

债基“巨无霸”产品频现 新发份额占比创新高

证券时报记者 陈静

近年来末，债券型基金产品热度不减。数据显示，12月新发债基份额占当月新基金发行比重近86.79%，创今年以来月度新高，首发募集规模超过20亿元的债基有17只，80亿元顶格募集产品也频现。

今年以来，在新基金发行整体遇冷的背景下，债券型基金产品发行份额占比达七成，成为新基金发行的主力。其中，利率债、政策性金融债颇受资金青睐，相关产品平均发行份额均超30亿份，并涌现出不少爆款产品。

展望2024年债市行情，多家公募基金公司预计，2024年全年宏观基本面走势与2023年相似，债市或呈现震荡态势，把握好阶段性收益率下行机会则是增厚收益的主要抓手。

债基“巨无霸”产品频现

12月20日，鹏扬基金发布公告，鹏扬淳旭债基于12月19日成立，首募金额达到50.9亿元，有效认购户数263户。

此前一日，华安基金公告称，华安中债0-3年政策性金融债基于12月18日成立，获225户有效认购、80亿元顶格募集。公告显示，该基金原定发行日期至2024年1月31日，已于12月17日宣布提前结束。

近期，债券型基金发行火热，爆款产品频现。Wind数据统计，12月以来共有30余只债基产品宣告成立，累计发行份额超过1000亿份，平均发行份额达29.25亿份，已达今年以来月度最高水平。

纵观今年以来整体发行情况，12月份新成立的债基发行份额占新基金比重达86.79%，创今年以来月度新高，债基发行占比持续提升。从单只产品来看，仅12月首发募集规模超过20亿元的债基有17只。

除鹏扬淳旭债基、华安中债0-3年政策性金融债基以外，鹏华丰景、广发中债0-2年政策性金融债、博时锦源利率债、嘉实致裕纯债等产品首募资金均接近80亿元，成为近期新发基金中的“巨无霸”产品。此外，景顺长城景泰通利纯债、摩根同业存单指数7天持有基金等多只产品首募规模也超50亿元。

成为年内新发主力

今年以来，在权益类基金发行降温的背景下，债券型基金成为新发基金的主力军。

Wind统计显示，截至12月20日，年内共成立1200多只基金(份额合并计算)，



图虫创意/供图 数据来源:Wind 陈静/制表 翟超/制图

下同)，首募规模合计1.08万亿元。其中，债券型基金首募规模合计达7600多亿元，占新基金发行总额比重为70.58%。

有业内人士分析称，债券基金发行的火爆，首先，源于今年债市的良好表现；其次，临近年末，基金公司频发产品冲击规模，风险小于股票基金、收益率又高于货币基金的债基自然成为资金的首选。

细分类别来看，利率债、政策性金融债基颇受资金青睐。数据显示，今年以来新发利率债相关产品平均发行份额达33.11亿份，政策性金融债相关产品平均发行份额达50.39亿份，包揽了年内不少爆款基金。

此外，在新发债基火爆频现的同时，还有很多债券类新品在路上。截至12月20日，Wind统计显示，有27只债基正在发行中，另外农银瑞益一年持有A、招商安康A、南方睿阳稳健添利6个品种持有A处于待发发行中。

债市行情总体震荡为主

今年以来，A股市场震荡调整，债市整体表现突出，近九成债基年内收获正收益。2023年即将结束，近日，多家基金公司召开2024年度策略会，就2024年宏观经济与债市投资发布相关策略。

“中央经济工作会议后，债券市场对于政策方向的解读是以稳为主，对于明年强刺激的预期弱化，而此前债券市场对于明年经济强刺激有一定预期，债市收益率也处于略偏高的位置，会议后债券收益率明显回落。”新疆前海联合基金的基金经理孙连玉表示。

展望明年债市，孙连玉认为，在当前政策预期下，明年经济预计仍以稳为主，虽然经济增速明显下行的概率不大，但向上的弹性空间可能会较为有限，债市风险不大。而在经济确定性企稳前，降息或降准仍是稳经济的重要政

策选项，如实现，则债券收益率仍有下行机会。总体看，明年债市或仍以票息收益为主，而把握好阶段性收益率下行机会则是增厚收益的主要抓手。

嘉实基金纯债投资总监赵国英认为，展望2024年，宏观底色不变，经济仍将持续转型，债市仍将呈现“低利率+低波动”的特征。赵国英分析，波动主要来自于两个因素：一是久期风险的波动，二是信用风险的波动。

金元顺安基金在2024年债市展望中表示，债券收益率仍将维持震荡偏强的态势。虽然当下经济修复的过程中部分领域节奏偏慢，但随着宏观政策逆周期调节力度不断增强，整体经济能够保持持续边际改善的趋势。目前海外市场利率高点已过，人民币贬值压力得到一定程度的缓解，经济基本面向好的情况下资本有望回流，权益市场预计逐步回暖，债券收益率尤其是长端利率可能维持震荡偏强的态势。

风格漂移遇上“意外之喜” 数字主题基金抓到了化工牛股

证券时报记者 安仲文

新材料基金和化工基金没吃到的行情，被数字经济主题基金吃到了。

在2023年最后10个交易日的弱势调整中，A股小众冷门的PEEK(聚醚醚酮)材料逆势崛起，部分公司股价6个交易日内涨幅近70%，而获得丰收的唯一主动权益类基金却是一只数字经济主题基金。证券报记者注意到，数字经济主题基金在一、二季度显著受益于AI(人工智能)行情，三季度开始AI等热门赛道回调明显，若要防止大幅回撤，漂移到冷门赛道躲避成为一些基金经理的无奈选择，但也因此出现了“意外之喜”。

在众多的化工新材料赛道中，小众的PEEK材料因距离大规模应用尚有一段距离，所以此前在A股市场一直比较“低调”。但随着生产PEEK材料的上市公司出现，以及基金经理也开始试探性的将相关公司纳入重仓股，PEEK概念才开始被市场挖掘，并由于相关公司股价涨幅巨大，在年末颇受关注。

华南地区一位基金经理告诉证券时报记者，PEEK材料属于特种工程塑料，具有自主化国产替代的需求，其优势是耐热性、耐磨性、耐疲劳性、耐辐照性等优异的综合性能，可广泛应用于包

括医疗骨科、汽车轻量化、机器人、航天军工、半导体领域等五大赛道。作为PEEK的下游，上述五大赛道均是空间广阔的战略新兴行业，这也意味着，PEEK材料公司的成长趋势具有很大的想象空间。

尽管最近一段时间A股市场尚在调整中，但资金已经开始在追逐PEEK

材料相关公司，包括新瀚新材、中欣氟材、中研股份、同益股份等一批上市公司股价明显逆市走强。其中，新瀚新材在最近6个交易日内股价暴涨近70%，中欣氟材迎来连续三个涨停。

与私募基金经理广泛出现在碳纤维、高温合金等新材料领域相比，PEEK材料并没有受到公募基金经理的重视，哪怕是新材料基金、化工主题基金，也没有重仓相关公司。

中欣氟材、中研股份的前十大流通股东名单中均无公募基金出现，在PEEK材料行业中影响力和市场占有率较大的新瀚新材，其前十大流通股股东名单中也仅有两只公募基金，其中一只产品为指数基金，另一只产品则是一只数字经济主题基金。让人略感意外的是，相关性更强的新材料基金、化工基金并没有出现在新瀚新材前十大股东名单中。

数据显示，截至三季度末，即PEEK

材料行情尚未爆发之前，华夏基金旗下华夏数字经济龙头基金，在底部买入340万股市新瀚新材，位列第三大流通股股东，也是唯一一只现身该股的主动权益类基金。在买入新瀚新材后，这只好PEEK材料股也因此成为华夏数字经济龙头基金的第六大重仓股。

证券时报记者注意到，华夏数字经济龙头基金的重仓股多数在最近的市场调整中出现杀跌，但因PEEK材料个股在A股市场逆市走强，尤其是新瀚新材作为PEEK材料赛道的龙头股，巨大的股价涨幅对冲了其他重仓股的弱势表现，使得华夏数字经济主题基金保住了前期的收益，该基金今年以来的累计收益率接近15%。

值得一提的是，新材料基金、化工基金没吃到的行情，被风格“漂移”的数字经济主题基金所挖掘，原因可能在于基金经理在特殊市场行情中的变通。

数字经济赛道在今年上半年是A股市场的核心热点之一，该赛道的基金产品所累积的收益主要发生在今年一、二季度，尤其是以昆仑万维、万兴科技为代表的一批互联网公司在当时表现强劲。但从三季度开始，数字经济赛道的牛股开始回调，这也意味着数字经济主题基金若坚持守着该赛道，将不可避免地出现净值大幅回撤。

公募REITs资产运营分化 有机构开始左侧布局

证券时报记者 余世鹏

随着阶段性跌幅扩大，REITs产品持续受到投资者关注。截至12月20日收盘，中证REITs指年内累计跌去31.34%，24只在2023年之前上市的产品年内均为负收益，最大亏损超过40%。

针对上述现状，有机构分析，公募REITs普跌既有市场情绪整体低迷的原因，也有底层资产运营分化和管理机构变化等基本面因素的影响，部分项目短期调整幅度已大于基本面波动，当前市场已提供个券挖掘、左侧布局的机会。此外，为进一步促进信息透明化，公募REITs的相关运营主体应进一步加大信息披露力度，让投资者能及时了解底层资产变化情况。

REITs跌势不改 部分项目承压

12月20日早上，华安基金公告，12月19日华安张江产业园REIT二级市场收盘价格为2.521元/份，连续3个交易日累计跌幅11.39%，近20个交易日收盘价累计跌幅21.46%。为保护持有人利益，该基金于20日开市起停牌1小时，同时暂停基金通平台份额转让业务1小时。20日停牌1小时后，复牌的华安张江产业园REIT全天上涨2.5%，但12月和今年以来分别跌去18.05%和32.13%。

无独有偶，富国首创水务REIT在12月15日的提示公告中也写到，12月15日该基金二级市场收盘价为2.662元，较11月17日收盘价跌20.51%。为保护投资者利益，公司提醒广大投资者注意本基金投资风险，审慎决策，理智投资。截至12月20收盘，富国首创水务REIT年内累计跌幅为29.97%。

此外，针对上述阶段性波动，华安基金和富国基金均表示，相关REIT产品的基础设施项目经营稳定，基金投资运作正常，外部管理机构履职正常，无应披露而未披露的重大信息，也没发现对基金有重大影响的舆情信息。

根据富国基金12月14日公告，富国首创水务REIT项目的外部运营管理机构北京首创生态环保集团股份有限公司(下称“首创环保集团”)于12月12日收到北京市监察委员会的《留置通知书》，首创环保集团董事会秘书兼总法律顾问邵丽被实施留置措施，目前无法正常履责，由首创环保集团董事张萌代行董事会秘书职责。

华安张江产业园REIT价格四季度加速下跌则与底层资产张江光大园、张润大厦出租率下降有关。今年5月，OPPO旗下芯片公司哲库(ZEKU)解散，哲库从张润大厦退租，使得该大厦出租率从二季度末的94.05%直接下降到三季度末的57.19%。另外，张江光大园的出租率从2022年末的92%以上下降到2023年三季度末的78%。

出租率下降并不是单一现象。同为园区资产项目的建信中关村REIT，截至今年三季度末，该资产的文字楼出租率仅为63.73%，较2022年3月底96.15%的出租率大幅下降了30多个百分点。截至12月20日，建信中关村REIT今年以来累计跌幅高达43.16%。

市场整体情绪低迷 有机构开始左侧布局

实际上，不仅是个别存在阶段性经营困境的产品，其他在二级市场交易的REITs，同样存在价值明显下跌现象。

根据Wind，截至12月20日，中证REITs指数今年以来累计跌去31.34%。其中，2023年之前上市的24只REITs在2023年里均出现亏损，有18只产品跌幅在10%以上。除建信中关村REIT、博时

蛇口产业REIT跌逾40%外，还有中金普洛斯REIT、华夏中国交建REIT、东吴苏园产业REIT等4只产品跌逾30%，红土创新盐田港REIT、中金安徽交控REIT、华夏合肥高信REIT等产品跌逾20%。

“公募REITs整体处于普跌状态，个别出现明显经营不善或运营机构舆情事件的产品跌幅更为明显，其他REITs的价格下跌一定程度上是市场整体情绪和流动性不佳带来的。”某中小公募内部分析人士对记者表示。

中金公司12月发布的研报显示，公募REIT流动性情绪总体处于低位。根据测算，11月全市场REIT的流通市值加权总回报率为-7.39%，为2022年以来单月最大跌幅；日均换手率为0.62%，低于上市至今平均日均换手率1.21%。中金公司认为，REIT市场下跌主要是短期市场流动性和情绪偏弱所致，在低流动性环境下，部分投资者年末调仓引起了反馈。

但中金公司也说到，当前估值已计入较多市场悲观情绪，部分项目短期调整幅度已经大于其基本面波动。中期来看，年末虽仍有部分项目解禁或对市场流动性产生影响，但结合具体项目基本面趋势、估值要素及政策托底动力来看，当前市场已提供个券挖掘、左侧布局的机会。

实际上，已有机构在行动。根据华安张江产业园REIT的近期公告，华金证券鑫享26号基础设施基金策略FOF单一资产管理计划、华金证券鑫盈27号基础设施基金策略FOF单一资产管理计划通过交易所竞价交易买入合计110.32万份份额。

市场呼吁 进一步加大信披力度

从2021年6月首批产品上市至今，公募REITs整体上呈现出蓬勃发展趋势。一方面，在上市早期相关产品备受市场资金追逐，相关产品的阶段性收益一度高达50%；另一方面，从产品发现角度看，截至目前，公募REITs在常态化发行态势下，整体产品数量已接近50只，其中有30只登陆二级市场，还有近20只产品处于受理、问询或已通过阶段，底层资产不仅包括产业园、高速公路等项目，还出现了消费购物中心、能源等项目。

“在产品扩容过程中，除了市场情绪因素外，还要看到产品的供需也在出现变化。早期示范性项目数量少质量优，但市场关注度高，由此出现了显著的赚钱效应。

但随着REITs供给持续增加，在市场整体流动性和情绪不佳情况下，要求REITs的价格能迅速回升是不切实际的，需要给予一定时间和耐心。”前述公募内部分析人士说。

还有投资分析人士表示，REITs的底层资产经营会持续变化，投资者应密切跟踪底层资产的经营情况，这是投资的最大依据。比如产业园区和仓储物流资产是通过出租场地来赚取收益，如果租赁市场不景气导致出租率下降，自然会影响收益。另外，即便是出租率较好的资产，也要考量当前租户的违约风险。实际上，不同资产受宏观经济波动影响不一样，比如高速公路、产业园区、发电能源类资产，可能对宏观经济更为敏感，业绩变化更容易造成股价波动。

还有业内人士呼吁，为进一步促进信息透明化，公募REITs的相关运营主体应进一步加大信息披露力度，让投资者能及时了解底层资产变化情况。证券时报记者发现，公募REITs平均涨幅超过50%已是2022年初的事情，但今年11月却有一家机构打着“REITs(瑞兹)高收益”名义，在网上拉拢投资者入局，销售他们的理财课程，该机构的话术写到：“前几批瑞兹上市后平均涨幅50.93%，相当于买1万块就有机会赚到5090元”。下个月(12月)还有REITs发行，之前没赶上的这次就别错过了！”

