



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com



## 猛发3840亿 规模突破2万亿 震荡市“钱袋子”增值新路 “减震利器”固收+基金获青睐



最近基金又“跌上热搜”，在市场震荡加剧、结构性分化显著的当下，投资者自然而然地想寻求增厚安全垫的“减震利器”。“固收+”产品凭借攻守兼备的特性，在震荡市中吸引了不少资金的青睐。数据显示，截至8月25日，今年以来共有468只“固收+”基金成立，募资规模3840亿元，超去年全年的发行规模。2021年基金二季报，“固收+”基金规模攀升，突破2万亿元大关。在规模上升的同时，“固收+”基金业绩整体表现也不错。2021年二季度，超过95%的“固收+”产品获得了正收益。 ■ 杨晓春

农银汇理基金固定收益部副总经理郭振宇认为，相较于权益类产品，“固收+”产品具有进可攻退可守的特性，有望更好把握股债市场的投资机会。

目前市场震荡加剧，收益波动加大，有些投资者既舍不得固收类基金的低风险，又想要权益类基金的高收益。

其实为了迎合这类投资者的需求，最近几年已经有这样的基金应运而生，并且最近规模增长非常迅速，这个基金类型就是“固收+”。

什么是“固收+”基金？有哪些值得长期关注的“固收+”基金？

“固收+”基金相当于对固收类基金做了一次改良升级，这个“+”号指的就是加收益，比如基金资产的70%投资于债券，获取固定收益，剩下30%投资于股票、可转债等权益类资产，博取高风险收益。

总结来说，“固收+”就是固收资产为主，权益资产为辅组成的一个投资组合。相比于固收类基金，“固收+”在收益和风险上也都有所增加，适合需求介于权益类基金和固收类基金之间的投资者。

如果从过去5年的数据来看，“固收+”

基金的表现也确实符合其定位，既没有沪深300指数那么大的波动，收益也远高于纯债基金。

具体到某只“固收+”基金的选择，主要还是得看业绩，比如基金公司业绩、基金经理业绩、基金长期业绩。这些数据都是比较直观的，能够比较直接地反映出一只基金的综合水平。

最后总结一下：固收+都是收益较稳定的基金产品，因此要在同类产品间比较，大家还是多从符合基金规模适中、成立三年以上、收益稳定（也就是卡玛比率高）、团队稳定（基金经理无频繁更换）这些指标的基金中选择，这对提高投资的准确性和收益率非常重要。

不少基金经理直言，震荡市首要关注的就是控回撤。“我管理的产品都设有不同程度的回撤预警线，一旦触及就会坚决止损，降低风险类资产的仓位。”光大保德信基金“固收+”基金经理黄波说。

### 应时报表

#### 理财产品平均收益率统计

理财产品类型	收益率	家数
银行(全部)	3.65%	11837
银行(非保本浮动)	3.70%	11357
银行(保本浮动)	3.45%	247
银行(保证收益)	3.20%	6
银行(美元)	1.20%	107
券商(全部)	8.00%	7762
券商(混合型)	10.00%	950
券商(债券型)	8.00%	3395
券商(股票型)	5.00%	326
阳光私募(全部)	7.00%	877
阳光私募(股票策略)	7.00%	303
阳光私募(固定收益)	5.30%	12
阳光私募(其他策略)	4.50%	11
信托(全部)	7.70%	62904
信托(浮动)	8.00%	17521
信托(分层)	7.80%	2087
信托(固定)	7.70%	41945
保险(全部)	4.00%	6582
保险(分红险)	5.00%	2972
保险(万能险)	4.00%	2195

#### 基金平均回报率统计

基金类型	三月	一年	家数
基金(混合型)	2.04%	10.67%	6068
基金(债券型)	1.28%	3.85%	4154
基金(股票型)	1.70%	10.01%	2362
基金(保本型)	0.66%	2.82%	2
基金(货币型)	0.54%	2.29%	708
基金(其他型)	-0.43%	4.49%	404
基金(常规基金)	1.39%	5.36%	13312
基金(互认基金)	1.08%	11.83%	36
基金(QDII基金)	0.13%	5.96%	359
基金(ETF)	0.85%	7.23%	581

### 行业观察

## 华北制药断供集采被重罚 “双重困境”之下药企路在何方？

### 华北制药危局

断供丢标 违规遭罚

集采时代 药企血拼 走or留？

#### 中标与落选

中标利润低了，但是市场占有率增大  
未中标 市场占有率将大幅减少

日前，因在山东省未能按协议供应约定采购量，华北制药被列入“违规名单”，被取消未来9个月参与国家组织药品集中采购活动的申报资格。上述处罚消息一出，市场哗然。华北制药也是自国家集采制度建立以来，第一家因集采断供受罚的企业。

北大纵横管理咨询公司医疗行业中心总经理王宏志指出，列入违规名单是属于一个极为严重的处罚，药品断供或有多种原因所致，其中也有低于成本价中标引发的断供行为，此次给华北制药开出严厉罚单也对违规药企起到警示作用。

8月20日，华北制药在山东省未能按协议供应约定采购量，华北制药被列入“违规名单”，被取消自2021年8月11日至2022年5月10日参与国家组织药品集中采

购活动的申报资格。

在王宏志看来，带量采购的量是事先公布的，因此企业需对自身产能进行评估。但华北制药此次断供是因其对自身生产能力评估不足导致。医药市场至少有70%的市场份额在公立医院市场，这样的处罚意味着企业将失去巨大的市场份额，甚至会影响企业生存。

对于华北制药断供情况，业界也有猜测，集采中选企业供应期间，可能原料药价格

上涨、人工成本上升，利润低，让华北制药选择了弃标。实际上，集采无论是中标还是不中标，企业都将面临一定难题。中标之后虽然利润低了，但是市场占有率增大；未中标虽然利润保住了，但市场占有率将大幅减少。

随着集采的常态化和采购药品范围扩大，目前很多药企面临一个尴尬的局面，业内流传一句话：集采中不中标都面临考验。原来市场大的企业中标，即是革自己

的命；没中标的，就意味着没有市场。实际上从当下中报季中可以看出诸多药企的“囚徒博弈困境”，如恒瑞医药受集采等因素影响上半年净利润几乎零增长。

一位医药行业资深人士表示，我国医药行业正面临着转型升级期，阵痛难免，但后续随着行业集中度提升，行业整体水平也将提升。近日，恒瑞医药董事长孙飘扬对其当下的困境也表示：“仿制药大产品该采的都采了，剩下的没有多少。创新药方面明年后年出来的东西是最多的，肿瘤和非肿瘤都是丰收的时点，出来以后要参加国家医保谈判，然后放量，因此经过1~2年时间的调整就能恢复过来。”

北京鼎臣医药咨询管理中心负责人史立臣表示，集采常态化之后，企业的经济压力会越来越大。集采品种或还会不断扩大，这也会让行业形成一个巨大的分水岭。企业应该尽快优化产品结构，进行经营模式的转型、营销模式的转型，同时也要把握住政策外的市场。

有分析认为，短期内集采对药企造成冲击，但并不意味药企薄利时代到来。未来集采的负面影响将逐步出清，市场更多聚焦创新药资产，研发和生产综合实力强大的龙头药企的仿制药业务将受益于行业集中度提升。