

# 知名基金经理密集调仓参与医疗军工板块



2025年行至半程,近期,多家上市公司因回购、重大资产重组等事项披露了最新的前十大流通股东情况,多位知名基金经理上半年的调仓动向浮出水面。

记者梳理公告发现,基金经理在医疗和军工两大板块上的动作较为密集。融通基金万民远在一季度减持东方生物后,二季度再度转为增持,同时对阳光诺和进行了先加后减的操作;葛兰管理的中欧医疗健康混合在二季度新晋迈普医学前十大流通股东,广发基金吴兴武则进行了减持;同时,广发基金的陈韞中、永赢基金的高楠和李文宾对军工股进行了增持。

## 医疗股频遇波段操作

7月5日,东方生物因股份回购披露了最新的前十大流通股东,公告显示,截至6月27日,万民远管理的融通健康产业灵活配置基金持有东方生物500.01万股,位居第五大流通股东。值得一提的是,该基金曾在一季度将东方生物从471.01万股减持至422.18万股,二季度则转为大幅增持。

东方生物是一家从事体外诊断的公司,其股价曾在今年3月下旬至4月上旬大幅回撤超40%,随后触底反弹超20%,融通健康产业灵活配置基金“先抑后扬”的操作和其股价走势呈现出一定的相关性。

此外,融通健康产业灵活配置基金还出现在阳光诺和的前十大流通股东中。公告显示,截至4月29日,该基金持有阳光诺和250万股,相比一季度末的260.86万股有小幅减持,但其实,该基金曾在一季度增持过阳光诺和。

阳光诺和是一家对外提供药物研发服务的公司,股价曾在今年4月至5月累计上涨超50%,但近期出现大幅回撤,单在6月就回撤超20%,其间一度连续5个交易日下跌。值得一提的是,7月4日晚间,阳光诺和发布公告,公司收到湖南恒生制药股份有限公司起诉的相关材料,涉及一宗合同纠纷案件。

与此同时,也有基金经理在同一只个股上出现了明显的操作分歧。

6月6日,迈普医学因为重大资产重组停牌,公布了最新的前十大流通股东,截至5月21日,葛兰管理的中欧医疗健康混合持有243.96万股,新晋迈普医学前十大流通股东。但同时,吴兴武管理的广发医疗保健却在今年连续两个季度减持,已经退出迈普医学的前十大流通股东行列。

迈普医学是一家专注于植入医疗器械的企业,股价年内涨幅超50%,其中主要上涨发生在4月到5月。7月4日,迈普医学发布公告,拟通过发行股份及支付现金的方式购买广州易介医疗科技有限公司100%股权,并募集配套资金,当天股价上涨4.54%。

## 知名基金经理加仓军工股

同时,基金经理对军工板块的关注度也明显提升,多位知名基金经理在今年上半年加仓军工股。

6月19日,晶品特装因为回购披露了最新的前

十大流通股东,公告显示,截至6月17日,陈韞中管理的广发中小盘混合在二季度对晶品特装进行了增持,成为第一大流通股东;此外,吴远怡管理的广发科技创新曾在一季度增持晶品特装。

晶品特装的主营业务为光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售,2025年一季度,公司在手及备产通知订单约3.3亿元,同比增长159.89%,带动股价在二季度大幅上涨超40%。

此外,6月10日,北方长龙因为再融资披露了最新的前十大流通股东,公告显示,截至5月23日,高楠、李文宾管理的永赢科技驱动持有北方长龙70.84万股,相比一季度末的45.15万股有明显增持,成为第一大流通股东。

北方长龙是国防复合材料产品定点开发、生产企业,是军用车辆非金属复合材料方面的领军民企。6月10日,公司公告现金收购河南众晟复合材料有限公司30%股权并对其增资,随后,公司股价在12个交易日大涨超160%。

除了上述调仓外,吴渭管理的博时汇兴回报一

年持有在二季度加仓了华懋科技,郑澄然管理的广发高端制造增持了固德威,刘鹏管理的交银先进制造、交银均衡成长新晋成为能科科技的第七、九大流通股东,而徐彦管理的大成策略回报持有则在二季度对五芳斋进行了减持。

## 投资机会或向更广泛范围扩散

伴随着上半年收官,多位基金经理也在近期透露了自己下半年的投资策略。

汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超表示,对下半年A股的投资机会可以积极乐观一些。一方面,供需结构改善下,很多行业的弹性有望呈现。另一方面,关税对国内需求的影响相对进入比较可控的范围,特别是非美国国家的出口需求有望保持韧性。下半年的投资机会可能从偏结构性的机会往更广泛范围的领域扩散。

华宝基金权益投资副总监夏林锋表示,A股市场面临着政策转向与业绩企稳的机遇,人工智能引领新的创新周期,新消费成为内循环新载体、新能源走出“内卷”,成为2025年展望中需要重视的变化。对此,投资者可考虑采取“深挖阿尔法、等待贝塔”的投资策略应对。

对于上半年领跑的创新药板块,华安医药生物基金经理桑翔宇表示,今年是创新药强基本面兑现的年份,3月、4月的国内创新药公司数据良好,5月、6月的美国临床肿瘤学会会议数据更超预期,商务拓展金额也超出预期,这些都表明中国创新药企业的表现比想象中更强且可持续。在他看来,中国创新药崛起是大产业趋势,2025年将是行业复苏之年。

平安基金经理张淼指出,创新药行业与几年前的半导体类似,具有巨大的市场空间、政策支持、大单品商业模式等特点,是值得长期布局的赛道。此外,他长期看好中国经济转型下的结构性机会,特别是科技制造领域的半导体产业链和创新药。而军工行业在“十四五”收官、“十五五”初期的叠加下,将迎来两到三年的上行阶段,军贸领域的积极信号也将为行业业绩带来增量。

据《证券时报》作者:裴利瑞

## 强化与投资者利益绑定 公募管理人近期接连自购

近期,公募基金管理人接连自购。7月4日,大成基金发布公告称,大成基金及其高级管理人员、拟任基金经理将共同出资不低于1000万元认购大成洞察优势混合型证券投资基金,并承诺至少持有1年。

大成洞察优势混合型证券投资基金的募集期为7月7日至7月22日,拟任基金经理为李博,有大成企业能力驱动混合型证券投资基金、大成精选增值混合型证券投资基金两只在管。

此外,华商基金在7月1日发布公告称,将认购旗下新型浮动费率基金。华商基金在公告中提到,为更好地践行公募基金行业高质量发展理念,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心与华商基金主动投资管理能力的信心,以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则,本公司已于2025年7月1日运用自有资金2000万元认购旗下华商致远回报混合型证券投资基金A类基金份额。

## 公募自购彰显长期投资意愿

近期,发布自购公告的公募基金管理人还有:交银施罗德基金拟运用自有资金2000万元认购交银施罗德瑞安混合型证券投资基金;兴证全球基金拟运用自有资金2000万元认购兴证全球合熙混合型证券投资基金。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示:“公募基金管理人积极自购,不仅体现其对自身投研实力与产品潜力的信心,也传递了市场前景乐观的信号,有利于提振投资者情绪。同时,该行为也向投资者表明,基金管理人愿与持有人共担风险、共享收益,加强了与投资者的利益绑定,促使基金管理人更注重长期投资价值与风险控制,有利于引导投资者树立长期投资理念。”

在深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾芳看来,公募基金管理人频繁自购,一方面体现了公募基金管理人响应政策引导、推动行业高质量发展的实践;另一方面,权益类基金成为公募基金管理人自购的重要对象,反映出机构对权益资产长期配置价值的判断,以及对市场估值修复和经济基本面改善的预期。

## 自购助力品牌吸引投资

近年来,监管部门持续鼓励公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度。据Wind数据统计,今年以来截至7月6日,公募基金管理人自购股票型基金的净申购金额已达13.17亿元。

“从长期来看,自购行为对公募基金管理人的品牌形象和市场声誉具有显著的积极影响。”曾芳表示,自购行为通常被视为“真金白银的承诺”,能够增强投资者对公募基金管理人的信任感,传递出公募基金管理人自身投研能力和产品价值的信心,也会吸引更多投资者的关注和资金流入。

“这种积极影响在促进业务拓展和客户资源积累方面作用显著。良好的品牌形象吸引更多潜在客户关注,投资者更倾向于选择自购积极、对市场有担当的基金产品。同时,基金公司现有客户的忠诚度也会因自购行为得以提升,从而更愿意长期持有该公司的基金,甚至追加投资。从过往市场经验来看,在市场低迷时期积极自购的公募基金管理人,后续在新基金发行、规模扩张等业务上往往更顺利,客户数量也会稳步增长。”孙珩如是说。 据《证券日报》作者:方凌露

## 理财风向

# 银行理财估值整改 债券策略生变

“以往平滑产品估值的各种方法都不能用了。”一位城商行理财子公司投资部负责人张诚透露。今年以来,他们只能在资产端下功夫——包括减持长期限银行二永债与中低评级信用债,转而加仓短期高评级债券,通过债券“抛长买短”以压降理财产品净值波动。

在他看来,随着银行理财估值被整改,理财产品将再度回归净值化本源,未来银行理财子公司必须根据市场行情及时优化资产配置策略,才能解决理财产品“高收益、估值平稳与高流动性”三者难以兼得的挑战。

## “多管齐下”完成整改

所谓自建估值模型,主要是指前些年银行理财子公司在中债估值、中证估值所提供的债券估值方法之外,对其通过信托通道所投资的债券采用的一种新型估值模型。

在监管部门出手叫停银行理财子公司自建估值模型前,这套自建估值模型主要针对银行二永债及部分信用债进行估值——通过将债券按过去6个月的平均价格作为估值基础,避免后者短期价格剧烈波动导致理财产品净值波动加大,从而实现平滑理财产品净值波动的效果。

2023年,一家股份制银行理财子公司率先使用这套自建估值模型并取得不错的平滑理财产品净值波动效果后,不少银行理财子公司纷纷跟进。

一家股份制银行理财子公司债券交易员刘勇向记者透露,尽管银行二永债与中低评级信用债价格在短期内波动较大,但就长期而言,其价格终究会回归到一个市场认可的合理波动区间,因此上述自建的估值模型某种程度上能平滑配置这类债券的银行日开型、封闭型、定期开放型理财产品净值波动,给投资者带来更佳的产品持有体验。

但在实际操作过程,自建估值模型也会带来“不公平”现象,比如银行理财通过自建估值模型平滑产品净值波动同时,可以将底层资产投资收益更多“分配”给明星产品或新发产品,达到调节不同产品收益的目的,但此举导致投资收益分配的不公平。

去年四季度,银行理财子公司自建估值模型行为被曝光,迅速招致监管部门的叫停。

去年12月,监管部门发布公告,明确禁止银行理财子公司通过收盘价调整、平滑估值或自建估值模型等方式平滑理财产品净值波动,统一采用中债估值、中证估值与外汇交易中心的估值方法。

今年3月,监管部门对银行理财子公司自建估值模型整改提出新要求,即6月底完成一半的整改工作,年底前要全部整改完毕,且每月都要反馈整改进度,包括填报涉及自建估值模型的产品余额、资产余额与偏离金额等。

冠莪咨询创始人周毅钦表示,银行理财子公司自建估值模型的整改,可以起到规范市场秩序、维护公平竞争的作用。此前部分银行理财子公司违规使用收盘价、平滑估值、自建估值模型等方式扭曲理财产品真实净值,造成“劣币驱逐良币”现象。整改后,理财产品再度回归净值化本源,让所

有理财机构站在同一起跑线,凭借投研能力和风控能力公平竞争。

张诚告诉记者,去年底,他们迅速通知信托公司不得继续使用自建估值模型,将银行二永债、信用债持仓重新引入中债估值、中证估值的估值体系。

他直言,对银行理财子公司而言,自建估值模型整改难度不大,主要是督促信托公司不再使用自建估值模型对他们的二永债、信用债持仓进行估值,但对信托公司而言,这意味着前些年他们在自建估值模型方面的不菲投入几乎打了水漂。

具体而言,此前银行理财子公司在银行间债券市场开户存在一定的制度障碍,于是他们纷纷通过信托渠道(借助信托公司账户)投资银行间债券市场各类债券品种,并支付相应的信托渠道合作费用。

为了扩大银行理财子公司的债券委托投资业务规模,不少信托公司开始围绕平滑理财产品估值波动,提供一系列增值服务,包括信托计划通过每日循环补差、计提信托特别收益等方式帮助理财产品平滑投资收益,在连续竞价平台给低流动性私募债提供交易报价影响收盘价估值等,协助银行理财子公司平滑产品净值波动。但是,这两项增值服务很快被监管部门规范。

于是,部分信托公司斥资百万元采购自建估值模型体系,作为协助银行理财子公司平滑产品净值波动的新型增值服务,吸引银行理财子公司增加债券委托投资规模,以赚取更多合作费用。

“随着监管要求银行理财子公司在6月底完成50%的自建估值模型整改进度,二季度不少理财子公司要求信托公司加快银行二永债、信用债持仓的估值体系变更,若信托公司未能按时完成这项工作,银行理财子公司就会改换门庭。”刘勇向记者透露,这导致信托公司只能“忍痛割爱”——舍弃重金采购的自建估值模型体系,转而引入中债估值、中证估值的估值体系。

他向记者透露,截至6月底,他们信托账户里逾80%的二永债与信用债已重新调整为中债估值、中证估值的估值方法,剩余债券之所以未“调整”,是因为这些债券在下半年陆续到期,他们打算等待债券到期自动剥离自建估值模型。

另一位股份制银行理财子公司固收类资产投资部门人士向记者透露,他们采取“新老划断”的做法,即年内清仓按照自建估值模型估值的存量二永债持仓,新买入的二永债完全遵循中债估值、中证估值的估值方法。

“6月底前,我们已卖出逾半数二永债,完成整改进度50%的监管要求;一旦年底前清仓二永债旧债,就能从容完成全部整改工作。”他透露,所幸他们的存量二永债持仓不多,完成自建估值模型整改工作的难度不大。

## 债券“抛长买短”

尽管自建估值模型整改压力不大,但这项工作正在影响银行理财子公司的债券投资策略。

张诚告诉记者,今年以来他们持续减持长期限二永债与中低评级信用债,转而买入短期高评级债券。

据《经济观察报》作者:陈植