板块,另一类是2022年低景气叠加当前低仓位的电网设备等板块。

研,其中基金公司超过50家。迈瑞医疗、华东医药、君实生物、九安医疗、普洛药业等多只医药股以及完美世界、蓝思科技、科大讯飞等元宇宙板块相关个股均获超百家机构调研。

值得注意的是,自高点以来回调较多的个股也成为机构调研的重点。今年以来,在接受机构调研数量排行榜前十的上市公司中,同期股价回调的有九成。其中,完美世界跌幅达到31.86%,卫宁健康跌幅达到30.13%,三花智控跌幅达到23.12%,永兴材料跌幅达到22.36%。

展望后市,基金机构认为,中长期而言,目前处于寻找“市场底”的阶段。在资金持续宽松、政策仍有加码空间、上市公司业绩预增的大环境下,未来行情仍可期。

发起式基金迎发行“小高潮”

● 本报记者 万宇 徐金忠

发起式基金正迎来一波发行“小高潮”。Wind数据显示,2022年以来,已经有25只发起式基金成立。一些基金公司密集申报和发行发起式基金,截至2月8日,2022年以来共有157只新基金产品上报,其中发起式基金达53只,占比超过30%。不过,发起式基金虽然因为发行成立的门槛低,获得一些基金公司的追捧,但是后期业绩表现却出现明显分化。

多只发起式基金成立

发起式基金是基金管理人及高管作为基金发起人,以认购基金的一定数额方式发起设立的基金。发起式基金降低了募集成立的门槛,同时强化了基金退出机制。

根据Wind统计,截至2月8日,2022年以来已经有25只发起式基金成立(不同份额分开统计)。这样的发行情况在年初不太给力的基金发行环境中,显得颇为突出。

一些基金公司今年以来成立多只发起式基金,比如鑫元基金在2022年已经发行成立了鑫元健康产业混合型发起式基金、鑫元清洁能源产业混合型发起式基金;嘉实基金则发行成立了嘉实中证光伏产业指数型发起式基金、嘉实中证医疗指数型发起式基金。

值得一提的是,今年以来成立的多只养老目标基金都是发起式基金。资料显示,景顺长城基金、工银瑞信基金、银华基金都有发起式养老目标基金在今年成立。

降低成立门槛

2022年以来,A股市场震荡走低,新基金发行难度增加。在这样的背景下,越来越多的基金公司选择以发起式的形式申报新基金。

Wind数据显示,截至2月8日,2022年以来共有157只基金产品上报,其中基金公司申报的发起式基金达53只,占比超过30%。申报的发起式基金类型包括股票型、混合型、债券型、指数型、ODII、FOF等,其中指数基金较多。申报发起式基金的公司既有中小基金公司,也不乏易方达基金、华夏基金、富国基金、景顺长城基金等头部基金公司。

对于近来发起式基金申报和发行增加的情况,业内人士表示,不少投资者考虑到赚钱难度加大,申购新基金意愿不强,而市场

调整时往往酝酿了新的机会,基金公司在此时可以对相关产品和方向进行布局。而发起式基金能够确保成立,成为近来基金公司选择的一种形式。

此外,有基金公司表示,对于一些创新型的基金产品,采用发起式的方式,更能够确保基金的成立,并且引导公司资源持续投入。“对于公司来说,创新型产品发行成立只许成功不许失败,通过发起式的方式,降低了成立门槛和难度。对于我们这样的中小型基金公司来讲,可以通过时间换空间,持续培育基金产品,而不需要在发行阶段就过度透支公司资源。”北京一家基金公司相关人士表示。

业绩分化明显

回溯发起式基金过往业绩可以发现,发起式基金业绩分化明显。Wind数据显示,截至2月7日,安信平稳增长混合发起A、天弘弘新混合发起式、招商瑞丰灵活配置混合发起式等产品在半年来的震荡市中取得了超过5%的收益率,但也有发起式基金半年来净值跌幅超过30%。

拉长时间来看,近三年来绝大部分发起式基金均获得正收益,表现较好的华商创新成长混合发起式、银华盛利混合发起式等发起式基金三年来的收益率超过200%。

与此同时,也有部分发起式基金在运作一段时间后黯然退场。2021年12月21日,中邮基金发布公告称,中邮中证价值回报量化策略指数型发起式基金自2018年11月29日起成立并正式运作,基金合同生效之日起三年后的对应日,即2021年11月29日,基金资产净值约为0.33亿元,基金资产规模低于2亿元,已触发自动终止条款,根据约定,基金合同自动终止。

公募基金人士表示,很多新成立的基金公司起步之初会申报发行发起式基金,这些公司的发起式基金以固收类产品为主。

当然,低门槛成立后的发起式基金更需要持续的“呵护”。“发起式基金只是在发行成立的门槛上做了相对有利的调整。除了部分机构定制型的发起式基金产品,大多数发起式基金后期的产品运作和持续营销,与普通基金产品并无大的不同,甚至因为成立规模较小,持有人基础薄弱、流动性较差等因素,更需要基金管理人投入更多资源和精力。”华宝证券基金分析人士表示。

年份	新成立数量(只)	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2012年	13	216.46	16.65
2013年	22	225.14	10.23
2014年	16	126.11	7.88
2015年	54	485.99	9.00
2016年	77	861.86	11.19
2017年	108	2523.64	23.37
2018年	178	12275.91	12.79
2019年	201	13225.53	6.59
2020年	220	1703.03	7.74
2021年	321	2601.70	8.10

数据来源/Wind

过完年后,娃们手里的大笔“压岁钱”该怎么投资?

□徐旭

经过了一个春节,承载着长辈的祝福与期盼,许多小伙伴压岁钱红包收得盆满钵满,动辄几千、几万元,变成了名副其实的“小富翁”。对金钱的概念并非与生俱来,需要培养和引领。作家罗伯特·清崎在《富爸爸,穷爸爸》中表达他对培养年轻人财商重视:“如果你不能及时教孩子金钱的知识,那么将来就有其他人来取代你。”在满足了适度的消费欲之外,剩余的压岁钱除了放在存钱罐里,还能如何支配?此时,家长们不妨让孩子解到,通过许多理财方式,钱是具有生命力的——对暂时不用的“闲钱”进行合理有效的配置,在时间与复利的加持下,有可能收获更多的金钱。在股神巴菲特的回忆中,可以看到其成功离不开其家庭对他儿时“财商”的培养。

家长可以引导孩子根据不同的需求,考虑资金的理财时长,理财目的,对压岁钱进行“资产配置”,对应选择适合自己的产品。设立一个“压岁钱”的基金专户,选择值得信赖的基金公司、基金经理进行专业管理,是长期投资的一种途径。如果担心市场波动,可以选择分批买入的方式,力求分散风险。将孩子每年春节获得的压岁钱进行基金“定投”,或者平均分为12期进行“月定投”,是许多基金业内新手爸妈为孩子创立“成长基金”的做法。投资短期或许是一个投票器,但长期来看它是称量机。在选定优质标的的前提下,时间是投资最有力的助手,成长需要时间,投资需要耐心。风险提示:本资料不作为任何法律文件。投资者应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的差别。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单可行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资者获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。兴证全球基金承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保

证基金一定盈利,也不保证最低收益,投资人应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应,自主判断基金的投资价值,自主做出投资决策,自行承担投资风险。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩或担任基金经理前管理的其他组合的业绩不构成基金业绩表现的保证。基金收益有波动风险。观点仅代表个人,不代表公司立场,仅供参考,不作为投资建议,观点具有时效性。基金投资须谨慎,请审慎选择。



—CIS—

苏州敏芯微电子技术股份有限公司关于诉讼事项进展的公告

证券代码:688286 证券简称:敏芯股份 公告编号:2022-005

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

- 案件所处的诉讼阶段:一审已判决,原告提起上诉
- 上市公司所处的当事人地位:一审被告,二审被上诉人
- 是否会对上市公司损益产生负面影响:本次原告诉起的一审判决结果为驳回原告敏芯股份的全部诉讼请求,本次上诉事项不会对公司的日常生产经营产生负面影响,也不会对公司当期及未来的损益产生负面影响。

一、诉讼基本情况

2020年3月4日,歌尔股份有限公司(以下简称“歌尔股份”)就产品编号为“MB17H11N”、“MB10H11X”、“MB16H11Y”的产品主张公司侵害其第ZL201410374326.0号发明专利为由向北京知识产权法院提起诉讼。

具体诉讼请求包括:(1)主张公司停止侵害歌尔股份第ZL201410374326.0号发明专利的行为,包括停止制造、销售、许诺销售被诉侵权产品,销毁制造被诉侵权产品的专用模具和设备;(2)主张公司赔偿歌尔股份经济损失3,000万元;(3)主张公司赔偿歌尔股份合理支出100万元。

2022年1月,北京知识产权法院对上述案件作出一审民事判决,判决结果为驳回原告歌尔股份的全部诉讼请求;案件受理费196,800元,由原告歌尔股份负担(已交纳)。具体内容详见公司于2022年1月19日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于诉讼事项一审判决结果的公告》(公告编号:2022-002)。

二、本次上诉情况

近日,公司收到最高人民法院送达的一份《民事上诉状》,上诉人歌尔股份就公司侵害其发明专利纠纷(专利号为ZL201410374326.0)一案,不服北京知识产权法院作出的(2021)京73民初177号民事

判决书,现依法向最高人民法院提出上诉。具体的上诉请求如下:

- 1.撤销北京知识产权法院作出的(2020)京73民初177号民事判决。
- 2.改判支持上诉人的一审全部诉讼请求,即:
 - (1)判令被上诉人立即停止侵害第201410374326.0号发明专利的行为,包括停止制造、销售、许诺销售被诉侵权产品,销毁制造被诉侵权产品的专用模具和设备;
 - (2)判令被上诉人赔偿上诉人经济损失3,000万元;
 - (3)判令被上诉人赔偿上诉人合理支出100万元。
- 3.一审、二审诉讼费用均由被上诉人承担。

三、本次上诉事项对公司的影响

本次原告诉起的一审判决结果为驳回原告歌尔股份的全部诉讼请求,本次上诉事项不会对公司的日常生产经营产生负面影响,也不会对公司当期及未来的损益产生负面影响。

除了本次公告的诉讼案件之外,公司目前尚有多起未了结诉讼案件,具体情况请详见公司已在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》、《首次公开发行股票并在科创板上市公告书》、定期公告和临时公告。后续公司将继续高度重视,并采用相关法律措施积极应对,依法主张自身合法权益,切实维护公司和全体股东的利益。同时,公司也会根据中国证监会和上海证交所所有信息披露的规定,及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险!

特此公告!

苏州敏芯微电子技术股份有限公司 董事会
2022年2月9日