

公募抢滩实验动物赛道 布局创新药上游刚需

证券时报记者 安仲文

在创新药领域,医药基金经理正在复制新能源汽车行业布局车载芯片、规避投资整车的经验。近期,实验猴、实验鼠两大实验动物相关板块行情持续升温,公募基金开始抱团重仓甚至举牌布局这些板块,尤其是上

1 公募布局创新药上游刚需方向

在创新药快速发展的背景下,医药基金经理开始挖掘实验猴等医药研发的上游刚需方向。由于新药研发普遍具有投入高、周期长、研发失败风险大的特征,多数药企在临床阶段多年难以实现盈利和正向现金流,因此创新药基金经理在选股时面临着一定风险。不过,新药研发的上游则有所不同,一款新的药物在上市前必须完成临床前药效测试、安全性毒理评价等,这些属于刚性支出,无论后端新药研发成败,上游企业均可稳定兑现利润,这种“旱涝保收”的生意,逐渐成为医药基金经理的新宠。证券时报记者注意到,近期A股市场上,药明康德、康龙化成、益诺思、美迪西、昭衍新药等拥有实验猴繁育能力的CXO(医药合同外包服务)公司,逐步成为基金重点布局对象。其中,昭衍新药7月15日股价涨停,自6月15日以来短短一个月的时间内,公司股价累计涨幅达到56%。业绩方面,昭衍新药预计2026年上半年归母净利润区间为6亿元至9亿元,同比大幅增长884.9%至1377.4%,业绩核心增长正是来自生物资产的价格上涨。

2 对实验鼠公司投资力度或更大

在实验猴相关公司行情发酵的同时,繁育效率高、适用场景广的实验鼠相关公司也受到资金关注。业内人士认为,实验鼠标准化程度高、繁育周期短,广泛应用于肿瘤、自身免疫病、代谢疾病的基础研究,同时也是ADC(抗体药物偶联物)药物、核酸药物、细胞治疗等前沿品种临床前试验的通用载体。受近期创新药上涨行情的影响,7月15日,A股市场上,百奥赛图、药康生物、南模生物股价分别大涨12.38%、17.02%、14.61%,板块赚钱效应持续扩散。头部公募的举牌动作也凸显基金经理对实验鼠赛道的浓厚兴趣。7月7日,富国基金以每股48.17港元的均价增持港

游研发服务企业凭借刚性需求和现金流优势,正成为医药基金经理眼中的确定性方向。同时,医药基金经理通过布局这些方向,也能规避创新药公司常面临的巨大投入和药物研发失败风险。多位基金经理强调,临床数据正成为检验创新药管线价值的硬标准,板块有望迎来业绩、估值双提升的新阶段。

行业数据显示,实验猴价格自2025年下半年进入上行通道,2026年实验猴报价一度逼近20万元一只,部分传统公司也因跨界到实验猴领域吸引资金布局。例如,中赋科技原本主营污水处理,截至今年3月末,几乎没有公募基金重仓。在公司计划布局实验猴繁育基地后,华夏基金、鹏华基金、天弘基金等在7月3日纷纷前往调研相关业务。根据披露,中赋科技池州基地分两期建设,一期完工后计划存栏实验猴2000只至3000只,二期全部落地后总存栏规模可达7000只至8000只。受此消息影响,7月15日中赋科技股价单日大涨超18%。有基金业内人士表示,上述投资逻辑在公募投资圈有着较为成功的历史经验。此前,不少投资新能源汽车领域的基金经理避开投资整车公司,而是选择挖掘车用半导体芯片公司进行布局。其背后原因在于,下游整车行业竞争白热化、企业盈利分化严重,最终胜负难测,但上游车载芯片需求较为刚性,能够走出独立上涨行情。如今,创新药赛道内部管线竞争加剧,药企估值分化,实验动物作为上游“卖铲子”的环节,盈利稳定性更强。

股百奥赛图-B(公司同时在A股和港股上市),持股比例突破7%,构成举牌;7月2日,易方达基金同样加码港股百奥赛图-B,持股比例也超过7%,同样构成举牌。值得一提的是,最新披露的基金二季报也佐证了医药基金经理正加大力度布局实验鼠行业。不少基金经理出于均衡配置的思路,同时布局实验猴、实验鼠两个赛道。不过,相对而言,基金经理对繁育周期短的实验鼠相关公司投资力度更大。平安港股医疗优选基金二季报显示,截至今年6月末,昭衍新药、百奥赛图双双进入该基金的十大重仓股名单,其中,百奥赛图A股与港股合并持仓比例达到9.59%,成为该基金第一大重仓个股。

资金逆势加仓 科技与宽基ETF受青睐

证券时报记者 王小羊

市场震荡调整过程中,资金正持续借道ETF逆势布局。Wind数据显示,7月14日,多只ETF获资金净流入,其中半导体、人工智能等科技主题ETF最受青睐,同时,沪深300、中证500、中证1000等宽基ETF也吸引大量资金流入。从近一周资金流向来看,科技主题与宽基ETF依然是资金布局的主要方向。业内人士认为,当前部分优质资产调整更多是受到流动性因素的影响,而非基本面恶化。从长期视角来看,无论是价值板块还是科技成长方向,均具备值得关注的配置机会。

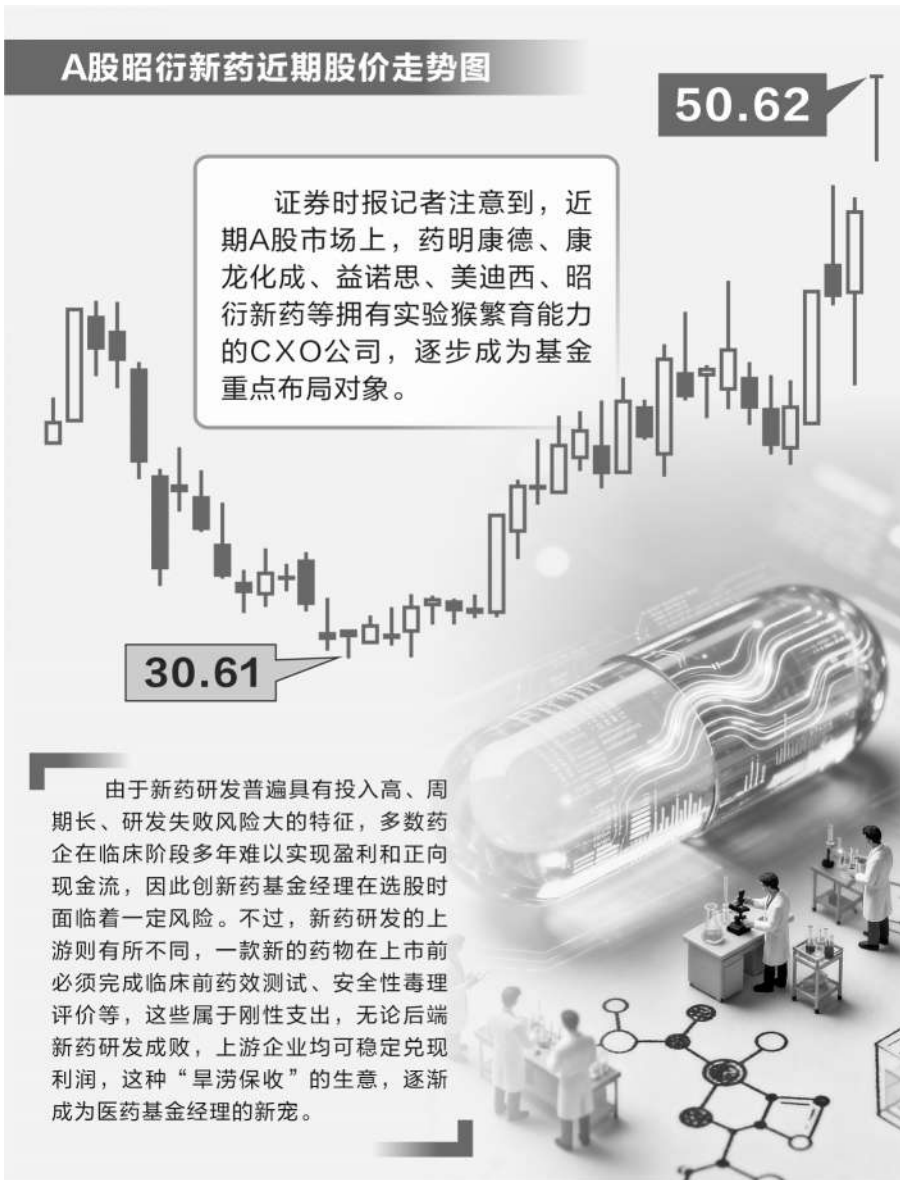
科技主题与宽基ETF同获加仓

近期,A股市场出现高位震荡,上证指数从5月份最高的4258.86点,回调至目前的3955.58点。虽然指数整体跌幅不大,但是科技板块出现了大幅震荡。值得注意的是,不少资金趁着市场回调开始逢低买入。Wind数据显示,7月14日,国泰中证全指通信设备ETF单日规模增长35.6亿元,居全市场首位;南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF的规模分别增长26.32亿元、26.23亿元。此外,易方达创

业板ETF、华夏中证5G通信主题ETF、易方达沪深300ETF、南方中证1000ETF等产品,当日产品规模增长均超过20亿元。从近一周资金流向来看,资金布局思路并未发生明显变化。华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、银华日利A、南方中证1000ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等产品均获得较大规模资金净流入,其中科技主题ETF依旧占据重要位置,宽基ETF同样持续受到资金关注。

回调后配置机会凸显

对于近期市场调整后的配置机会,多家机构给出了不同角度的判断。中欧基金基金经理蓝小康表示,眼下的市场,许多传统行业优质公司股价下跌,更多是受到流动性冲击,而非基本面恶化。从历史经验来看,这种被迫卖出往往为价值投资者提供了较好的布局时机。对于后续市场风格,蓝小康进一步表示,地缘冲突风险下降后,传统行业的风险收益比或将提升,市场的风格差异较前期也可能会更加均衡。长周期视角下,价值风格与消费板块的投资逻辑已逐步清晰,人民币升值趋势有望成为未来三至五年核心的宏观交易方向,预计对覆盖房地产、消费、奢侈品、原材料等消费端在内的周期板块及港股市场产生影响,而目前市场尚未针对该逻辑进行定价布局。



图片来源:AI生成

3 创新药板块有望迎来业绩估值双提升

■ 多位基金经理判断,创新药海外临床试验落地已成为行业景气度的核心验证指标。

多位基金经理判断,创新药海外临床试验落地已成为行业景气度的核心验证指标,推动相关个股投资机会的提升。平安基金基金经理周思聪表示,临床数据与海外授权成为检验管线价值、兑现企业业绩的硬标准,医药行业分化进一步加剧,具备源头创新能力、全球化临床能

力的药企持续享受估值溢价,同质化小药企估值持续承压,强者恒强格局加速形成。海外制药巨头面临大批核心药品专利到期压力,国内药企在ADC、小分子靶向药、自免抗体领域兼具研发效率与成本优势,海内外供需缺口持续放大,2026年创新药板块有望迎来业绩、估值双提升的阶段。长城医药产业基金经理梁福睿认为,2026年上半年国内创新药出海BD(商务拓展)交易总额为997亿美元,达到2024年全年总额522亿美元的1.91倍,为2025年全年1357亿美元的73.47%;当期首付款合计约50亿美元,已经达到2025年全年首付款规模的七成。国内药企也从被动的卖方,转变为和跨国药企平起平坐的合作方,定价权和分成比例都上了一个台阶。

成对宽基指数、科技成长、红利、消费等不同方向的配置,因此成为长期资金进行逆势布局的重要载体。业内人士认为,在市场情绪波动加剧时,ETF兼具交易效率高、透明度强、投资门槛低等特点,能够较好满足资金快速调仓和逆势布局需求,因此往往成为资金表达市场观点的重要工具。从历史经验来看,市场出现较大幅度调整时,资金借道ETF逆势加仓的现象较为常见,这不仅反映了部分长期资金对后市的信心,也体现出指数化投资在资产配置中的重要性正持续提升。

ETF持续发挥资产配置工具作用

市场震荡过程中,ETF正持续发挥资产配置工具的作用。沪上一位基金评价人士分析,相比个股投资,ETF能够覆盖一篮子资产,有助于分散单一个股风险;同时,在市场波动加大的阶段,资金也可以通过ETF快速完

今年上半年,科技板块是A股市场当之无愧的“领头羊”,多只重仓科技赛道的权益类基金收益率表现亮眼。不过,近期科技板块持续震荡,不少投资者心生困惑:下半年科技板块行情能否延续?最新披露的公募基金二季报显示,尽管多数基金经理依然对科技板块保持着极高配置热情,但针对科技股内部的板块轮动以及估值逻辑,已经产生显著分歧。

多只绩优基金维持高仓位

随着全球AI浪潮持续,科技板块呈现了极景气度。从近期已披露的基金二季报来看,中欧基金、平安基金、融通基金、红土创新基金和金信基金等多家公募旗下多只绩优基金,对科技股仍然维持高仓位运作,且多只产品单季度取得超高收益,其中,平安半导体领航精选二季度净值上涨126.52%,金信稳健策略、长城半导体产业、融通产业趋势和同泰数字经济等基金净值二季度分别上涨113.37%、107.46%、104.4%和101.98%。在资产配置上,AI算力基建相关领域、半导体硬科技、光通信等是前述基金共同的核心底仓。高仓位运作也是上述绩优基金产品的共同特征。如中欧高端装备截至二季度末股票仓位高达91.87%,同泰数字经济仓位为91.02%,长城半导体产业为90.37%。“高仓位运作在公募行业较为普遍。”此前就有基金经理表示,“在当前宏观经济弱复苏的背景下,科技板块是少有的具备极高增长确定性和产业天花板的稀缺资产。因此,没有人愿意在此时轻易下车。”

部分基金经理调仓止盈

在此前科技股持续上攻之际,对于科技“泡沫”的质疑也时而出现。在板块估值达到高位之际,已有基金经理在操作方面展现谨慎姿态。以融通先进制造为例,该基金一季度未曾重仓的新易盛、长飞光纤光缆、工业富联、应流股份、江丰电子、长飞光纤等8只个股,在二季度集体退出该基金前十大重仓股行列。此外,该基金一季度头号重仓股中际旭创的持仓占比由9.62%降至7.29%,成为第三大重仓股;芯碁微装的持股数量也由5.98万股减至3.29万股,占比降至3.65%,位列第十大重仓股。红土创新基金基金经理盖俊龙掌管的红土创新新科技、红土创新科技创新等产品,均因重仓科技板块在上半年取得不非业绩。他在二季报中也提示了当前市场风险。“目前科技相关板块,在市场高预期的情况下,未来可能面临业绩低于预期的风险,会导致行情大幅波动,需要高度警惕。”盖俊龙表示。金信基金基金经理孔学兵在二季报中阐述了调仓思路:“二季度总体贯彻了以国产替代为核心的重点配置,针对部分估值扩张较大、市场预期较为充分、历史累计涨幅较大的前道设备,我们予以兑现了结。”孔学兵表示,当下全球“资产荒”和A股市场资金结构偏短期化背景下,部分科技主题方向的交易拥挤度过高,估值扩张过快,更易导致波动加剧和回撤扩大。在板块估值偏高的基础上,精选细分个股可能越来越重要。“我们相信,新一轮交易拥挤在交易出清之后,以半导体高端设备、光刻机关键零部件、高价值耗材、高壁垒光通信等为核心的AI瓶颈突破方向,可能是2026年A股半导体投资能见度最高的方向之一,有更多机会为市场贡献确定性和韧性。”孔学兵表示。

科技内部寻求赔率最优解

虽然科技股已经进入高位震荡,但仍有部分基金经理坚持看好科技板块长期行情。中欧科技成长基金经理在二季报中复盘表示,本轮AI产业景气周期与历史科技泡沫存在本质区别。“传统高景气行业在高利润率吸引下,资本、人力快速涌入,最终形成供给过剩、价格下行,行情随之终结;但当前AI产业长期供给约束。算力供给仅靠产能扩张与摩尔定律迭代,行业整体供给年化增速显著低于Token数十倍级别的需求增速。当前行业整体订单满足率仅30%—40%,需求显著大于供给,是板块景气度能够持续的核心底层支撑。”前述基金经理表示。有公募观察人士指出,基金二季报对科技投资上所展现出的分歧,恰恰是市场定价机制趋于健康的一种表征,“高度一致的预期往往意味着拐点临近。基金经理基于不同方法论、不同风险偏好的观点碰撞,不仅有助于科技板块形成更加合理的估值体系,也为普通投资者通过基金组合捕捉科技主线提供了更多元的认知坐标”。华北某公募基金经理称,科技板块内部进行“高切低”操作并非代表不看好科技,而是在寻求赔率最优解。他认为,如果AI的第一阶段是算力基建的膨胀期,那么第二阶段将是终端应用百花齐放以及科技安全板块的战略重估。算力硬件长期投资逻辑未变,但是短期筹码过于集中,而应用端等个股性价比反而更优。

交通银行深港联动落地全国首笔数字人民币跨境缴学费业务

近日,在中国人民银行深圳市分行以及交通银行总行、交银金科的全程指导和技术支持下,交通银行深圳分行联合香港分行,落地全国首笔数字人民币跨境缴纳香港恒生大学学费业务,以数字人民币创新打通深港跨境教育缴费新渠道。长期以来,内地家庭跨境缴纳香港高校学费普遍采用传统跨境汇款模式,存在中转环节多、手续费成本高、申报材料繁杂、资金到账周期较长等痛点,给赴港求学家庭带来诸多不便。本次交行落地的数字人民币跨境缴学费服务,优化了原有业务模式,客户仅需登录交通银行手机银行,即可一站式完成全部缴费操作,无需线下提交复杂申报材料,资金划转高效顺畅,有效为赴港求学家庭降低时间与资金成本。此次全国首笔数字人民币跨境缴学费业务成功落地,是交通银行深耕深港一体化民生服务场景的重大创新实践,填补了数字人民币在

跨境教育缴费赛道的应用空白,为深港两地民生金融互联互通注入数字化动能。下一步,交行深圳分行将持续深化与交行香港分行的业务协同,稳步推动数字人民币在香港各大高校学费支付场景常态化落地运营,打造具有深港特色、可复制推广的数字人民币跨境服务标杆,以金融数字化创新持续助力深港融合发展。

基金二季报科技调仓现分歧『高切低』与长期坚守并存

证券时报记者 赵梦桥

(CIS)