

头部私募仓位“坚挺” 中期市场研判积极

□本报记者 王辉

头部私募正以“高仓位”姿态传递市场信心。第三方机构最新监测数据显示,近期国内百亿级股票私募平均仓位重回八成以上的高位水平,规模在50亿元至100亿元的股票私募平均仓位也同步站上80%大关。尽管近期地缘局势对于A股市场情绪有所扰动,但多家一线私募对市场走向和结构性机会的中期研判仍较为积极。相关机构认为,各方面积极政策的加速落地与经济基本面的修复,将为A股市场带来显著支撑;红利资产、科技板块、医药板块等投资方向,值得进一步继续看好。



视觉中国图片

百亿级股票私募仓位重回八成以上

来自第三方机构的最新监测数据显示,截至6月13日(因信息披露合规等原因,私募机构仓位测算数据相对滞后),国内股票私募机构(统计样本为主观股票多头私募)平均仓位为74.25%,环比前一周小幅震荡回落。

与此同时,百亿级股票私募、规模在50亿元至100亿元之间的大型股票私募,其平均仓位水平依旧坚挺。具体来看,截至6月13日,这两类私募的平均仓位均为80.15%,且明显高于全行业74.25%的水平。

其中,百亿级股票私募的平均仓位环比前一周的79.10%,上升了1.05个百分点。规模在50亿元至100亿元之间的股票私募平均仓位,已经连续两周站上80%大关,与今年1月3日61.69%的平均仓位水平相比,已经大幅上升了18.46

个百分点。

此外,第三方机构相关数据显示,截至6月13日,重仓或满仓(仓位大于八成)的百亿级股票私募占比达56.89%;规模在50亿元至100亿元之间的头部股票私募中,重仓或满仓的机构占比则高达63.14%。

相关数据还显示,导致6月13日当周股票私募全行业平均仓位下降的原因主要为中小规模股票私募平均仓位的回落。其中,规模为10亿元至20亿元和规模为5亿元以下的小型股票私募,其平均仓位当周下降幅度较为明显。

中期市场预期积极

6月中旬以来,受地缘局势等因素影响,A股小微盘股板块出现一轮震荡回调,并对市场情绪带来一定影响。在此背景下,多家一线私募整体仍对中期股指表现和市场的结构性机会抱有较为积极的预期。

百亿级股票私募星石投资分析,6月16日至6月20日当周,A股市

场整体震荡调整,海外风险因素对市场情绪的影响相对较大。从短期看,海外因素带来的风险偏好变化或是导致近期市场变化的重要因素,考虑到资本市场对地缘局势的定价逐渐充分,A股市场大概率将呈现震荡蓄势格局。

从中期视角来看,该机构认为,

随着前期存量政策加速落地及政策力度的持续加力,国内经济将延续修复路径,市场情绪可能跟随政策发力节奏和基本面边际变化而逐步修复,A股权益类资产依旧具有较强的中长期投资性价比。

世诚投资表示,尽管A股短期受风险偏好压制而出现震荡调整,但后

续市场结构性机会仍值得期待,“风格或者板块间的轮动可能加快”。该机构认为,现阶段红利资产因其低波动性成为低风险偏好属性资金的首选,其相对强势的表现可能具有持续性。同时,经过前期较长时间的调整,以及成交额占比的持续下降,投资者对于科技股的预期已经处于相对低位

水平。在筹码结构进一步改善之后,科技板块有望迎来明显的修复行情。

在前期市场关注度较高的医药行业方面,世诚投资进一步表示,创新药等板块在连续上涨之后可能需要“稍事休整”,但中国医药产业尤其是创新药领域的远大前景依然值得看好。

谢诺辰阳冯时:

坚持产业研究思维 把握创新药投资机遇

□本报记者 武卫红

近期,创新药板块表现持续活跃。谢诺辰阳医药行业基金经理冯时日前在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来创新药板块连续走强,随着政策扶持力度加强、药企创新能力提升及新药研发成果进入密集收获期,创新药板块将迎来重要投资机遇期。

产业前景持续向好

在政策面逐步回暖及投资者信心不断增强等利好因素带动下,今年以来,创新药板块走出一波上涨行情。6月20日,万得创新药指数报1455.2点,较2024年末上涨逾17%。“经过长期调整之后,创新药板块估值优势明显,投资价值进一步凸显,吸引了不少投资者逢低布局。”冯时说。

日前,国家药监局发布《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告(征求意见稿)》提出,为进

一步支持以临床价值为导向的创新药研发,提高临床研发质效,对符合要求的创新药临床试验申请在30个工作日内完成审评审批。冯时表示,相关部门高度重视创新药产业发展,在创新药研发与审批方面给予大力支持。去年下半年以来,医药行业利好政策频出,对于稳定投资者信心和带动创新药板块上涨起到了重要作用,也对行业持续健康发展发挥了积极作用。

冯时表示,过去3年创新药板块持续调整,板块估值修复只是开始。以5年维度来看,当前创新药板块依然处于偏低估的状态。随着利好政策逐渐落地,创新成果不断涌现,创新药产业前景有望持续向好。此外,随着研发管线不断推进,未来5年国内创新药出海形势向好。这些因素都将推动创新药板块持续为投资者贡献收益。

“当前对创新药的政策扶持力度不断加大,创新药研发成果加速转化,市场认可度日益提升,将为行业健康发展提供保障。谢诺辰阳将坚持

产业研究思维,深入挖掘创新药领域的投资机会,为投资者创造更多价值。”冯时说。

支持政策密集落地

近年来,我国医药研发活力显著增强,创新药发展取得显著进展。相关部门出台一系列鼓励创新药发展的政策,对推动创新药产业高质量发展起到了重要的支持和引导作用。

《2024年度药品审评报告》显示,2024年国家药监局共批准48款1类创新药,创2018年以来新高。今年前5个月,国家药监局已批准20余款1类创新药上市。“按照药物研发周期测算,当前正处于研发成果转化的窗口期,未来几年将迎来成果转化的重要阶段,预计有越来越多的创新药获批上市,也会有越来越多的创新药走向全球市场。”冯时表示。

在冯时看来,相关政策的落地实施不仅有效激发了国内医药企业研发创新的积极性,也会带动医疗

健康领域融资金额大幅增长,推动医药产业从“仿制”向“创新”转型,最终实现从“跟跑”到“领跑”的跨越。

随着创新能力不断提升,中国创新药企业正在悄然改写全球医药产业格局。5月20日,三生制药宣布,公司及附属子公司沈阳三生、三生国健与辉瑞签署协议,向辉瑞独家授予公司自主研发的突破性PD-1/VEGF双特异性抗体(SSGJ-707)在全球(不包括中国内地)的开发、生产、商业化权利,授权协议总额达60.5亿美元,刷新了国产创新药对外授权的交易纪录。

“创新药重磅BD(业务拓展)交易不断落地,交易额屡创新高,不仅彰显国内创新药的国际竞争力,也反映了全球市场对中国创新药的认可。”冯时表示,从产业链的角度,凭借高效的交付能力和成熟的产业生态,国内医药产业链在全球市场的影响力日益增强,尤其在CDMO(合同开发与制造组织)领域,已经形成难以替代的供给能力。

坚持产业研究思维

谢诺辰阳是全国首批在中国证券投资基金业协会登记备案并获得登记证书的私募基金管理公司之一,公司坚持产业研究思维,重点围绕生物医疗、人工智能、新能源、半导体等产业链进行布局。

凭借化学与金融双重教育背景,冯时对创新药产业有着深刻且独到的见解。冯时表示,医药细分行业众多,行业研究壁垒高,个股风险大,需要全面、深入和长期的研究和跟踪。在他看来,创新药产业的投资更像是一场马拉松比赛,更需要坚持产业研究思维,深入挖掘产业链投资机遇。

谢诺辰阳在医疗健康领域的研究涵盖各类药品、医疗器械、医疗服务、上游产业链、消费医疗等细分板块,并长期对100多只核心股票池进行动态跟踪。“投资的关键在于深入研究与提前布局,而非追逐市场的热点与趋势。这是谢诺辰阳能在行业低谷时期发现优质品种的关键。”冯时说。