

7月新发数量创今年新高

# 权益类基金发行大幅回暖

□本报记者 张韵

7月份,随着市场行情回暖,公募基金发行热情再度升温。Wind数据显示,按照认购起始日为统计口径,7月合计新发基金接近150只(主代码口径),为今年月度发行数量新高。其中,股票型基金新发数量与今年三月份大致持平。彼时,市场行情整体表现也较为亮眼。

业内人士认为,行情走强时,投资者情绪更高,基金发行相对容易,这往往是基金公司抓住时机发行新产品的重要原因。此外,新发热情较高一定程度上也透露出基金公司对于后市表现相对乐观。

## 累计发行基金份额超800亿份

根据Wind数据统计,截至8月3日,7月份开启首发的149只公募基金中,已有90余只基金宣告成立(含7月首发但于8月成立的基金,全文同),累计发行基金份额超过800亿份。发行规模居前的多为债券类基金,总发行规模占超半壁江山。

单一产品规模最大的为汇添富稳惠6个月持有,发行37.41亿份(含利息结转),有效认购总户数6904户。首批科创债ETF也是一大亮点,10只科创债ETF合计发行超过280亿份,占全月发行总规模的比重接近40%。这也成为7月公募基金发行市场里的一大“吸金”亮点。

回顾首批科创债ETF的发行,从7月7日首发,到当天全部结募,部分基金启动比例配售,再到7月10日全部成立,7月17日上市交易,产品发行节奏堪称火速。上市交易后,这批产品吸金势头也较为强劲,仅5个交易日,总规模便突破1000亿元。截至8月1日,10只基金最新总规模约1090亿元。

7月份,债券型基金从发行规模上看仍是基



视觉中国图片

金发行的主力军,但相较于去年同期明显缩量,较去年7月发行规模减少逾40%。据Wind数据统计,今年前7个月,债基发行总规模仅不到去年同期的一半,发行数量也较去年同期减少超70只。

## 权益类基金发行回暖

债基发行有所降温的同时,权益类基金(含混合型FOF,全文同)发行明显回暖。仅以股票型基金为例,相较于去年,今年新发基金数量和规模均呈现数倍增长。

Wind数据显示,按照认购起始日为统计口

径,7月股票型基金发行数量达81只,几乎是去年同期的2.8倍,新发规模是去年同期的5.7倍。股票型基金发行规模占比从去年7月的5.27%提升至今年7月的32.33%。今年前7个月,全市场共发行股票型基金472只,总发行规模超过2100亿元,均较去年同期成倍增长。

7月发行的权益类基金里,主被动产品表现都较为亮眼。发行规模最高的权益类基金虽为指数型基金——华宝沪深300自由现金流联接,总发行规模接近27亿元,但多只主动权益类基金的发行规模也不甘示弱。例如,大成洞察优势、华商致远回报这两只偏股混合基金也都发行超过20亿元。

整体来看,7月发行规模居前的权益类基金以自由现金流、红利主题基金为主,多只相关产品发行规模超过10亿元。此外,港股科技、创新药、机器人、人工智能、航空航天等热门行业主题基金的身影也较为常见。

## 新一批产品发售将接踵而来

有基金人士认为,展望后市,在行情和政策的双重加持下,权益类基金发行回暖或仍将持续一段时间。

Wind数据显示,目前已有60余只公募基金定档于8月开启首发,其中,权益类基金占比超八成。仅8月第一个交易日,就有10只权益类基金同日首发,当中不乏部分知名基金经理的身影。例如,前海开源研究优选的拟任基金经理为崔宸龙,大成创优鑫选的拟任基金经理为韩创。

8月4日,新发数量进一步增加,18只权益类基金同日首发。颇为意外的是,当天发行以主动权益类基金为主,发行数量占比过半。

除此之外,第二批共12只新型浮动费率产品已于日前获批。获批后,这些主动权益类基金或将很快开启首发。其中2只为股票型基金,10只为偏股混合型基金,既包括全市场选股基金,也含有行业主题型基金。

今年5月印发的《推动公募基金高质量发展行动方案》显示,在未来一年内,引导管理规模居前的行业头部机构发行浮动管理费率基金数量不低于其主动管理权益类基金发行数量的60%。

多家基金公司表示,看好新型浮动费率产品发展前景,未来新型浮动费率产品有望实现常态化注册发行,从而更好地实现基金管理人利益与投资者利益绑定,推动基金行业健康发展。

华富基金廖庆阳：

# 拥抱创新药浪潮 差异化挖掘黑马股机会

□本报记者 王鹤静

从卖方研究员做到公募基金经理,华富基金的基金经理廖庆阳一路走来都在和创新药产业打交道。从医保政策推动到大额BD(商务拓展)交易出海,廖庆阳见证了中国特色创新药产业“十年磨一剑”的跨越式发展。

在第一轮创新药贝塔行情迅速爆发后,廖庆阳敏锐地将目光转向那些具备高成长潜质的“黑马”创新药公司。在他看来,很多“水下”的创新药企业近年来都在经历起死回生的巨大转折,大额BD交易的出现,不仅意味着全球大型跨国制药公司对中国创新药产品的认可,更昭示着中国特色创新药资产估值重塑的道路还将继续。

## 创新药迭代周期迎来爆发

回顾这一轮创新药板块的行情,廖庆阳将今年2月至5月划分为第一波主升浪,5月以来划分为第二波主升浪。在他看来,当前第二波主升浪行情仍在持续。

“第一波行情主要源于医保政策的推动,创新药不仅可以由医保支付,商业保险也逐步覆盖。在此过程中,一些医药企业逐步有大额的BD项目出现,创新药在AI及机器人之后承接了市场的热点切换。而支撑起第二轮行情的因素,一是在以ASCO年会为代表的全球创新药学术会议上,中国大量优秀的创新药产品凭借出色的临床验证成果,获得了全球投资者的高度关注;二是全球大型跨国制药企业对国内创新药产品进行‘扫货式’抢购,大型BD交易浮出水面,正式开启了这一轮国内创新药资产的价值重估。”廖庆阳总结道。

在廖庆阳看来,BD交易爆发的原因,一方



面是全球大型跨国制药公司专利药进入了快速迭代的“悬崖期”,另一方面是肿瘤等重大疾病的治疗方式正经历重大变革。在这样的迭代周期中,跨国公司发现,中国的创新药企业经过多年蛰伏,已经能生产出疗效显著的创新药产品,并且成本要远低于欧美的大型生物技术公司,工程师红利的释放使得中国创新药管线迅速扩围。因此,中国创新药企业开始在资本市场上得到广泛认可。

## 差异化挖掘黑马股机会

基于上述对中国创新药产业的充分剖析,

廖庆阳在今年二季度开始重点聚焦创新药标的。尤其在第一波快速上涨的行情过后,深谙创新药产业脉络的廖庆阳在差异化布局上开始下功夫。

“我从做卖方研究员开始,一直研究的都是创新药产业,所以对行业动向始终保持密切关注,我也愿意在行业里不断‘翻石头’,希望尽量发挥自己的优势,在国内市场上发掘出更多具有高成长潜质的中小市值创新药企业,捕捉这些优质标的估值重塑的机会。”这也是廖庆阳作为医药基金经理的差异化特质所在。

经历了第一轮创新药的贝塔行情之后,廖庆阳坦言,现在再去持有那些大家配置较多的白马股,可能性性价比不是那么高了,这些白马股与板块整体的调整相对趋同,而他更愿意把仓位切换到一些尚未被市场完全定价的黑马股上面,这对于平抑组合波动以及挖掘超额收益都有明显助益。

相比于其他的成长风格资产,在廖庆阳眼中,创新药有其独立的估值逻辑:“创新药不是看PE的,其估值是以远期产品销售峰值的现金流贴现来计算的。”虽然今年以来创新药板块的涨幅亮眼,但是廖庆阳注意到,从中期来看,国内的很多创新药公司已经有大的BD交易,目前市场只给予了首付款的溢价。未来随着产品研发及上市积极推进,商业化落地兑现,国内创新药资产估值重塑的进程有望延续。

## 创新药或将成为大周期行情

廖庆阳发现,国内创新药产业经过多年蛰伏后,很多“水下”的创新药公司都在经历起死回生的变化。

“以前,很多企业都觉得自己坚持不下去了,但是某个产品有了突出的数据表现,吸引到

了跨国制药企业的关注,谈判落地后,大额BD交易能够帮助这些企业重新站起来。目前,无论是欧美的大型跨国制药公司、生物技术公司,还是VC机构,都在中国寻找这种优质的创新药产品,并在某些治疗领域寻找新的治疗方式。”基于产业背景的分析,廖庆阳预计,未来可能会有越来越多的国内创新药优质资产不断被市场挖掘出来。

在廖庆阳看来,首先,已有BD交易的创新药公司可能会不断更新产品进展;其次,越来越多拥有优质临床数据的“水下”创新药公司能够达到跨国制药企业的高标准,从竞争激烈的中国市场走向更加广阔的全球市场;此外,积极的临床数据意味着药品上市成功率同步提高;创新药临床适应症的不断拓展和治疗路径优化,使得创新药产品的销售峰值预期同步上升;优秀创新药公司新研发管线不断涌现,又将带来估值的进一步跃升。

综合判断下来,廖庆阳认为,创新药或将走进三年或更长时间维度的大周期行情。

近期,以CXO(医药研发生产外包服务商)为代表的细分板块迅速走高,虽然部分龙头公司出现了经营层面的拐点,但廖庆阳认为,这更多还是创新药之外的补涨行情。基于中期维度的判断以及对行情级别的把握,廖庆阳更倾向于聚焦创新药主线,围绕中小市值的创新药公司,通过持续寻找黑马股价值重估的机会,获得超额收益。

据悉,拟由廖庆阳管理的华富医疗创新混合发起式基金已于7月31日起发售。此次,新产品将投资范围拓宽至港股,根据资料,该基金投资组合中股票资产占基金资产的比例为60%-95%,并且投资于港股通标的比例不超过股票资产的50%。廖庆阳表示,新产品将根据市场情况,战略性配置A股与港股医药标的。