

百亿级主动权益基金业绩持续回暖

□本报记者 万宇

随着A股和港股市场今年以来逐渐回暖,不少规模较大的主动权益基金一改前两年的不佳表现,净值持续回升。张坤、朱少醒、周蔚文等“顶流”基金经理管理的规模超过百亿元的部分主动权益基金今年前五月获得正收益。其中,大成高新技术产业A、东方红启恒三年持有A等前五月收益率超过16%。此外,鲍无可、谭丽等管理的多只产品今年前五月也取得了亮眼的收益。机构人士认为,市场结构性机会仍可深入挖掘。

部分百亿级基金回血

前五月规模超百亿元的主动权益基金业绩出炉。Wind数据显示,截至一季度末,目前市场上共有29只规模超过百亿元的主动权益基金(包括偏股混合型基金、普通股票型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金,不份额合并统计)。其中规模最大的张坤管理的易方达蓝筹精选,截至一季度末,该基金规模达411.44亿元。在市场回暖带动下,今年前五月,29只规模超百亿元的主动权益基金中,15只获得了正收益。

Wind数据显示,在规模超百亿元的主动权益基金中,截至5月31日,今年以来收益率最高的是刘旭管理的大成高新技术产业A,达16.98%;紧随其后的是张锋管理的东方红启恒三年持有A,该基金今年以来收益率达16.81%。焦巍管理的银华富裕主题A、赵枫管理的睿远均衡价值三年持有A今年以来的收益率也都超过了10%。

此外,周蔚文和罗佳明管理的中欧时代先锋A、萧楠和王元春管理的易方达消费行业、崔宸龙

管理的前海开源公用事业、朱少醒管理的富国天惠精选成长A、张坤管理的易方达蓝筹精选、傅友兴管理的广发稳健增长A等规模超百亿元的主动权益基金今年以来都获得了正收益。

值得一提的是,一些规模较大的主动权益基金过去几年表现并不尽如人意,比如易方达蓝筹精选此前已经连续三年未能取得正收益。不过规模超百亿元的主动权益基金首尾业绩差距较大,截至5月31日,4只基金今年以来回撤幅度超过10%,回撤幅度最大的超过15%,与大成高新技术产业A业绩相差超过30个百分点。

绩优基金重仓资源板块

还有一些管理规模超百亿元的基金经理管理的产品今年前五月取得了亮眼的业绩。比如景顺长城基金鲍无可管理规模合计达211.83亿元,截至5月31日,他管理的景顺长城国企价值A今年以来的收益率达21.31%;嘉实基金谭丽管理规模合计达199.06亿元,她管理的嘉实价值创造三年持有A今年以来收益率达21.62%。

翻看收益率较高的规模较大主动权益基金一季报,在其十大重仓股中,普遍出现了今年以来表现较好的石油、电力、科技、家电等板块的标的,以及今年出现较大反弹的港股标的。

景顺长城国企价值A的前十大重仓股包括紫金矿业、中国海洋石油、铜陵有色、川投能源、神火股份、华能水电等,嘉实价值创造三年持有A前十大重仓股包括万华化学、成都银行、柳工、海信家电、纽威股份、万科A等。

大成高新技术产业A前十大重仓股包括美的集团、中国移动、格力电器、豪迈科技、中国海洋石

油、中兴通讯、福耀玻璃等。东方红启恒三年持有A前十大重仓股包括长江电力、中国海洋石油、紫金矿业、洛阳钼业、宝钢股份、华鲁恒升等。

银华富裕主题A、睿远均衡价值三年持有A、中欧时代先锋A等收益较高的百亿级主动权益基金重仓股中,也有海信家电、中国海油、中国神华、紫金矿业、腾讯控股、中国移动等标的。

这些绩优基金的重仓股大多取得了不错的涨幅,中国海洋石油、洛阳钼业等公司今年以来涨幅超过60%,海信家电今年以来的涨幅更是接近100%。

可挖掘结构性机会

对于后市,博时基金认为,市场短期缺乏新的进攻方向,赚钱效应收缩。未来分子端依然维持改善态势,市场没有大的下行压力。金鹰基金表示,6月指数调整空间有限,结构性机会仍可挖掘。行业配置上,维持风格平衡应对市场快速轮动,短期关注低位成长补涨品种,价值方向中期依然可以关注,建议逢低布局。

在具体的投资机会上,景顺长城基金建议关注三个方向:一是前期跌幅较大、估值相对合理的方向,主要包括医药、半导体、消费电子等;二是潜在受益于地产及经济复苏的建材、部分消费品等;三是高股息方向,考虑到中长期配置价值,如果短期出现调整,建议适度关注。

对于港股市场,广发基金表示,从中期视角来看,当前依旧处在历史低位区域,港股的趋势性行情取决于国内经济能否趋势性回升。景顺长城基金认为,当前中国资产在全球同类资产中仍具备性价比,看好外资对中国资产再配置的重要机遇。

上周品牌工程指数 下跌1.32%

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华民族品牌工程指数报1533.14点。从成份股的表现看,中芯国际、沪硅产业、健民集团等逆市上涨;澜起科技、宁德时代、中微公司等获北向资金净买入。

展望后市,机构认为,短期来看A股市场震荡蓄势的可能性比较大,由于中期维度下的宏观环境向好,结构性机会也在增加,建议关注中期具有驱动因素的成长性投资机会。

中芯国际领涨

上周市场调整,上证指数下跌0.07%,深证成指下跌0.64%,创业板指下跌0.74%,沪深300指数下跌0.60%,品牌工程指数下跌1.32%,报1533.14点。

从成份股的表现看,上周品牌工程指数多只成份股逆市上涨。具体来说,中芯国际上涨9.31%,排在涨幅榜首位;沪硅产业上涨7.72%,居次席;健民集团、澜起科技、亿纬锂能涨逾6%;长电科技和兆易创新涨逾5%;华润微上涨3.13%;中航沈飞、海信家电、盾安环境、视源股份、安集科技等涨逾2%。今年以来,海信家电已上涨99.36%,排在涨幅榜首位;石头科技和海尔智家涨逾40%;中际旭创和东阿阿胶涨逾30%;公牛集团、格力电器、宁德时代、美的集团涨逾20%。

上周北向资金净流出56.61亿元,同期品牌工程指数多只成份股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入澜起科技6.92亿元;净买入宁德时代3.77亿元;净买入中微公司、中际旭创分别达2.43亿元和2.31亿元;净买入金山办公和北方华创均超过1亿元;云南白药、珀莱雅、石头科技、京东方A、恒生电子等也获净买入超过0.5亿元。

关注中期成长性投资机会

5月股市整体震荡,市场板块轮动较快,星石投资分析,政策是带动板块轮动的重要因素,但资金政策博弈特征较为明显,市场热点难以维持。

展望后市,星石投资认为,短期来看,A股市场震荡蓄势的可能性比较大,由于中期维度下的宏观环境向好,结构性机会也在增加。一是政策推进后,有望在数据层面看到更多的积极信号;二是未来经济转型和产业政策的方向将更为明确;三是美联储是否降息主要依赖就业数据,随着更多数据的公布,海外流动性预期或逐步趋于稳定。由于行业基本面、政策面及年内表现分化较大,预计A股市场后续仍以结构性机会为主,更加关注中期具有驱动因素的成长性投资机会。

兴证全球投顾指出,综合来看,稳增长是当前国内经济首要任务,后续宏观层面的政策和改革力度有望继续加码。近期A股市场仍可看高一线,一方面,经历调整后的主要指数有望重拾升势;另一方面,前期的调整也为投资者留出了较好的进场时间窗口。建议投资者结合自身资金情况,积极分批布局。

北信瑞丰庞文杰：

国内创新药商业化将迎高峰期

□本报记者 刘伟杰

今年以来,医药行业震荡下行趋势不改。近来,创新药、化学制药和中药、减肥药等细分领域仍较为疲弱。尽管医药行业长期前景明确,但近年来却经历了多轮波折反复的先反弹、后回撤过程。

随着中国的医药行业走上高质量发展轨道,原有的模仿创新正在向创新阶段转变。有观点称,大批头部创新药企已开启放量周期,部分药企预计2025年或者2026年将开始盈利,因此当前极有可能是创新药企业经营周期的大底。医药行情会如何演绎,中国证券报记者近期采访了北信瑞丰健康生活基金的基金经理庞文杰。

全球医药生物投融资拐点已现

本硕毕业于上海交通大学的庞文杰,拥有医药相关专业的背景,2011年毕业后进入到一家阳光私募工作,他后来进入公募行业,进一步拓展了行业研究范围,在经历了多轮牛熊之后,对经济周期、产业周期和企业经营周期都有了更深入的了解。

庞文杰表示,在入行的前几年,恰逢一轮科技成长股的牛市,亲眼见证了许多优秀企业发展壮大的过程,也见识到了成长股投资的魅力。职业生涯早期的经历,让他更加偏向于投资科技成长性行业,同时也认识到,再优秀的企业也会或多或少受到宏观周期和产业周期的影响,逆周期和跨周期的资产配置调整对于获取长期超额收益至关重要。

“对于宏观经济和相关产业的持续深入研究,是理解周期并做出应对的基础,多年来的投资研究工作,让我养成了对宏观经济以及医药、消费、科技等行业持续跟踪研究的习惯,也逐步形成了自己的研究框架和投资理念。”庞文杰说。

随着我国人口老龄化程度的不断提升,医药赛道尽管长期前景明确,但近年来,医药行业却经历了多轮波折反复的先反弹、后回撤过程,为何整体行业会出现这种走势?

庞文杰认为,医药行业自2021年以来的调整是内外部因素的叠加导致。一方面新冠疫情带来的行业红利期已经过去,很多企业需要时间来填补相关订单的空缺;另一方面,海外融资环境持续收紧,也降低了医药行业的投资活力。

在他看来,美联储紧缩政策周期难以维系,利率环境的改善将逐步沿着一级市场的投融资影响

到企业研发,进而扩展到医药公司业绩和估值,在这期间企业的并购将持续活跃,全球医药行业有望迎来一轮中长期持续的行情。

伴随着利率下行和二级市场活跃度提升,今年一季度全球资本巨头们在一级市场已有所动作。例如,美国著名投行高盛旗下首只生物科技股权私募投资基金完成募集6.5亿美元。专门投资于突破性创新药物的股权私募投资机构TCG Crossover,也完成了相关基金10亿美元的募集。

庞文杰认为,目前可以清晰地看到本轮医药创新周期的演进趋势,首先是手握大量资金并对生物医药领域创新技术非常了解和敏感的跨国药企,已在2023年展开了大规模的对创新研发领域的并购,随后伴随创新药市场逐步活跃,金融资本也开始逐步参与其中,全球医药生物投融资可以确定在2023年出现了中长期的拐点。随着美联储降息周期的开启,这一向上趋势将在今年继续演绎。

在庞文杰看来,由于医药产业的独特性,存量的药物在专利到期以后,便面临着仿制药竞品上市带来的“专利悬崖”问题,全球医药产业增加研发投入,寻找新的创新将会是中长期趋势,而国内的创新药企业和CXO企业将会在这新一轮的全球创新药研发浪潮中受益。

医药行业有结构性机会

近期创新药、化学制药和中药、减肥药等细分领域表现不尽如人意,2024年下半年医药行情会如何演绎?

庞文杰认为,今年以来全球医药行业整体表现较弱,一方面是由于美国医药行业存在监管、立法隐患,引发了市场的担忧;另一方面,美国通胀有所反弹,美联储降息预期有所延后,对行业整体估值水平带来了一定影响。

“随着一季报的发布完毕,去年基数的扰动影响逐步消退,医药行业整体还是会回到正常的发展轨道上来。行业在整体保持中速增长的情况下,在创新、出海、中医药等方向上存在结构性机会。”庞文杰说。

他进一步分析,展望下半年,欧美等主要央行降息的概率逐步增大,这将对创新药板块的估值和投融资情况带来改善。一季度已看到国内外医药产业投融资的改善。同时,近期美国的行业立法情况有所明确,市场原有的担忧情绪出现大幅缓和。

看好耐心资本参与其中

庞文杰认为:“未来3年将是国内创新药商业化高峰期。”

他表示,目前科创板第五套标准上市的创新药企业已有部分出现盈利,随着这些药企产品上市并进入医保,未来中国的创新药企将逐步进入收获期。创新药的单药盈利模式非常清晰,药品获批上市,进医保,就能够很快进入盈利周期。但创新药企根据自身发展的规划不同,有些企业在一个产品上市后,更愿意把经营性现金流投入到持续的研发中去,为未来储备更多的产品,这些企业收入快速增长,随着产品上市的增多,利润也将逐步进入爆发阶段。

从新药审批的趋势来看,庞文杰认为,在经历了2021年的新药审批高峰后,2022年新药批准数量有所回落,2023年新药批准数量创出了近几年新高。今年一季度,积极的趋势得以延续。从申报和审批数量来看,未来三到五年,创新药企都会陆续有产品上市,为相关企业带来营收和利润的快速增长。

此外,“耐心资本”成为热词,而目前我国正处在加快形成新质生产力的关键时期,而科技创新具有研发投入大、周期长、风险高的特征,必然要求与之匹配的长期资本,其中创新药正是科技创新的典型代表行业之一。

庞文杰认为,生物医药创新研发是一场长跑,若想结出累累硕果,创新药投资需要与其行业特征相适配的耐心资本。只有不断发展壮大投资于新质生产力的耐心资本,我国的产业发展才能获得源源不断的创新驱动动力。