

多只基金“拼得多”也赚得多 中概互联网公司会否再迎春

证券时报记者 陈书玉

近日,在公布亮眼三季报后,拼多多股价接连大涨,美股市值一度超越阿里巴巴,成为最大的中概股。而就在三年前,阿里巴巴的市值曾超出拼多多10倍以上。

巨大的变迁背后,哪些基金捕获了其中的投资机会?基金经理又如何解读拼多多的新业务?

多只基金大有斩获

11月28日,拼多多交出了一份远超市场预期的亮眼财报。数据显示,2023年三季度,拼多多总营收688.41亿元,同比增长93.89%;归母净利润155.37亿元,同比增长46.74%。财报发布后,拼多多美股盘前上涨逾14%,截至当天美股收盘,拼多多股价大涨18.8%。

11月29日晚间,拼多多股价一度涨逾4%,市值达到1921亿美元,一度超越阿里巴巴,成为美股市值最大的中概股。今年以来,拼多多股价走出上涨趋势,尤其是5月以来一路上行,截至12月1日收盘,已较5月低点上涨逾136%。

目前,国内公募基金对拼多多的投资主要集中在QDII产品方面。截至2023年三季度末,鹏华香港美互联网股票人民币、嘉实全球互联网股票人民币、华宝海外中国成长混合等持有拼多多的仓位较重,持仓占比分别为10.1%、9.2%和8.9%。此外,华夏大中华混合(QDII)、广发全球精选股票(QDII)、国富亚洲机会股票(QDII)、景顺长城大中华混合(QDII)人民币等持有拼多多也较多,持仓占比均超过6%。

其中,今年以来业绩表现最好的QDII基金——广发全球精选股票(QDII)在去年四季度将拼多多买成了第五大重仓股。该基金的基金经理李耀柱在去年四季报中表示,无论是广告还是电商板块,美国互联网行业短期均受到2023年全球经济衰退预期的影响,中国电商行业在国际化进程中的低价策略将会获取一定的海外市场份



额,这是中国电商行业一个非常大的机会。

跨境业务投资引关注

值得关注的是,从财报上分析,拼多多的增量主要得益于去年推出的跨境业务——Temu,这不仅成为交易服务收入的助推器,还成为了拼多多串联全球供应链,激活国内供应链的重要抓手。事实上,跨境业务今年以来被许多基金经理关注,并积极捕捉A股相关上市公司的投资机会。

“最好赚的钱,就是把通缩的东西卖到通胀的地方。”海富通基金基金经理胡耀文此前在接受证券时报记者采访时提到,今年海外是通缩,国内是通胀,因而做跨境电商业务的相关公司业绩和股价表现都非常好。正是关注到了美股相关个股的表现,他也对应地找到了A股的投资机会。

沪上一位基金经理对证券时报记者表示,他关注投资机会的一个思路就是经常性追踪美股市场表现突出的行业,从而研究对应的A股投资机会。他表示,近段时间以来,拼多多概念股的市场热度上

升,说明资金层面也关注到了相关的投资机会,不过普通投资者仍需辨别相应上市公司是否兑现业绩。

在兴华基金基金经理崔涛看来,跨境电商未来是持续增长的赛道。他具体分析了跨境电商快速发展背后的三大逻辑:

一是中国生产的比较优势——拥有全产业链的制造布局,完善的基础设施配套,以及劳动力等成本优势,跨境电商是中国供应链的出海,也是中国成熟商业模式的出海。

二是全球电商渗透率提升,海外新兴国家的基础设施逐渐完善,平台红利、内容电商时代的流量红利都为国内供应链卖家提供了出海机会。

三是从市场参与者的视角看,随着海外经济降速,海外进口商倾向于从之前大单采购转向小单多批次采购,国内的工厂也有主动向海外销售寻求增长的动力,且这一点非常好地满足了海外消费者对高性价比产品的长尾需求。

互联网公司再迎春?

受益于新增的跨境业务,拼多

多实现了业绩大增。实际上,除了拼多多,多家互联网公司的三季报业绩也普遍实现了增长。数据显示,三季度,腾讯控股营收同比增长10%,净利润同比增长34%;阿里巴巴营收同比增长9%,净利润同比增长19%;京东集团营收同比增长1.7%,净利润同比增长33%。

亮眼的经营数据,是否表明中概互联网公司迎来了整体性的投资机会?

目前来看,就股价表现而言,多数中概互联网公司仍处颓势。从反映境外上市中国互联网公司证券整体表现的代表指数中证海外中国互联网30指数来看,截至11月30日,该指数最新市盈率TTM为16.84倍,为上市以来最小值,再创历史新低,而跟踪该指数的广发中证海外中国互联网30ETF年内也下跌了超4%。

对此,有基金经理表示,部分龙头股虽然整体业绩仍在增长,但此间市场寄予较大希望的部分新业务发展不及预期,造成了股价上涨乏力。此外,考虑到当前国内政策空窗期,整体经济验证性不强,市场对于行业的整体预期有所调整。

不过,广发中证海外中国互联

网30ETF在三季报中指出,国内经济刺激政策不断出台,为市场注入了一针强心剂,顺周期相关板块表现较好,中概互联所覆盖的在线消费、本地生活、广告游戏等领域皆受益于政策利好而表现良好。

值得提及的是,美联储鹰派卷土重来,加息点阵图再次变化,使得原本市场所期待的宽松政策或将再次推延至2024年下半年,年内再次加息或成大概率事件,这在一定程度上压制了中概互联板块的估值。除了中国经济修复情况、美联储货币政策等因素,中概互联板块还在一定程度上受到短期资金流入流出情况的影响,这使得指数以及主要成份股的表现短期大幅震荡。

在展望未来时,鹏华香港美互联网股票人民币曾在三季报中指出,整体来看,过去两年互联网厂商普遍采取降本增效战略,成本端得到明显优化,疫后线下客流恢复以及消费复苏也在推动互联网平台顺周期业务增长。鉴于市场对国内经济增长前景的悲观预期已基本反映在资产价格里,整个中概互联板块的估值已处于合理偏低区间,看好港股及中概股的中长期表现。

券商系公募再添一子 两大信号折射行业新趋势

证券时报记者 余世鹏

证监会官网信息显示,由开源证券100%持股的鹏安基金管理有限公司(下称“鹏安基金”)设立申请已于近日获批通过。

券商系公募再添一子,折射出两大信号:一是券商“一参一控一牌”的公募布局在持续推进。除绝对控股鹏安基金外,开源证券旗下还拥有前海开源基金,持有25%股权。二是在海南自贸港税收优惠的吸引下,后起公募注册地脱离一线城市再下沉。从相关政策来看,鹏安基金在海南注册,能获得550万元奖励和15%的企业所得税减免。

申请到获批仅一年多

根据证监会公告,鹏安基金注册地为海口市,注册资本为1亿元,由开源证券100%出资。鹏安基金应当自批复之日起6个月内完成组建工作,足额缴付出资,选举董事、监事,聘任高级管理人员;自取得经营证券期货业务许可证之日起6个月内发行公募基金产品。

证监会特别强调,鹏安基金应当按照诚实信用原则认真履行职责,与股东之间建立有效的风险隔离制度,严格自律,规范运作,防范利益输送,加强公平交易管理,切实保护基金份额持有人的利益。

开源证券落子鹏安基金,成为财富管理转型趋势下券商谋求公募布局的又一个显性案例。2022年4月,证监会发布《关于加快推

进公募基金行业高质量发展的意见》,正式放开“一参一控一牌”,即同一主体在参股一家基金、控股一家基金的基础上,还可以再申请一块公募牌照。由此形成三种入局公募的方式:一是直接申请设立基金公司;二是通过股权转让方式获得基金公司少数股权或控股权;三是通过旗下资管公司获取公募牌照,或直接向公募业务资格。

从递交申请到审批通过,开源证券获取公募基金牌照仅用了一年多时间。2022年7月,开源证券递交《公募基金管理人设立资格审批》申请,并于当年11月收到证监会反馈意见。开源证券成立于西安,控股股东为陕西国资委,是一家拥有全业务牌照的券商。除鹏安基金外,截至目前开源证券旗下还拥有前海开源基金,持股比例为25%。开源证券称,获取公募牌照不仅能提升客户获取能力和增加收入来源,还有望与投研和经纪业务形成协同效应。

后起公募奔赴海南

鹏安基金获批设立还透露出一个信息,即鹏安基金以海口为注册地,成为海南首家国资控股的券商系公募基金公司。这也是继2022年汇百川基金之后,第二家落户海南的公募基金公司。

后起公募脱离一线城市奔赴海南,是监管批准牌照时需要直面的问题。早在2022年11月对开源证券申请设立鹏安基金的反馈意

见中,证监会就关注到,鹏安基金的注册地是海口市,与开源证券同意的注册地址不一致,开源证券需要论证变更注册地已履行完备的决策程序。此外,证监会要求开源证券就鹏安基金能否在海口市“实质性运营”进行说明论证,还就鹏安基金办公地进行补充说明。

开源证券表示,鹏安基金落地海南省海口市,是对《海南自由贸易港建设总体方案》《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》的积极响应,考虑抓住并用好海南自贸港加快金融改革创新步伐等诸多政策优势。

汇百川基金总经理王锦海此前接受媒体采访时就表示,海南自贸港的营商环境、基础设施建设正在迅速提升。汇百川基金将立足海南,服务境内外客户,借助自贸港的政策优势,打造适合自贸港的普惠金融产品和创新产品,服务实体经济发展,助力居民提升财产性收入,推动海南自贸港的金融发展。

根据2020年6月财政部和税务总局发布的《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》,对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业,减按15%的税率征收企业所得税。2022年5月,海口市政府印发的《海口市促进基金业高质量发展的若干措施》规定,新注册的公募基金,首次实缴注册资本在1亿元以上、2亿元以下的给予550万元奖励。以此类推,注册资本越高奖励越多,最高不超过6600万元。

这意味着,鹏安基金将注册地选在海口,能获得550万元奖励和15%的企业所得税减免。对一家后起公募基金而言,这无疑会给初期发展带来不少资金支持,但要享受15%的经营减税率则需要有实质性运营。根据相关规定,实质性运营是指企业的实际管理机构设在海南自由贸易港,并对企业生产经营、人员、账务、财产等实施实质性全面管理和控制。不过,由于对投研等核心人员并无地理位置要求,注册地下沉的公募依然把核心人员放在北上广深等金融集群区域,比如汇百川基金、天弘基金、国新国证基金、益民基金、兴业基金等。

券商公募持续布局

根据证监会官网信息,截至12月1日,申请待批的券商系基金有财信基金和中原苏豪基金,财信基金股东之一为财信证券,中原苏豪基金股东之一为中原证券。此外,目前申请开展公募基金管理业务资质的券商资管机构,有广发资管、光大资管、安信资管、国信资管等。

Wind数据显示,截至12月1日,全市场公募基金机构(包括公募基金公司、证券公司及公募资管机构)数量已达159家,其中有69家为券商系公募,占比超过40%,是数量最多的一类公募机构,既有华夏基金、易方达基金、南方基金、广发基金、鹏华基金、银华基金等头部公募,也有创金合信基金、华商基金、长城基金、安信基金等中小型公募。

年内清盘数量已超去年 绩优基金无奈被弃

证券时报记者 赵梦桥

距离2023年结束不到一个月的时间,但年内清盘的基金数量已达243只,超过了去年全年,同时创下了过去五年次高的峰值。

在清盘的基金中,绩优与亏损产品兼而有之,原因也多样。比如,业绩虽逆袭但资金保持观望致基金份额原地踏步;机构大规模赎回使得基金沦为“迷你基”;业绩出色的发起式基金难以摆脱规模桎梏最终无奈清盘等。

清盘数量超越去年全年

11月30日,华泰柏瑞精选回报公告称,本基金已连续超过60个工作日基金资产净值低于5000万元,根据《基金合同》约定,决定依法对本基金财产进行清算并终止《基金合同》。

上述基金的离场也让年内的基金清盘数量达到了243只,不仅超过了去年全年,同时创下了过去五年的次高峰值。

在A股整体行情震荡剧烈的背景下,权益类基金首当其冲,成为被淘汰的主力。目前,共有186只,占比约77%的权益类基金宣告清盘,而债基因年内业绩出色,因此清盘数量仅有35只,为2016年以来的最低值。此外,还有5只QDII基金、11只FOF基金遭到清盘。

分基金公司来看,博时基金、华宝基金、海富通基金、浦银安盛基金、中银基金等多家公司的清盘产品都超过了10只。

除了上述清盘基金,当前还有千余只产品净值低于5000万元,正在清盘线上徘徊。

从业绩来看,不少基金清盘的主要原因系净值走势不佳被市场抛弃。以同样是11月末清盘的上银核心成长为例,该基金成立于三年前的市场高位,成立之初募集规模为3.4亿元,业绩短暂平稳后随即走低。虽然基金经理每个季度都做了积极配置,大幅调整重仓股,但三年后跌幅仍超过了六成,截至清盘时净值仅剩0.38元,份额也仅有888万份。

华北某公募投研人士指出,基金清盘数量的增多,反映了股票市场的不景气以及基民对风险的回避。“基金清盘有好有坏,优胜劣汰会促使基金公司加强风险管理,提高投资水平,并将更多的精力放在持营上。不过,大量的清盘也可能加剧市场的不确定性,导致资金大量撤离。”

绩优产品屡遭清盘

业绩差并非清盘基金的专属,事实上,还有多只产品在业绩大幅上涨后被无奈清盘。

以年内大放异彩的国泰中证沪港深动漫游戏ETF为例,该基金成立于去年3月,净值一直不温不火,还曾下探至0.75元的低位。随着年内人工智能板块的爆发以及受下半年一款互动游戏的催化,相关个股涨幅惊人,该基金的净值也一路飙升,年内涨幅一度超过了九成。

不过,基民对该基金的兴致却较为平淡。从历史数据来看,在该基金净值暴涨前夕,仍有资金大规模出逃,而在基金达到阶段性高位以及随后回落的过程中,份额均无明显变化。

长城恒泰养老2040的情况与之类似。10月19日,该基金披露,“《基金合同》生效之日起三年后的对应日(若无对应日则顺延至下一日),若基金资产净值低于两亿元的,基金合同自动终止,无需召开基金份额持有人大会审议决定,且不得通过召开基金份额持有人大会延续基金合同期限。”

作为一只发起式基金,成立三年后的规模达2亿元,是免于清盘的硬性门槛。虽然从业绩方面来看,长城恒泰养老2040以7.35%的收益获得今年FOF基金业绩的“半程”冠军,但规模一直是该基金无法突破的桎梏,多个季度持续稳定在2500万元左右。截至今年三季度末,该基金的期末基金份额总额为2697.71万份,对应资产净值约2451.82万元。

此外,上述华泰柏瑞精选回报自2016年成立以来净值表现平稳,且规模也连续多年保持在5亿元左右。但从持有人结构来看,机构客户持有比例均保持在99%以上。截至今年二季度末,该基金的基金份额跌至1.41亿份,某单一持有人持有份额高达1.26亿份。有业内人士分析,这类产品多属机构定制产品,由于机构客户自身投资策略的调整或者其他变化,大额赎回后产品难免成为“迷你基金”。

持营也要有的放矢

业绩较差的基金被投资者弃之如敝屣,尚可理喻,何以业绩好的产品也会被市场抛弃?换言之,基金公司能否在绩优产品方面加大力度,做好持营?

华南某公募人士对证券时报记者表示,基金产品的持营是一个综合因素发挥作用的结果,并非绩优就一定能够做好持营。

“从投资端来看,今年以来市场行情的一个明显特征就是轮动加快。换言之,这些主题/行业/策略比较鲜明的产品,或许在市场风口阶段表现很好,但大家还是对业绩的持续性更多地持观望态度,导致真正入场的资金并不多。从销售端来看,今年以来零售渠道面临的客诉压力比较大,很多银行端的理财经理将更多精力放置于售后维护而非新品销售,即使要做销售,渠道端也是更喜欢风格更加均衡的产品,带给客户的投资体验会比较好。”该公募人士说。

还有第三方机构人士表示,持营可以依据市场行情和投资者需求,并结合产品特点进行实时推动,效率更高,这也比较适合结构性行情。“基金更要逆向营销,加大宣传力度,做好投资者教育,通过时点和产品的分散配置,引导客户树立长期投资理念,避免愈演愈烈的‘赎回买新’困局。”