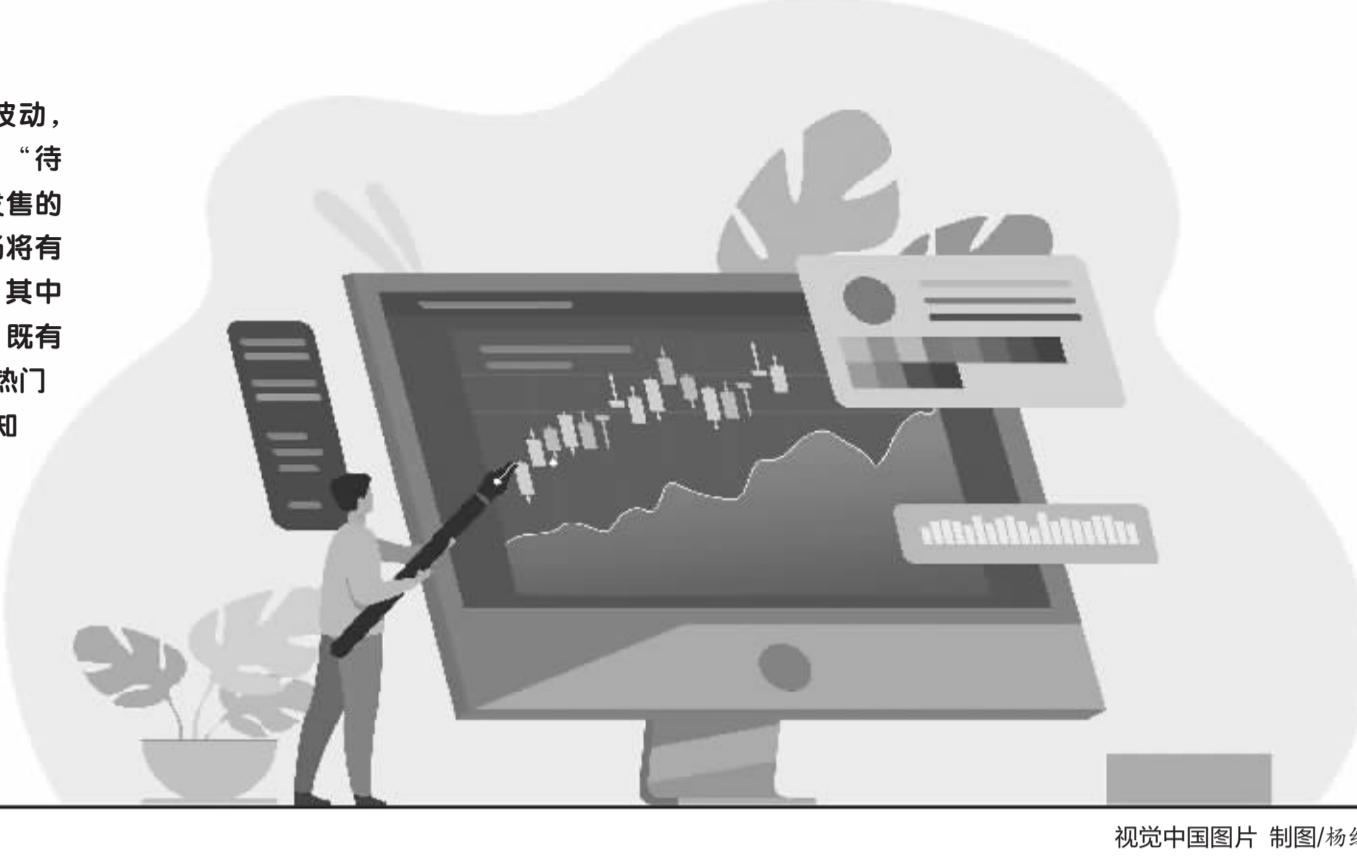


公募产品整装“待发” 权益基金再成主力军

近期市场持续波动，部分公募产品整装“待发”。包括5月9日发售的11只基金，5月全市场将有35只基金开闸发售，其中有21只为权益基金，既有新能源、高端制造等热门主题赛道产品，也有知名基金经理管理的产品亮相。

●本报记者 余世鹏



视觉中国图片 制图/杨红

权益基金占比高

Wind数据显示，从5月9日起，全市场已有36只基金确定发行档期，其中有35只在5个月内开始发售，5月9日当天就有11只基金开闸发售。

需要指出的是，与基金整体发行降温的3月和4月不同，5月发行的35只基金中，权益类基金重新成为主力军。具体来看，35只基金中有17只偏股混合型基金和4只股票型基金，两者合计占比达到了60%。此外还有4只中长期纯债基金，4只偏债混合基金以及其他品种。

蓄势待发的权益类产品中，再次出现了新能源、高端制造、装备龙头等热门主题赛道产品。比如，宝盈基金旗下的宝盈新能源产业混合基金于5月11日发售，拟由宝盈基金权益投资部副总经理（主持工作）朱建明管理，投资于新能源产业主题相关上市公司股票的比例，不低于非现金基金资产的80%。

华夏基金旗下的华夏高端装备龙头于5月9日发售，鑫元专精特新企业精选主题基金于5月24日发售。指数基金方面也有主题产品，上投摩根中证创新

药产业ETF、嘉实上证科创板新一代信息技术ETF、华安上证科创板新一代信息技术ETF均在5月9日发售。

全市场权益产品方面，拟由汇丰晋信基金总经理助理、投资总监、股票研究部总监陆彬管理的汇丰晋信时代先锋于5月16日发售，华泰柏瑞匠心臻选于5月23日发售。

提前布局迹象明显

“在市场情绪不高时，各家公司对新发规模比较淡化。”某公募市场人士说，当前市场背景下，大部分资金会偏好债基等稳定收益产品，敢于逆势布局权益市场的资金并不会太多。从基金公司角度看，市场低位之时，从中长期来看往往是逆势布局的好时机。这时，如果权益产品能顺利成立并且有一定规模资金进来，就是很好的“燎原之火”。

华南某基金投资分析人士说，当前新发基金的思路是“风物长宜放眼量”。无论是此前发行的一年、三年持有期基金，还是5月发行的主题赛道基金，基金公司的思路都是提前在底

部布局，看好未来行情回暖。虽然这个时候并不能吸引很多资金，但这是提前布局必然要做的事情。“春天不播种，秋天何来收获？”

从基金公司的产品布局思路来看，已隐约显现出他们对后市的乐观态度。南方基金指出，后市有望逐渐企稳回升，从中长期来看，当前A股估值已经跌至历史低位水平，配置价值凸显。

金牛基金经理、景顺长城基金副总经理刘彦春认为，结合经济周期、疫情防控以及市场估值水平，短期受冲击但长期竞争力向好的优秀公司，目前已经具备较高投资价值。

关注确定性方向

在行业配置方面，南方基金表示，稳增长依然是布局核心思路，基建投资加速带来的需求会是全年投资最确定的方向，接下来首选新开工提速受益板块，如水泥、工业金属、钢铁等。此外，从年报、一季报情况来看，成长型行业如锂电、风电、光伏等仍处于景气度较高格局之中，经过近期调整后，高估值隐忧得以消化，中

期值得重点关注。

“回溯时间的长河，那些曾经以为的至暗时刻，终究被证明只是市场发展中的一个小波折。当前阶段，我们更需要的是冷静和客观，用长远的视角、长跑的心态进行投资。”前海联合基金的基金经理张勇表示，从中长期看，在经济预期稳定后，市场依然会寻找景气度高、具备长期投资价值的板块进行配置。白酒、医药为代表的消费行业，电子、半导体为代表的成长行业，预计仍是基金配置的首选，经历了股价调整的优秀公司更具性价比，将成为未来超额收益的重要来源。

博时基金认为，A股目前整体估值处于较低水平，具备不错的中长期投资价值。当前时点，可适当关注受益经济转型升级的部分行业，如先进制造、新能源等板块。

前海开源基金崔宸龙认为，从基本面角度来看，新能源行业一直处于高速发展过程中，只不过今年以来跟随着市场出现回调，这种回调是暂时的。只要能够选到基本面比较稳健、业绩快速增长的行业龙头品种，其估值水平未来大概率会围绕内在价值回归。

已到“播种”季节

近期，董承非公开表示，未来一段时间的市场可能还将处于过渡期，在市场过渡期内，不能寄予太高的回报期望。董承非用“隆冬已过，春寒料峭”形容当前的市场，春天是播种的季节，战略上一定要看多。

私募人士指出，权益市场阶段性波动是常态，目前市场点位偏低，或许是价值回报更优的时候。

已到“播种”季节

近期，董承非公开表示，未来一段时间的市场可能还将处于过渡期，在市场过渡期内，不能寄予太高的回报期望。董承非用“隆冬已过，春寒料峭”形容当前的市场，春天是播种的季节，战略上一定要看多。

机构普遍认为，一方面，随着稳增长相关政策的接连落地，市场信心已企稳；另一方面，市场处在较低估的区间，长期投资价值显现。

不过，也有不少私募人士认为，“在当前这个时点，半天卖出3亿元已经很不容易了”。据悉，接下来的几天，该系列产品仍将持续发售，业内人士预计，“规模超过10亿元肯定没问题”。

5月6日睿郡资产发布公告称，基

源乐晟资产指出，年初以来各大指数都经历了调整，越是在这个时候，越要去思考和观察市场稳住甚至转向的线索。可以看到一些改善的迹象正在出现，比如在疫情防控背景下，政府已经开始陆续出台复工复产政策，稳增长政策也开始具体化、系统化落实，随着这些改善措施持续落地，市场信心会逐渐企稳。

半夏投资创始人李蓓称，过去一个多月，A股经历调整，进入十年一遇的绝对低估区间。市场的调整动能几乎耗尽，叠加较低的估值水平，后市会转入易涨难跌的格局，很容易出现大级别的反弹。

具体到行业上，董承非看好科技领域，“科技企业的经营波动很大，竞争也很激烈，需要花心思研究，可能上一轮的科技行情以硬科技为主流，之后不排除软科技类品种会有机会”。另外，董承非相对看好今年的港股市场。他称，港股互联网企业原来属于成长板块，现在从价值的角度来看，也有不错的投资机会。

在周思聪看来，行业波动可能存在“杀估值”、“杀业绩”、“杀逻辑”三种情况，近期医药行业回撤，“杀估值”或是主因。“行业处于低谷的时候，也是我们审视基本面的时候。”周思聪说：“行业出现调整，有可能是市场误读，也有可能是我们错了。但从基本面来看，医药行业的基本面都是处于向好趋势。如果发现持仓的基本面并未出现变化，这时候就应该更有信心，因为调整往往带来投资机会。”

周思聪指出，经过市场调整后，许多公司估值变得极具性价比。以中证医疗指数为例，由优质的医药股组成的这一指数估值已调整至历史较低位置，“也就是说医药股从未这么便宜过”。

周思聪强调：“当足够好的行业调整足够深，对我们而言是一个极好的机会，可以选择性价比更高、未来成长空间更大的标的进行仓位调整。”

抓住调整带来的机会

作为医药主题基金经理，周思聪认为行业波动在所难免，唯有不断审视持仓基本面，以市场为镜，梳理持仓标的是否出

绩优基金“开门迎客” “价值风格”或继续占优

●本报记者 李岚君

近段时间，公募基金持续发声看好A股中长期投资价值，部分明星基金经理旗下管理产品相继“开门迎客”。五一假期之后，今年以来业绩较好的基金经理相继放开旗下管理产品的申购，迎接场外资金的到来。

业内人士认为，二季度市场或许仍将反复磨底，但配置价值已然显现，尤其是基建、地产、能源等价值风格的板块表现将持续占优。

部分权益基金放开限购

日前，明星基金经理丘栋荣管理的中庚价值领航宣布，恢复大额申购业务，取消原本1万元的申购限额。除了丘栋荣外，还有今年以来的冠军基金经理“开门迎客”。

近日万家基金公告，由黄海管理的万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置2只产品取消10万元的限购门槛。此外，万家基金还取消了对黄海管理的另一只基金——万家精选混合100万元以上的大额申购业务申请的限制。对于恢复大额申购的原因，万家基金在公告中表示，是“为了满足广大投资者的投资需求”。

通联数据Datayes提供的数据显示，截至今年4月底，黄海管理的万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置、万家精选混合A分别以33.42%、21.73%、12.38%的收益率领跑主动权益基金产品。

正因为今年以来的业绩表现领先，上述3只基金在2月25日起暂停了大额申购业务，其中万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置限购10万元，万家精选混合限购100万元。

此外，西部利得基金旗下的西部利得个股精选、西部利得行业主题优选、西部利得新动力3只产品近期也宣布恢复大额申购业务。值得注意的是，这3只基金的重仓股有着明显差异，西部利得个股精选一季度末的重仓股主要是白酒、新能源和银行等；西部利得行业主题优选重仓股以新

能源、消费电子、医疗为主；西部利得新动力则选择农业、银行、地产股重仓持有。

持仓考虑防御性

中国证券报记者注意到，上述放开大额申购的基金，有不少在一季度选择重仓地产和煤炭股。有业内人士分析，这些基金的投资风格与稳增长背景有关。地产以及煤炭等能源股具有稳经济和民生的基石作用，在当前市场不确定性增加的情况下有“兜

地产和煤炭股

部分放开大额申购的基金，有不少在一季度选择重仓地产和煤炭股。有业内人士分析，这些基金的投资风格与稳增长背景有关。

底”效应。

绩优基金放开限购释放出什么信号？上海某公募人士称，如果接下来持续有知名基金经理管理的产品放开申购，可以视为市场临近拐点的信号。尤其是知名基金经理往往具有一定市场号召力，他们管理的产品如果能够吸引资金持续流入，既能为市场补充弹药，还能在市场低点进行布局。

展望后市，中欧基金表示，持仓仍要考虑防御性，建议关注具备估值、股息率优势的基建产业链和地产等行业。在市场波动过程中，维持相对较低的仓位往往能带来好的避险效果。继续看好中期具备成长性和确定性的新基建领域，尤其是能源基建、绿电和数字基建细分领域，建议持续增加对超跌成长主线的关注，由于可布局窗口期较长，急于“抢反弹”并不可取。

博时基金认为，从近期的市场风格来看，价值与红利风格有望继续占优，核心配置可围绕石油开采、煤炭、电力、化肥、生猪养殖等领域进行布局。此外，可适当关注区域性银行和部分低估值行业的景气修复机会。

结构性政策做“加法” 降融资成本效果显现

(上接A01版)东方金诚首席宏观分析师王青判断，二季度可能将出台类似2020年的专项再贷款再贴现计划，更多领域将被纳入定向支持范围。

在稳物价方面，报告指出，密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。

实际贷款利率进一步下行

报告提出，健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，持续释放贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本。

2022年4月，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。

从实际情况看，报告介绍，工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行已于4月下旬下调了其1年期以上定期存款和大额存单利率，部分地方法人机构也相应作出下调。根据最新调研数据，4月最后一周(4月25日至5月1日)，全国金融机构新发生存款加权平均利率为2.37%，较前一周下降10个基点。

“银行存款利率下降，叠加4月全面降准0.25个百分点等因素，有望推动5月LPR报价下行。”民生银行首席研究员温彬说。

此外，在房地产方面，报告明确，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持力度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场健康发展和良性循环。

稳定人民币汇率预期

近期人民币汇率走势引起市场较多关注。报告强调，坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，加强跨境资金流动宏观审慎管理，强化预期管理，引导市场主体树立“风险中性”理念，保持外汇市场正常运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

近年来，人民币汇率有升有贬、双向浮动，保持在合理均衡水平上的基本稳定。报告梳理，2018年至2021年我国外汇市场973个交易日中，人民币对美元汇率中间价有485个交易日升值，有487个交易日贬值，有1个交易日持平。

“近期美元指数快速冲高，人民币汇率被动贬值，仍属汇市正常波动过程的一部分，且贬值幅度并未明显超过美元升值幅度。另外，市场指标显示，当前人民币贬值预期未见明显抬头。”王青说。

近期，人民银行通过加强预期管理、增加外汇供给等多种举措保持人民币汇率基本稳定。人民银行决定自5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由现行的9%下调至8%，此举将释放外汇流动性，改善外汇市场供求，稳定人民币汇率预期，平抑市场短期波动。

展望后续，中信建投证券首席经济学家黄文涛认为，人民币汇率急速贬值压力得到较快释放，后续保持基本稳定有一定支撑。

机构热议市场积极因素正在集聚

●本报记者 王宇露

5月9日，知名基金经理董承非“奔私”后的首批产品在多个渠道开始发售。据渠道人士透露，上午半日各渠道合计销售额约3亿元，全天合计销售额约7亿元。这与其先前在公募行业的管理规模相差甚远。不过，有不少私募人士认为，在当前市场时点，如此募集金额已属不易。此前，董承非宣布，将斥资不少于4000万元认购其产品。

机构普遍认为，当前市场继续调整的动能不足，积极因素正在集聚，叠加处在历史低位的估值水平，A股长期投资价值显现。

“顶流”号召力面临挑战

5月9日，睿郡资产管理合伙人兼首席研究官董承非“奔私”后的首批产品——睿郡承非系列产品在招商银行、平安银行等多个渠道开始发售。

长盛基金周思聪：

挖掘成长型企业 在波动中捕捉机会

●本报记者 葛瑶

目前管理长盛医疗行业基金、长盛养老健康基金两只产品，长盛基金周思聪依旧保持着研究员时深度研究个股的习惯。周思聪说：“只有完成自己的思考过程，才能对一家公司有深入的理解。”

周思聪在高景气赛道深度挖掘成长型企业，通过企业成长实现投资收益。面对难以避免的行业波动，周思聪选择在低谷中蛰伏，以市场为镜，审视持仓，同时在波动中随时捕捉机会。

选择高景气赛道

周思聪偏好高景气赛道，这样的行业通常具备三大特征。一是行业增速高。以行业高增速打底，优质个股的增速往往更胜一筹。二是行业竞争格局好。好的竞争格局为企业提供合理的