

# 基金新发市场回暖 债基是主力军

□本报记者 魏昭宇

近期,公募基金新发市场的回暖之势愈加明显。Wind数据显示,按照基金成立日为统计标准,截至6月22日,年内全市场新发基金首募规模合计将近6500亿元,发行规模较去年同期增长超25%。具体来看,债券型基金依然是新发市场的主力军,多只爆款债基频出;主动权益类基金方面,红利主题产品的吸金效应更为显著。

业内人士指出,经历了过去两年的深度调整之后,市场正在孕育更多投资机遇,而随着经济回升的信号越来越多,投资者将会看到更多的行业出现向上的趋势。配置方向上,建议关注高股息资产、上游资源品、新质生产力,尤其是未来自来朝阳产业对应的成长品种。



视觉中国图片

## 年内新发规模近6500亿元

Wind数据显示,按照基金成立日为统计标准,截至6月22日,年内全市场新成立基金601只,发行规模合计6489.51亿元,发行数量与发行规模较去年同期分别增长2.56%和25.46%。去年同期,全市场成立基金586只,发行规模合计5172.68亿元。

从基金类型方面来看,债券型基金首发规模约为5151亿元。截至6月23日,诞生了安信长鑫增强债券、泰康稳健双利债券、中信保诚中债0-3年政金债指数、鑫元启丰债券、国投瑞银启源利率债债券等多只首募规模达到或逼近80亿元的爆款产品。

权益类产品方面,首募规模靠前的

的产品主要为ETF。Wind数据显示,平安中证A50ETF、大成中证A50ETF等多只对标中证A50指数的ETF首募规模达到或逼近20亿元。此外,多只红利主题、央企国企主题类ETF产品吸金显著。

主动权益类产品方面,红利主题产品是资金最为青睐的赛道。比如,兴证全球红利混合、天弘红利智选混合、富达悦享红利优选混合等多只红利主题产品募集规模均超过8亿元。而万家国企动力混合、中欧景气精选混合、摩根悦享回报6个月持有期混合等产品也有不错的首募成绩。

## 资金有望加速回流中国资产

有业内人士表示,尽管国内经

济数据在短期可能难以大幅超预期,但是政策支持经济持续向好的趋势没有变。且从全球资产配置的角度来看,中国股市价值依然被低估。未来如果国内宏观政策效果进一步显现,海外资金有望加速回流中国资产。

在中欧基金看来,市场长期布局时间窗口已来临。首先,面对中长期利率下行的趋势,红利概念持续具备投资吸引力,尤其是针对投资类别受限且长久期的资金如险资;其次,消费下沉正驱动中国经济结构性走强,建议关注国潮消费、境内游和国货替代概念;第三,地产政策已然出现转向,在中国经济最大下行风险因素被逐步消化的过程中,

地产和地产链将成为“困境反转”的主线。中长期来看,符合新“国九条”指导思想的新质生产力主线、高净资产收益率(ROE)企业和具备ROE改善空间的行业有望获得市场的进一步关注。

除了A股,今年行情较为出彩的港股市场也成为被反复讨论的赛道。谈到如今港股市场的盘整,汇丰晋信基金付倍佳分析,背后的主要原因还是短期的交易性因素。前期由于国际投资者回补港股资产,带动了恒生指数快速上涨。在涨幅超过20%之后,投资者回补节奏显然有所放缓。不过,随着经济基本面持续修复、美联储降息节点逐步临近以及全球资金重新配置,港股市场

后续有望在多重因素的共振下继续修复行情。

谈到债券市场,平安基金固收投资中心投资总监助理高勇标认为,利率债方面,当下央行对流动性整体调控态度偏中性,利率整体风险可控。目前货币政策面临多目标的权衡取舍,在稳增长和防风险的目标切换下,降准降息仍可期待。超长期特别国债的发行,可能会影响机构的进一步做多行为。融资需求收缩,流动性偏向充裕的情况下,中短端利率债结构性占优。信用债方面,信用债利差普遍位于历史低位,票息价值仍然值得关注。中高等级信用债可适度拉长久期,短久期高票息策略可继续采用。

# “茅台信仰”现裂痕 基金人士把脉白酒行业走向

□本报记者 刘伟杰

近日,白酒龙头股贵州茅台持续回落,不仅影响了整个白酒行业的信心,也让很多重仓酒类股的机构投资者倍感煎熬。近一个月来,200余只酒类行业主题基金回撤超10%。投资者的“茅台信仰”还在吗?

当前,这种信仰正在分化。段永平等知名投资人士仍相信贵州茅台是良好投资标的,而部分基金经理则选择抛售,转而拥抱红利与人工智能赛道。多位基金人士称,茅台批价的快速下挫效应传导至二级市场,下半年白酒行业或难以扭转颓势。

## 相关基金走软

Wind数据显示,6月21日,贵州茅台下跌1.94%,股价当日收于1471元,再创年内新低。此外,受近期贵州茅台下跌的影响,中证白酒指数近一个月来也下跌超15%,大多数酒类行业主题基金纷纷跟随下跌。

具体来看,截至6月21日,近一个月来有超230只酒类行业主题基金(A/C份额均未合并)下跌超10%,更有15只产品回撤超15%。中欧核心消费C、工银新生代消费、中欧核心消费A回撤幅度位居前列。

一些知名基金经理管理的产品也未能幸免。例如,白酒“一哥”侯昊

管理的超500亿规模的招商中证白酒下跌接近16%;胡昕炜、刘彦春分别掌舵的汇添富消费精选两年持有、景顺长城鼎益均回撤超12%,这三只规模较大的产品均大面积重仓白酒板块。

一些行业主题基金更是明显被近期的白酒板块颓势所拖累。例如,汇添富消费精选两年持有今年以来回撤已超5%,在今年前四个多月,该产品净值一度上涨约8%。同时,工银消费服务A、新华稳健回报、汇添富消费行业、汇添富消费升级A等部分产品在5月下旬白酒板块调整之前,均有不俗表现。

去年的热门基金东方区域发展也被白酒板块深度拖累。截至6月21日,周思越管理的东方区域发展、东方主题精选今年以来回撤均超20%。以东方区域发展的调仓为例,该基金在去年一季度重仓人工智能(AI)板块大获成功,随后在二三季度密集调仓至白酒板块,得以在AI下跌时保住了胜利果实,四季度又将白酒股全部调整为新能源股,这一操作让该基金在去年下半年躲过了大幅回撤。今年一季度,该基金再度大面积回归白酒板块,但此次调仓似乎踩错了节奏。

上海某公募基金人士称,近期茅台批价的快速下挫效应传导至二级市场,

投资需求萎缩从社会库存下游向上游传递,而茅台终端市场价格本身存在明显泡沫,在白酒消费市场疲软背景下,龙头产品相比其他品牌产品更容易受到影响。

明泽投资董事总经理马科伟则表示,贵州茅台股价的走软主要是市场存量资金博弈的结果,消费行业整体低迷,随着消费降级趋势的显现,叠加年轻化和市场多元化趋势的变化对相关酒企提出了新的挑战。

## 后市显现分歧

作为A股第一大权重股,贵州茅台的表现关乎众多投资者的切身利益。此次股价调整导致“茅台信仰”正在分化,不少投资者对未来的走势产生了分歧。

对贵州茅台持看好态度的投资者仍大有人在,段永平就是其中之一。他近日公开发声力挺时表示:“市场短期是投票器,长期是称重机,所以市场还是那个市场,茅台也还是那个茅台。”

也有部分机构选择抛售贵州茅台。Wind数据显示,今年一季度,朱少醒管理的富国天惠精选成长A减持了21万股,而张坤和刘彦春分别管理的易方达蓝筹精选、景顺长城新兴成长也选择减持14.95万股和5.99万股。此外,常年驻扎在贵州茅台前十

大流通股东名单中的两家私募机构,也选择“清仓式”减持,引发市场关注。截至一季度末,金汇荣盛和瑞丰汇邦两大私募旗下产品双双消失在该公司前十大流通股东名单中,两者在去年年末的持股市值合计超过250亿元。

马科伟认为,贵州茅台具备一定的稀缺性和投资价值,但随着投资者结构不断多元化和年轻化,一批老机构形成了惯性思维会持续看多,直到退出市场,而新投资者会在硬科技和周期资源方向形成新的信仰。

华东某私募人士称,贵州茅台具有资产属性,但与黄金不同,更类似石油、铜、房地产等,商品属性更强。茅台价格定位决定了消费者主要为企事业人员和中产,商务需求与固定资产投资增速正相关,而固定资产投资增速与二手房价格下行都成为了茅台价格下降的驱动力。该人士进一步表示,预计不久后贵州茅台或将不得不控量挺价,那么就会影响到其利润增速和估值中枢。

## 白酒行业暂难扭转颓势

自2021年以来,中证白酒指数持续走软,而今年以来的跌幅接近14%,白酒行业下半年还能扭转颓势吗?对于白酒行业走软的原因,上述

公募人士表示,白酒行业的分化正在加剧,头部企业保持增长,而部分企业陷入亏损,库存加大和价格倒挂现象对行业造成压力,下半年白酒行业很难扭转颓势。

在马科伟看来,白酒行业在去年和今年呈现出产量下降,而销售收入和利润总额提升的特征,行业分化明显。预计2024年总销售额将达到8000亿元,增长主要受到消费品质升级和品牌升级的推动。这表明尽管行业面临挑战,但仍有增长潜力。对于下半年能否扭转颓势,将取决于多种因素,包括市场需求、企业策略调整以及宏观经济环境。

如果白酒行业难以扭转颓势,投资者应该选择哪个消费行业进行替代,也成为市场关心的问题。

华东某私募人士表示,在存量格局下,需要精选C端消费,也就是家庭自用而非商务需求,大众产品投资属性越弱越好。除非有出口逻辑,消费品很难出现行业性机会,更多是阿尔法的个股机会。

马科伟认为,白酒行业走软意味着投资者需要寻找新的增长点。年轻化是消费行业的一个发展趋势,这可能意味着与年轻人消费习惯相关的行业,如休闲、娱乐、健康和科技产品等领域,可能会成为有潜力的替代投资选择。