

四大公募南下举牌 创新药投资升温

证券时报记者 安仲文

在市场叙事逻辑逐渐向硬科技靠拢的背景下,头部公募开始加大布局创新药赛道。证券时报记者注意到,近期易方达基金、富国基金、华夏基金、汇添富基金四家头部公募旗下基金纷纷南下,密集举牌港股创新药公司,叠加新版国家基本药物

目录落地释放政策红利,医药赛道投资机会显著增强。

多位医药基金经理表示,上半年基金抱团科技的叙事逻辑基于行业高景气、技术突破和出海逻辑,而国内创新药产业同样迈入技术爆发、出海商业化兑现周期,板块估值处于历史低位,有望承接科技赛道的流出资金。

1 公募南下密集举牌创新药公司

机构大举南下布局的信号,在近期基金公司举牌医药股上格外显眼。

香港联交所披露信息显示,6月10日到7月11日之间,包括易方达基金、汇添富基金、华夏基金、富国基金等多家头部公募出手增持医药公司,并已构成举牌。

7月7日,富国基金增持港股上市公司百奥赛图,合计持股达775.95万股,持股比例升至7%,构成举牌;在7月2日,易方达基金同样加码百奥赛图,持股比例也超过7%,两大头部公募同步出手,港股创新药龙头的配置价值显著抬升。此外,6月15日华夏基金也以11.322港元均价增持H&H国际控股(健合集团),持股比例提升至5.02%,也触及举牌标准。

汇添富基金也在密集南下布局,在港股创新药赛道频频举牌操作。6月10日,

汇添富基金增持三生制药,持股1.78亿股,占比7%;7月6日,汇添富基金再度加仓石药集团,增持后合计持股5.77亿股,持股比例达5%。

可以看出,此次公募举牌行为凸显基金对港股创新药的战略性布局意图。

值得一提的是,基金密集南下挖掘机会,也激活了医药板块。6月29日至7月11日的9个交易日,恒生创新药指数累计上涨近19%,9个交易日有6天收涨,反弹势头强劲。个股层面,不少基金重仓股表现火爆,富国基金、汇添富基金、国联基金共同重仓的劲方医药9个交易日涨幅近58%,易方达基金举牌的百奥赛图同期反弹29%。一些此前因行业持续回撤导致基金净值承压的医药主题基金,依托本轮创新药反弹,短短9个交易日就抹平年内全部浮亏。

2 基金调研热度明显升温

■ 今年前5个月,公募调研主要集中于AI硬科技赛道,步入6月之后,基金频频组团走访生物医药企业,调研热度明显升温。

公募集中增持的背后,也与政策端持续释放利好有关。与此同时,基金调研风向也显示出仓位挪移的迹象。

今年前5个月,公募调研主要集中于AI硬科技赛道,创新药企业接待机构调研较为冷清,但步入6月之后,基金频频组团走访生物医药企业,调研热度明显升温。

7月9日,南方基金、长盛基金调研亚虹医药;7月8日,中欧基金等多家机构调研派林生物;6月29日,前海开源基金、鹏

华基金等多家公募扎堆调研万邦医药。除纯正创新药企外,转型生物医药的跨界企业同样获得关注,嘉实基金7月10日调研布局严肃医疗的锦波生物,工银瑞信基金、建信基金、永赢基金7月2日调研了转型生物医药的中赋科技。

当前基金集中调研的核心驱动力来自医药政策的利好支持。7月9日,国家卫健委等三部门正式发布《国家基本药物目录(2026年版)》,新版目录将于9月1日正式实施,共计收录794种药品。市场最为关注的是,本次目录新增16款创新药,覆盖肿瘤、肾病、自身免疫病、罕见病等刚需领域,其中包含4款国产一类新药。

业内人士认为,对医药基金投资来说,高临床价值国产创新药纳入基药目录,意味着创新产品将下沉至各级医疗机构,打开长期销售增长空间,从需求端支撑创新药企商业化放量,为行业景气度上行奠定政策基础,这也是基金经理重仓相关医药标的的一个重要原因。

基民避险情绪升温 公募加大布局防御型新基金

证券时报记者 安仲文

翻倍基在7月批量“消失”后,7月下旬公募新产品发行风向明显转向偏债、均衡、红利等防御赛道,集体避开拥挤的科技主线。

虽然市场风格切换仅初现苗头,基金整体策略方向仍存分歧,但十余家头部公募集中在7月下旬发行偏债型基金,同时新发权益基金拟任基金经理多偏向均衡、红利风格,与此前市场盛行的高弹性成长策略明显错开。

多家公募分析,本轮科技板块调整以交易层面资金再平衡为主,短期风格收敛难以扭转中长期结构性行情主线,市场后续走势仍需持续观察。

新基金品种转向防御

步入7月,高收益基金净值波动加大,翻倍基数量大幅减少,基民整体风险偏好逐步回落,各大公募顺势调整新品发行节奏,加大防御类产品供给。

证券时报记者发现,7月中下旬,南方基金、易方达基金、平安基金、富国基金、广发基金、博时基金、国泰基金等十余家头部公募将集中推出偏债类新基金。其中平安添颐债券、天弘稳健增利债券计划7月13日开启认购;南方荣信稳健债券7月14日发行;国泰农盈债券、博时恒慧基金分别定档7月15日、16日;上银慧泽双利债券将于7月27日发售。

此外,兼顾收益与回撤控制的股债混

合基金同样成为布局重点,适配投资者降低权益波动的需求。广发稳致混合7月20日启动发售,富国和信回报、易方达智享混合分别于7月23日、27日发行。产品合同对权益资产的持仓比例控制严格:富国和信回报规定,股票等权益资产及可转债等资产合计仓位不超过总资产30%;易方达智享混合管控范围更广,将弹性较大的可转债也纳入约束,权益+可转债合计投资比例上限同样为30%。

业内人士表示,当前投资者避险情绪升温,前期持有科技基金的投资者兑现收益后,配置偏债产品的意愿提升,公募密集发行稳健产品,精准匹配市场理财需求。

稳健类选手 领衔新基金发行

7月新发权益基金也在降低进攻性,产品定位、挂帅基金经理的投资偏好大多远离前期领涨的科技赛道,转向低估值、高现金流、高分红的价值红利方向。

从产品命名便能看出风格变化,7月新发主动权益基金名称多带有“均衡”“多元”“价值”等稳健标签;管理新品的拟任基金经理的投资偏好,均与算力、光通信等热门AI板块错位,且往往采取均衡分散策略。其中,长城均衡回报将于7月下旬发行,由基金经理苏俊彦管理,其投资框架长期偏好稳健品种。以其管理的长城均衡优选为例,前十大重仓多为低估值高分红标的,同时单只个股持仓也不超4%,分散单一品种波动风险。



数据来源:Wind 图片来源:AI生成

3 基金经理看好行情持续性

值得一提的是,在景气叙事主导下基金业绩的背景下,多位医药基金经理认为,创新药与科技具备相似叙事逻辑,有望吸引资金向估值洼地的创新药板块转移。

长城医药产业精选基金经理梁福睿分析,上半年资金配置硬科技是基于高景气、出海叙事和业绩确定性,而创新药的叙事也是行业高景气以及出海逻辑。因此,7月市场出现了从高位科技股切换至医药股的现象,医药反弹行情也打消了市场担忧,当下创新药管线正密集实施海外BD(商务拓展)授权,多款新药进入海外注册阶段,未来可稳定获取销售分成,板块行情具备可持续性。

平安医药精选基金经理周思聪认为,当前医药各细分板块估值均低于近

五年均值,近期创新药反弹是对前期显著跑输的纠偏,上行空间充足。当前创新药产业已进入成果兑现期,2026年板决定价逻辑逐步迎来转变,从单纯博弈市场风险偏好转向估值、盈利、临床事件的驱动逻辑。

在她看来,筛选标准也发生了变化,未来会重点跟踪临床数据、海外审批进度、商业化落地、现金流稳定的优质标的。许多创新药公司将在未来一年集中读出临床关键数据,管线里程碑将取代一次性授权首付款,成为推动估值扩张的核心要素。前期创新药连续9个月的深度调整,已充分消化估值泡沫,调整充分的创新药赛道,有望持续成为主流公募长期布局的核心方向。

■ 业内人士表示,当前投资者避险情绪升温,前期持有科技基金的投资者兑现收益后,配置偏债产品的意愿提升,公募密集发行稳健产品,精准匹配市场理财需求。

华安价值回报计划7月下旬发行,拟任基金经理关鹏深耕价值与红利,担纲华安红利主题基金的基金经理,这意味着新发基金产品建仓方向,大概率错开前期热度较高的AI硬件公司。此外,中欧价值智信、海富通均衡优选、汇安启明混合等产品均为7月权益基金新品,核心配置方向统一聚焦红利资产,其中,汇安启明混合基金经理柳预才同时管理汇安多策略、汇安红利低波动,红利低波动是其一贯核心投资思路。权益新品的挂帅基金经理由进攻型选手转向稳健类选手,也凸显出公募准备迎合可能出现的偏好变化。

防御资产渐受资金关注

公募密集发行低风险、红利类新基金,尽管反映出行业防御心态抬升,但基金对于行情中长期走向的判断仍存在不小分歧。

近期基金业绩波动加大,作为专业基金买手的FOF(基金中的基金)产品业绩表现受到市场关注。

Wind数据显示,截至7月10日,全市场FOF产品今年以来平均收益率为4.22%,中位数为2.76%,产品整体取得正收益,但不同产品之间的业绩分化也进一步加大,科技成长行情成为推动部分产品业绩领先的重要因素。

展望下半年,哪些大类资产仍具备配置价值?组合配置思路是否需要调整?近日,多位FOF基金经理在接受证券时报记者采访时表示,AI产业趋势仍在延续,科技成长仍是市场主线,但随着市场进入业绩验证阶段,更应坚持多资产、多策略配置,在控制回撤的同时把握结构性投资机会。

年内FOF业绩分化明显

Wind数据显示,截至7月10日,全市场数百只FOF今年以来平均收益率为4.22%,中位数为2.76%,最高收益率达到61.76%,最低收益率为-22.31%,产品业绩分化明显。

从业绩表现来看,今年以来收益居前的产品主要受益于权益市场尤其是科技成长行情,不同风险收益特征的FOF产品之间也呈现出较大差异。

对于上半年FOF的整体表现,汇添富基金FOF基金经理李彪表示,上半年偏股型FOF表现较好,主要贡献来自成长风格和科技主题,核心产业因素是AI,整体较好地把握了AI投资这一时代主题的机遇,在风格配置上也较为成功。

相比之下,偏债FOF表现相对偏弱,一方面是过去两年成立的偏债FOF普遍要求严控回撤,权益仓位相对较低;另一方面,不少产品配置了黄金等商品资产,而相关资产上半年表现欠佳,对业绩形成一定拖累。

海富通基金多资产投资部联席总监、FOF投资部总经理朱赞也认为,今年上半年业绩贡献最大的仍是国内股票市场,权益资产表现优异且波动率相对不高,而黄金等商品资产收益贡献则有所下降。

她表示,这也体现出FOF通过动态调整资产配置补足收益来源、平滑组合风险的优势,资产配置仍是FOF获取长期稳健收益的重要价值所在。

下半年关注结构性机会

展望下半年,多位受访FOF基金经理认为,科技成长仍是市场主线,但随着市场进入新的阶段,结构性机会和多元资产配置的重要性也将进一步提升。

汇添富FOF基金经理李彪判断,由于AI产业仍然趋势向好,因此风格上大概率成长,小盘仍然相对占优。

具体到看好的AI相关领域,李彪表示,AI赛道相对分散,他会避免押注单一细分赛道,在光、存、电、芯上分散配置。由于贵金属价格的下跌,有色板块经历了较大回撤,他会关注其中的投资机会。他认为,其他如消费、医药也经历了一定调整,值得考虑左侧布局。

南方基金FOF投资部总经理李文良表示,科技行业,特别是硬科技行业,依然会受益于AI的强烈需求和资产开支加码而呈现较高景气。此外,周期内部的供给侧逻辑依然成立,但下半年的超额收益还需要观察全球流动性格局和全球总需求的走势。

对于大类资产配置,李文良认为,下半年预计权益表现优于债券和商品,可以关注A股和美股科技股的进一步表现。从全球权益市场来看,目前全A和创业板的估值适中,低于纳指、日经等海外科技权重较高的权益市场,风险溢价水平处于历史中性位置,A股转熊的概率不大。

朱赞认为,目前看来,科技成长仍为市场主线,但板块波动后内部分化可能同步放大,资金持仓高度集中或使其上行弹性不及前期阶段。后续,A股分化程度大概率较前期有所收敛,风格全面切换仍缺乏明确信号,需持续观察政策是否超预期发力。

朱赞提示,7月将迎来半年报业绩披露期,市场将进入业绩验证阶段,需关注个股业绩兑现度和估值合理性。此外,若核心方向交易拥挤度持续过高,资金有望扩散至AI产业链其他方向,可关注上游材料、下游应用等领域。

多资产配置仍是王道

对于下半年组合配置思路,多位受访基金经理均表示,将继续坚持多资产、多策略配置,在把握结构性机会的同时,更加重视组合均衡和风险控制。

李文良表示,从战略资产配置角度看,多资产、多策略的思路依然会保持。中长期看,这是提高产品夏普比率的有效方法。

“尽管大宗商品价格的波动开始加大,但在低位时适当配置,能部分对冲其他资产的波动,依然是不错的选择。”李文良认为。在战术资产配置层面,需要预防权益资产内部超额收益特别显著的行业的短期回撤,在其交易拥挤和过热阶段,适当控制其仓位或许更加科学。

李彪表示,一是需要更多考虑组合均衡,包括在组合风格、行业主题配置上的均衡,在超额收益上“希望适可而止,不希望得寸进尺”;二是在上述思路的指导下,适当的时机可能会部分减持成长风格和科技主题,加仓价值、红利风格及非银、消费、医药。整体希望组合保持“资产相对分散、风格相对均衡”的状态。

朱赞也认为,能够穿越牛熊周期、适配各类市场行情的核心投资逻辑,始终是坚持多资产均衡配置,通过分散投资对冲单一资产和单一赛道波动风险,提升长期投资体验。建议投资者保持稳健心态,理性布局、谨慎操作,坚决避免追涨杀跌、盲目跟风的情绪化交易行为。



券商中国
ID:quanshangcn

FOF业绩分化加剧 多元资产配置重要性持续提升

证券时报记者 王小丰