

# 基金机构频繁调仓 均衡布局成共识



近期,基金产品公告、上市公司公告陆续透露了基金机构的最新规模及持仓情况,这成为投资者观察基金机构年中布局的窗口。中国证券报记者在采访中发现,二季度以来,基金机构的布局发生了明显的变化,特别是市场在大起大落之后进入震荡阶段,均衡配置成为基金机构的共识。

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 规模起落

近日,易方达基金和广发基金都发布了部分基金获配沪光股份非公开发行A股的公告。易方达基金旗下的易方达新常态灵活配置、易方达信息产业混合等6只基金获配,广发基金旗下的广发多因子灵活配置、广发价值领航一年持有期混合等5只基金获配。

根据获配数据测算,截至7月7日,易方达新常态灵活配置基金资产净值约为25.52亿元,易方达新丝路灵活配置混合基金资产净值约为44.18亿元,易方达信息产业混合基金资产净值约为34.81亿元,易方达供给改革灵活配置基金资产净值约为63.81亿元,易方达信息行业精选基金资产净值约为25.52亿元,易方达全球成长精选混合基金资产净值约为3.99亿元。

4月1日到7月7日期间,上述基金净值增长率分别为11.53%、17.56%、9.14%、17.80%、6.69%、6.26%(易方达全球成长精选混合净值增长率取A类份额净值增长率)。

对比一季度末基金规模数据发现,除了易方达新常态灵活配置和易方达新丝路灵活配置混合基金资产净值增加,其他产品基金资产净值均出现下降,而易方达新常态灵活配置和易方达新丝路灵活配置混合基金资产净值增幅均不如基金净值增长率高。

另外,根据获配数据测算,截至7月7日,广发安宏回报灵活配置基金资产净值约为19.87亿元,广发多因子灵活配置基金资产净值约为179.49亿元,广发价值领航一年持有期混合基金资产净值约为2.86亿元,广发瑞誉一年持有期混合基金资产净值约为42.55亿元,广发策略优选混合基金资产净值约为44.87亿元。

一季度末,广发安宏回报灵活配置基金资产净值约为5040.49万元,广发多因子灵活配置基金资产净值约为209.03亿元。

## 新能源受关注

从公司来看,6月以来,共有11家上市公司吸引了超过300家机构前来调研。其中,被调研次数最多的是机器人行业的汇川技术,共有579家机构对该公司进行调研。埃斯顿、奥普特、横店东磁、亿嘉和也被机构重点关注,分别吸引了549家、474家、402家、395家机构前来调研。

# 新能源主题基金净值持续攀升

● 本报记者 杨皖玉

7月11日,天齐锂业盘中跌停。近两个月以来,新能源板块成为领涨主力,相关主题基金净值持续攀升。对于新能源板块后市能否延续反弹,基金业内人士的观点存在分歧。

## 新能源板块领涨

天相数据显示,截至一季度末,在全市场4463只偏股型基金中,共有221只基金前十大重仓股中包含天齐锂业,合计持有15620.97万股。

机构人士对中国证券报记者表示,天齐锂业等锂矿企业作为周期性成长股,短

期,基金产品公告、上市公司公告陆续透露了基金机构的最新规模及持仓情况,这成为投资者观察基金机构年中布局的窗口。中国证券报记者在采访中发现,二季度以来,基金机构的布局发生了明显的变化,特别是市场在大起大落之后进入震荡阶段,均衡配置成为基金机构的共识。

## 持仓调整

近期,多家上市公司披露了最新的持股股东信息,显露了基金机构的最新持仓情况。

妙可蓝多日前披露的公告显示,截至6月30日,香港中央结算有限公司、无峰逆流私募证券投资基金、汇玖3号私募证券投资基金、UBS AG、融悦百纳创新驱动私募证券投资基金分别持有1072.87万股、729.93万股、697.31万股、647.29万股和583.21万股流通股。对比一季度末股东名单发现,香港中央结算有限公司在二季度增持了公司股份,汇玖3号私募证券投资基金、UBS AG、融悦百纳创新驱动私募证券投资基金均减持了公司股份。

乐鑫科技的公告显示,截至6月29日,富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金、国泰CES半导体芯片行业交易型开放式指数证券投资基金、UBS AG和富兰克林国海弹性市值混合型证券投资基金分别持有公司154.28万股、96.63万股、90.84万股和69.44万股无限售股份。而在一季度末,富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金的持股数量为179.15万股,国泰CES半导体芯片行业交易型开放式指数证券投资基金持有88.67万股,富兰克林国海弹性市值混合型证券投资基金持有125.19万股,UBS

# 知名基金经理调研忙 新能源和科技成重点

● 本报记者 李岚君

近期,前海开源基金崔宸龙、景顺长城基金杨锐文、诺安基金蔡嵩松、兴证全球基金乔迁等多位基金经理调研路径曝光,新能源和科技赛道仍是调研重点。根据过往经验,基金经理在大举建仓一些行业或个股时,往往会事先做好细致的调研,筛选最有潜力的行业或公司。

以汇川技术为例,参与调研的机构数量较多,阵容也堪称“豪华”。既有富国基金、中欧基金、睿远基金等头部公募,又有彤源投资、高毅资产、宁泉资产、高瓴资本等知名私募。此外,摩根大通、高盛资管、淡马锡等外资也罕见齐聚。

拉长长时间来看,最近两个月以锂电、光伏为代表的能源赛道持续大涨,成为了市场上备受关注的板块。多位基金经理亲自上阵深度调研新能源产业链上下游的相关企业,其中不乏“顶流”基金经理。

已完成新能源锂电材料布局的道氏技术吸引了前海开源基金的崔宸龙、富国基金的杨栋、景顺长城基金的董略等知名基金经理参加线上调研会议。

## 科技股获青睐

科技股近期被多位知名基金经理重点

关注。景顺长城基金杨锐文、诺安基金蔡嵩松、兴证全球基金乔迁等知名基金经理参加了闻泰科技的视频会议。6月以来,参与调研闻泰科技的326家机构投资者中不乏南方基金、兴证全球基金、富国基金等头部公募,景林资产、红杉资本等知名私募机构,以及富达、高盛等知名外资机构。

近期埃斯顿发布的“人形机器人”计划备受关注,6月以来,公司共接受了549家机构调研。从调研名单看,嘉实基金、南方基金、交银施罗德、汇添富基金、国泰基金、景林资本、高盛资管等多家机构参与。

6月以来,广联达接受了237家机构调研,其中包含52家基金公司。嘉实基金归凯、泓德基金邹传雁等知名基金经理出席线上调研。

此外,汇添富基金胡昕炜调研罗博特科、聚辰股份,银华基金李晓星参与科大讯飞调研。

AG当时不在前十大流通股股东名单之中。

此外,美之高公告显示,截至6月27日,纵贯稳健一号私募证券投资基金和丹桂顺之伍月号私募基金分别持有美之高59.66万股和127.33万股流通股,对比一季度末数据发现,二季度以来,纵贯稳健一号私募证券投资基金持股数量并未发生变化。

## 均衡配置

今年以来,市场经历了大起大落,近期又进入震荡盘整阶段,投资者应该如何应对?

金鹰基金表示,短期资金博弈趋于频繁或加大市场波动,但在国内经济复苏背景下,市场回调幅度或有限,后续反弹空间将取决于基本面验证和增量政策空间。上市公司进入中报业绩披露窗口,A股对盈利端预期差或将更敏锐。总体而言,建议重点关注经济复苏主线,但估值天花板不宜看得过高,估值改善空间将更多来自企业盈利端变化。

行业配置上,金鹰基金表示,维持均

衡配置,关注消费、低估值科技、稳增长三条主线。短期可进行持仓调整,兑现高估值行业收益,进而转向相对低估值的经济复苏主线品种,包括消费和有需求支撑的成长细分领域。在稳增长主线中,关注地产及后周期链条。随着疫情趋于好转及中期防疫政策不断优化,此前需求受到压制的疫后复苏主线的上涨空间有望进一步提升。此外,还可持续关注未来受益于经济复苏的可选消费、汽车等强势品种。在科技板块配置方面,在具备较高的估值性价比的前提下,布局高景气行业,关注科技赛道中受益于下游消费需求恢复的细分品种,可着重关注中报业绩较好、估值仍具较高吸引力的新能源、军工等板块中的优质品种。

广基金表示,行业配置需景气优先。预计产业趋势上行的高端制造业景气度有相对优势,一方面,受益于成本下行;另一方面,需求受益于稳增长政策。建议关注产业趋势向好、出口韧性较强的行业,如光伏、风电、电动车、汽车及零部件等高端制造方向。

## 看好后市走向

站在当前时点,多位基金经理看好股市后市走向。上投摩根基金认为,在相对宽松的货币环境及稳增长政策的支持下,A股的上行趋势预计仍将持续,但市场波动可能会加大。在中报业绩披露期,投资者可关注有实际业绩支撑的电力设备、汽车等高景气赛道,优选成本边际改善的中游制造业,以及受益于稳增长政策的金融、基建等板块。

中欧基金表示,旅游、餐饮、酒店、航空等行业未来复苏空间较大,可逐步关注。另外,可以持续关注具有政策支持、需求旺盛且资金较为充裕的行业,尤其是中期具备高成长性和高确定性的新基建领域,包括能源基建、绿电和数字基建。

无论从业趋势还是股票周期的角度来看,新能源一枝独秀的表现很难持续,现阶段板块风险收益比处于较低的状态。光伏下游的组件企业由于无法承受上游涨价的压力,出现停工减产的迹象;MCU芯片价格出现显著下调。

“下半年的行情更多会来自于景气行业的业绩超预期,以及业绩符合预期的公司。”泰达宏利基金投资部总经理王鹏表示,下半年继续看好景气行业后续的超额收益机会。光伏方面,国内光伏公司产品供不应求,大基地项目正在加速推进,光伏行业大概率将延续高增长;新能源汽车方面,近期车企最新数据公布,不少企业销量超预期,行业景气度维持高位。

# 医药ETF“上新了” 公募布局成长标的

● 本报记者 余世鹏

7月11日,首批三只中药ETF发售。接下来首批疫苗ETF等新产品也将发行,细分医药ETF将陆续迎来新品种。截至目前,自4月27日市场反弹以来,申万医药生物指数累计涨幅接近18%,多只医药主题基金净值反弹幅度超过30%,最高的甚至超过了40%。

公募人士认为,医药板块除了跟随市场反弹外,行业基本面也有所好转,该板块当前估值和机构配置比例仍处于较低水平,下半年会继续布局具备中长期成长性、业绩明显改善的标的。

## 新产品密集发行

具体来看,鹏华基金、华泰柏瑞基金、银华基金旗下的中药ETF产品于7月11日起发行,跟踪的指数为中证中药指数。中证指数公司数据显示,截至7月8日,该指数包括50只样本股,前十大权重股分别为片仔癀、云南白药、同仁堂、白云山、以岭药业、东阿阿胶、华润三九、广誉远、吉林敖东、红日药业。

此外,汇添富基金旗下于7月5日获批的中药ETF,以及国泰基金、华泰柏瑞基金、富国基金旗下于7月5日获批的3只国证疫苗与生物科技ETF(首批疫苗ETF产品),接下来也会确定发行档期。国证指数官网数据显示,国证疫苗与生物科技指数的样本股由业务涉及生物科技产业的50家A股上市公司组成,涵盖了恒瑞医药、药明康德、迈瑞医疗、长春高新等医药龙头。

华泰柏瑞基金表示,疫苗作为生物科技的重要组成部分,其意义随着居民对生命健康的刚性需求提升、公共卫生体系建设的逐渐完善而愈发重要。未来,全球疫苗市场规模有望持续扩容,疫苗与生物科技赛道具有中长期显著的战略意义和投资价值。

“在当前的市场背景下,对基金公司来说,发行医药主题产品应该是一个好的契机。”华南公募基金人士李贝(化名)直言,近期的反弹行情为新基金提供了一个相对较好的发行窗口。从近期情况来看,包括医药主题在内的热门主题基金已顺势密集发行新产品。

## 估值仍处低位

Wind数据显示,截至7月11日收盘,自4月27日以来,申万医药生物指数累计涨幅为17.69%,多只医药主题基金净值反弹幅度超过30%,最高的甚至超过了40%。其中,国泰大健康A反弹幅度达42.26%;信澳医药健康的涨幅为37.83%,该基金今年以来的收益率已转正,达到3.36%。此外,华安文体健康主题A、信澳健康中国A、建信健康民生A、中信建投医药健康等产品的反弹幅度均超过了30%。

在创金合信医疗保健基金经理皮劲松看来,自本轮反弹以来,医药指数除了跟随大市上涨外,医药行业基本面实际上也有所好转,市场对创新药产业链的悲观情绪出现明显改善,可以对医药板块后续行情继续保持乐观。目前医药板块的平均市盈率不到26倍,处于过去10年的极低水平,机构的配置比例也处于过去10年的偏低水平。

长城基金认为,目前市场对医药板块的业绩预期不高,但该板块业绩往往可以有较稳定的增长表现,实际数据可能好于预期。在中报披露之后,市场可能根据基本面情况逐渐博弈出新主线。下半年市场很可能仍然呈现整体震荡整理的格局和结构性行情,板块内部将有所分化。在把握主逻辑的基础上,留意结构性机会与分化风险,震荡市中注重均衡配置。

此外,在嘉实基金大健康研究总监郝淼看来,老龄化和消费升级是拉动医药行业需求端的两大主要因素,目前来看,这两个因素并未发生任何变化,需求非常稳定,并且呈快速增长趋势。

## 看好中药赛道投资前景

在后市布局上,鹏华基金量化及衍生品投资部基金经理张羽翔表示,看好中药赛道投资前景。他说,2019年以来,大力发展中医药的信号密集释放。特别是2020年以来,中医药在对抗疫情方面充当了愈加重要的角色,公众对中医的接受程度也随之不断提高,中医文化认同不断加深。在中医药医疗能力建设和人才培养持续推进之下,中药行业整体有望迎来蓬勃发展。

郝淼表示,医药检测、医药设备、疫苗、研发外包服务(CXO)等方向有望保持高速增长。在研发外包中,科研服务赛道值得重点关注。在他看来,中国医药行业发展到目前阶段,必须要进行自主创新,创新研发过程中会需要大量的试剂、设备、耗材等,未来这些领域的市场空间非常大。

皮劲松则看好消费医疗、创新药产业链等方向,具体包括民营医疗服务、疫苗、创新药、CXO、医疗器械等细分领域,下半年将在这些细分领域中配置具备中长期成长性、业绩明显改善的标的。

工银瑞信基金表示,在医药股投资方面,坚持投创新、投成长的长期思路不变,产业政策环境依然是健康和有利的,鼓励创新和产业升级的大方向并没有变化。因此,保持长期战略性乐观态度,短期相对看好医药上游产业链和医疗器械两个子板块。

4月27日以来累计涨幅较大的中药股			
证券简称	累计涨幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)
大理药业	88.51	41.83	-92.37
莱茵生物	74.68	76.81	56.76
康惠制药	54.75	21.79	60.26
太极集团	53.61	133.71	-25.32
健民集团	47.81	78.85	22.99
同仁堂	44.91	683.27	52.20
信邦制药	43.03	124.88	45.55
广誉远	40.96	166.79	-53.18
佐力药业	40.81	63.54	31.09
西藏药业	37.12	102.40	45.22
方盛制药	36.70	30.06	37.24
新天药业	35.66	28.94	27.27
华森制药	33.46	56.63	66.89
陇神戎发	32.29	31.94	-367.71
红日药业	32.20	218.10	29.78
贵州百灵	31.95	112.47	88.53

数据来源/Wind