

底部区域捡筹码 部分新基金建仓步伐加快

今年市场整体表现不佳，新基金发行也略显寒意，在此背景下，一些公募基金积极建仓，把握底部机会。部分今年新成立的新基金跑出加速度，净值增长率超过20%，由于表现亮眼，有新基金甚至刚刚完成建仓不久便开始限购。

对于接下来的A股市场，多家基金公司表示，市场向下调整的空间不大，将继续捕捉结构性机会，看好AI相关板块。

●本报记者 张凌之 万宇



视觉中国图片 制图/杨红

跌0.19%。

无独有偶，4月26日成立的招商社会责任在4月28日出现净值变化，7月3日，招行社会责任A净值为0.9984元，累计下跌0.16%。

一些新基金即便是有较长的持有期，建仓步伐也较快。比如工银领航三年持有，该基金由4位基金经理共同管理，发行时颇受关注，成立于6月13日。6月16日，工银领航三年持有公布的净值为1.0002，7月3日该基金净值为0.9959元，累计下跌0.41%。

产品表现亮眼

虽然上半年市场整体表现不佳，但一些及时建仓，把握了市场底部机会的新基金在今年取得良好的收益率。

广发成长领航一年持有是今年成立的新基金中，收益率最高的主动权益类产品。

Wind数据显示，截至7月3日，广发成长领航一年持有A今年以来的收益率为31.30%。广发成长领航一年持有于3月10日成立，3月17日，广发成长领航一年持有

A净值变为1.0047，成立一周或许就已快速建仓。

5月6日，广发成长领航一年持有开放日常申购、转换和定投业务，这意味着仅用不到2个月，基金已经完成建仓。该基金甚至在6月12日就进行了首次分红。广发基金近日还公告，为了保护基金份额持有人利益，自7月3日起将广发成长领航单日单账户大额申购的额度限制在10万元。

金信优质成长、嘉实全球产业升级、永赢先进制造智选等今年新成立的主动权益类基金截至7月3日的收益率都超过20%。永赢先进制造智选成立时间是5月4日，5月5日永赢先进制造智选A净值就变为0.9998元。该基金净值曾在6月15日大涨7.66%，6月20日大涨3.88%，或许表明当前基金仓位已经较高。7月3日，该基金净值为1.2035元，累计增长20.39%。

仍有结构性机会

面对波动的市场，公募基金积极把握结构性机会。展望7月，金鹰基金相关人士

表示，当前市场估值水平处于较低位置，仍有结构性机会。消费等顺周期板块或受益于政策博弈下的预期修复而迎来阶段反弹。

博时基金相关人士认为，预计指数将随着稳增长政策逐渐发力而上行，且上行过程中仍将持续震荡。

广发基金相关人士表示，需要注意的是国际局势的变化等因素使得投资的不确定性有所上升，建议在投资组合的构建中提升对“估值”的要求。在低估值方向关注盈利有边际改善预期的板块。例如，可能受益于稳增长政策逐步落地的食品饮料、物流、零售、家居等行业；科技方向关注估值相对偏低的电子板块。

在具体的投资机会上，招商基金相关人士认为，AI相关板块已开启新一轮产业趋势，有望成为市场长期投资主线。将继续重点关注算力产业链内部细分领域机会，如光芯片、连接器、液冷等行业。围绕现代化产业体系建设，关注股价调整充分、盈利预期见底且中期受益周期复苏和技术创新的板块，如半导体、创新药、自动化设备等行业。

新基金快速建仓

今年上半年，公募基金赚钱效应不如人意，受此影响，新基金发行情况略显寒意。Wind数据显示，今年上半年，新成立的基金共有610只，规模共计5286.62亿元。

主动权益类基金中，仅有华安景气领航、易方达国企主题、招商社会责任、博时均衡优选募集规模接近或超过30亿元。由胡宜斌管理的华安景气领航是今年上半年募集规模最大的主动权益类基金，达54.53亿元。付浩和张晓宇管理的易方达国企主题、朱红裕管理的招商社会责任、曾豪管理的博时均衡优选募集规模均在30亿元上下。

与此同时，不少新基金把握市场调整带来的布局机会火速建仓。华安景气领航于4月27日成立。4月28日，华安景气领航A净值便出现变化，当天净值增长0.12%，或许表明该基金已经开始建仓。7月3日，华安景气领航A净值为0.9981元，累计下

隐形重仓股“开花结果”

多家百亿私募“擒牛”收获颇丰

●本报记者 王宇露

二季度以来，A股市场跌宕起伏，百亿私募的隐形重仓股在二季度上涨的占比不足五成。尽管整体战绩欠佳，但一些百亿私募还是挖掘到不少牛股。其中，迎水投资二季度收获颇丰，其重仓持有的柯力传感、伟创电气等，二季度均涨势喜人。此外，东方港湾、重阳投资、进化论资产等，也都“有所斩获”。

展望后市，机构人士认为，当前市场对于基本面的预期已经反应比较充分，下半年上行机会远远大于下行风险。

百亿私募捕获牛股

一些百亿私募一季度挖掘的隐形重仓股，在二季度“开花结果”。

其中，百亿私募迎水投资二季度可谓收获颇丰，其重仓持有的柯力传感二季度大涨104.67%，实现翻倍。一季度末，迎水投资旗下迎水潜龙23号私募证券投资基金持有该公司462.99万股，位列其第四大流通股股东。

迎水投资重仓持有的另一家公司伟创电气二季度上涨近70%，一季度末迎水月异18号私募证券投资基金位列该公司第六大流通股股东。此外，一季度末迎水投资重仓的恒为科技，二季度也上涨超过40%。

由私募大佬但斌掌舵的东方港湾，二季度也收获不少大牛股。旗下一只产品一季度末重仓传媒股果麦文化，新进成为公司第七大流通股股东。二季度，果麦文化上涨52.94%。旗下另一只产品重仓的AI概念大牛股华工科技，二季度也涨超50%。不过，资料

显示，以上两只基金均非但斌本人管理。

此外，重阳投资旗下产品一季度末新进成为汽车零部件公司贝斯特的第十大流通股股东，持有115.45万股，二季度贝斯特上涨65.29%；聚鸣投资的隐形重仓股建投能源，二季度上涨超50%，旗下三只产品都位列该公司前十大流通股股东之列；进化论资产也挖掘到两只二季度大牛股威科技和宝明科技，二季度均上涨约50%。

对后市持乐观态度

整体来看，第三方平台统计的百亿私募一季度末250只隐形重仓股中，二季度以来有113只上涨，正收益个股占比不足五成。尽管二季度战绩欠佳，不过私募机构整体对于后市较为乐观。

明世伙伴基金总经理郑晓秋表示，展望下半年，目前经济预期已经反应比较充分，宏观政策还有发力空间，但整体政策定力较强；从外部来看，还需要继续等待美联储政策转向的拐点。当前流动性环境整体仍宽松，而基本面超预期下行的空间不大，可以多关注经济超预期修复的可能性。

仁桥资产总经理夏俊杰表示，尽管市场未来的主线并不清晰，无法形成合力，但从周期的角度看，这个位置筑底成功的概率是很高的，上行机会远远大于下行风险，将继续保持积极和乐观的态度。

具体到资产配置方面，郑晓秋表示，建议关注权益投资和贵金属的反弹机会。权益投资方向上，在“中特估”和数字经济两大主线的基础上，建议重点关注强宏观品种的过度悲观预期修正机会。

知名基金经理身影频现

在今年上半年的定增项目中，频现知名基金经理的身影。

7月1日，富国基金发布公告称，知名基金经理朱少醒管理的富国天惠精选成长混合参与了呈和科技股份非公开发行股票的认购。根据本次非公开发行结果，截至6月29日，该基金参与定增数量约为71.52万股，总成本约为3513.05万元，占基金资产净值比例为0.1104%。

6月21日，泉果基金发布公告称，知名基金经理赵诣管理的泉果旭源三年持有期混合参加了恩捷股份非公开发行股票的认购。根据本次非公开发行结果，截至6月19日，该基金参与定增的数量约为170.84万股，总成本约为1.5亿元，占基金资产净值比例为0.93%。

4月28日，睿远基金发布公告称，知名基金经理饶刚和侯振新共同管理的睿远稳健配置两年持有混合参加长江电力非公开发行股票的认购。根据本次非公开发行结果，截至4月27日，该基金参与定增的数量约为249.88万股，总成本约为5000.04万元，占基金资产净值比例为0.48%。

从股票目前的涨幅情况来看，多位知名基金经理获得一定的定增浮盈。比如，此前，南方基金知名基金经理李文良在管的多只养老FOF参与了南岭民爆今年4月份的定增，彼时的发行价为11.43元/股，以7月3日11.97元/股的收盘价计算，目前已浮盈4.72%；广发基金知名基金经理郑澄然管理的广发高端制造股票参与了晶科科技今年2月份的定增，彼时的发行价为4.43元/股，以7月3日晶科科技5.05元/股的收盘价计算，浮盈14.00%。

定增市场配置价值长期存在

华夏基金相关人士认为，定向增发对于机构投资者来说，意味着“打折买股票”的机会，多数定向增发股票在发行时有一定的折价，但同时也设置锁定期，本质上是牺牲一定的流动性来换取投资机会，以提高获利概率和空间。

财通基金投行业务部负责人胡凯源表示，全面注册制改革对定增市场的影响是具有里程碑意义的。全面注册制落地后，“小额快速”定增的覆盖范围更广，创业板、科创板公司一如既往地抢机的同时，主板公司也争先抢购“小额快速”头啖汤。从资本市场健康发展的角度来看，未来会有更多的公司通过简单的程序进行融资，市场会持续活跃。“注册制将给定增市场带来更多的项目供给和筛选空间，但同时也对定增投资的策略研发能力和组合投资管理能力提出更高要求。”

在胡凯源看来，定增市场的参与逻辑和配置价值长期存在，A股市场更利于定增市场投资者。“合理看待定增市场，通过分散投资降低风险并降低短期收益预期，相信能够帮助定增投资者维持良好的投资心态。”胡凯源表示。

一致加仓 公私募扫货医药新能源

●本报记者 张舒琳

近期，A股市场震荡起伏，在季度切换、赛道风格拉锯的过程中，基金经理也开展了大幅调仓换股动作。近期上市公司发布的回购股份公告，让一批知名基金经理的调仓动作得以曝光。新能源、医药两大热门板块的多个个股，受到公私募基金一致青睐。

加仓医药股

近日，悦康药业发布关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股信息的公告，知名基金经理朱少醒旗下产品排名位列第二大股东。朱少醒管理的富国天惠精选成长混合共持有1700.51万股悦康药业，占该公司总股本比例为3.78%，占总无限售条件流通股比例达到8.31%。与今年一季度

相比，增持了280万股。

另一家医药企业信邦制药则被私募大佬高毅资产基金经理冯柳加仓，截至6月27日，冯柳管理的高毅邻山1号远望基金共持有3800万股信邦制药，占公司总股本比例为1.95%，较一季度末大幅增持650万股。

此外，今年来跌幅较多的医疗器械股也被“越跌越买”。6月20日，医疗器械公司海泰新光发布回购股权公告，新华基金基金经理赵强管理的两只基金步调一致加仓。其中，新华优选分红混合较一季度末加仓52.83万股，共持有135.39万股，新华策略精选股票较一季度末加仓21万股。创金合信医疗保健行业A则新进入其前十大流通股股东，二季度新买入103.39万股。公开资料显示，海泰新光成立于2003年，主要从事医用内窥镜器械和光学产品的研发、生产和销售。截至7月4日收盘，该股票今年以来已下跌近30%。

捕捉新能源反弹行情

在经过持续回调后，近期，新能源行业开启反弹走势，已有不少知名基金经理出手，加仓相关股票。例如，光伏龙头企业天合光能被多只基金加仓。6月2日，天合光能发布公告，刘格菘、郑澄然管理的基金均有增持。其中，刘格菘管理的广发行业严选三年持有A共持有1812.57万股，较一季度末加仓279.26万股；郑澄然所管理的广发高端制造A持有2480.31万股，较一季度末加仓146.27万股。

另一只锂电设备企业先导智能则被知名基金经理过蓓蓓所管理汇添富中证新能源汽车产业A加仓。此外，过蓓蓓还增持了140.78万股新能源电池概念股格林美。

在北京某百亿私募基金经理看来，新能源行业当下的基本面较好，随着硅料产能大幅扩张不再成为制约因素后，市场更多担心的是未来的需求增长，以及行业供给大幅扩张后的竞争恶化。尽管中长期来看，行业的增速放缓是必然的，但增速放缓并不意味着没有成长空间，而是从高景气赛道投资属性，转化为价值成长、周期成长属性，需要首选供给端能力更为清晰，或有明显技术突破的公司。

除上述热门赛道个股外，近期，在一些个股的操作上，机构投资者遇到分歧，出现公募基金经理与社保基金增减动作不一致的情况。例如，今年来大跌25.93%的赤峰黄金，被全国社保基金一一八组合、全国社保基金一一二组合分别加仓300万股、70万股。而知名基金经理韩创管理的大成新锐产业混合、大成睿景灵活配置混合却一致减仓，两只基金分别持有3840.9万股、2198.21万股，较一季度末分别减持560.71万股、515.86万股。另一位百亿基金经理郑泽鸿管理的华夏能源革新股票也大幅减持，较一季度末减仓1369.28万股。

胡凯源表示，全面注册制改革对定增市场的影响是具有里程碑意义的。全面注册制落地后，“小额快速”定增的覆盖范围更广，创业板、科创板公司一如既往地抢机的同时，主板公司也争先抢购“小额快速”头啖汤。从资本市场健康发展的角度来看，未来会有更多的公司通过简单的程序进行融资，市场会持续活跃。“注册制将给定增市场带来更多的项目供给和筛选空间，但同时也对定增投资的策略研发能力和组合投资管理能力提出更高要求。”胡凯源表示。