

29只基金定档7月发行 主动权益产品占比回升

证券时报记者 余世鹏

下半年拉开帷幕,基金发行再迎“抢七”时刻。

截至7月5日已定档的30只基金,有29只安排在7月内发行。虽然指数和固收类基金依然是新发主力军,但主动权益基金新发占比已回到40%的水平,较上半年出现明显提升,除了头部公募,还有东吴基金、创金合信基金、汇泉基金、汇百川基金等中小公募参与其中。

分析人士表示,公募基金的发展应有别于保险、银行理财等机构。无论过往还是未来,主动投资能力都应是公募基金差异化优势,公募基金应早日回到“主场”上来。公募当前预判虽仍较谨慎,但已显露出乐观预期。

29只基金定档7月发行

同花顺iFinD数据显示,截至7月5日,全市场确定发行日期的待发基金共有30只,其中有29只在7月之内开始发售。

从产品类型来看,指数和固收类产品依然是新发主力军,但主动权益基金的发行占比明显增加。具体来看,30只新发基金中有8只被动指数基金、4只混合偏债基金和5只中长期纯债基金,这三类产品一共有17只,在30只基金中占比达到了56.7%。此外,10只偏股混合基金加上2只普通股股票基金,主动权益产品数量则有12只,占比40%。而上半年发行的主动权益基金占比,只有20%出头。

就指数和固收基金而言,头部基金公司依然是主力军。其中,广发基金和国泰基金分别发行的是粮食产业ETF和港股通高股息投资ETF;南方基金和鹏华基金一共发行3只ETF联接基金;华安基金和中欧基金发行的是指数基金,分别跟踪中证红利低波动指数和上证科创板100指数。债券基金方面,7月发行产品的管理人既有永赢基金、天弘基金等传统固收公募,也有兴证全球基金等近年加码固收的权益大厂,兴证全球丰德和永赢逸享均是混合型债基,天弘月月兴30天则是中长期纯债产品。

相比之下,发行主动权益的管理人中出现了中小公募身影。比如,东吴基金将于7月底发行的是科技成长主题混合基金,创金合信基金和摩根基金将发行的均是红利相关基金,汇泉基金将发

行的是一只量化选股产品。

ETF和红利主题热度延续

从7月的新发基金情况来看,主题ETF和红利品种仍是当下热点。

同花顺iFinD数据显示,上半年全市场共有85只ETF成立,已超过2023年成立的ETF(155只)的一半。根据中国银河证券基金研究中心数据,从测试口径看(因为基金半年报还没披露),今年上半年股票ETF基金净申购4221.77亿元,已接近2023全年净申购的4489.62亿元。

从历年数据来看,中国银河证券基金研究中心数据显示,2022年和2023年是股票ETF较大规模资金净流入的两个年份,合计规模为6845.24亿元。但从目前情况来看,2024年全年规模有可能超过这一数据。截至2024年一季度末,银河证券基金分类下的股票ETF基金持有A股市值约1.76万亿元,占A股流通市值比例从2015年6月30日的0.37%提升至2.73%。

“包括ETF在内,指数基金依然是基金公司占据产品线优势的主要抓手。”北方某头部公募品牌人士对证券时报记者表示,ETF在2023年已经历过一轮发展高峰,虽然不少此前发行的基金目前变成“迷你”产品,但具备先发优势的基金公司仍在努力布局,“特别是一些主题ETF,虽然发行后规模可能会缩水,但依然要发出来。对全品类基金公司而言,无论是冷门还是热门指数,都要有对应的产品,才能在客户有需求时第一时间回应”。

和指数基金相比,发行有所回暖的主动权益基金也有不少看点。其中,汇百川基金在今年初开业后,于7月发行公司首只基金,成为新发基金管理人中的唯一一张新面孔。银华甄选价值成长混合的拟任基金经理张腾,2023年从中邮基金出来后加盟银华基金,该产品是他在新东家的首只新发基金。汇泉智享量化选股混合基金的拟任基金经理杨宇,在圈内以量化投资著称,目前是汇泉基金董事,也是汇泉基金第一大股东,持股占比55.3%。

主动权益投资何时回暖?

新基金发行的指标意义,不仅在于产品本身,实际上更在于其折射出的产品发展趋势。从2019年至今,基金业经过一轮高速发展期和低迷期。在这个过



基金代码	基金简称	募集起始日	投资类型	基金经理
159331.SZ	国泰中证港股通高股息投资ETF	2024-07-08	被动指数型股票基金	朱丹、麻绎文
021699.OF	汇添富远见成长混合发起式	2024-07-08	偏股混合型基金	李灵毓
021294.OF	鹏华中证港股通科技ETF发起式联接	2024-07-08	被动指数型股票基金	张羽翔
021790.OF	华宝宝嘉30天持有期债券	2024-07-08	中长期纯债型基金	高文庆
021015.OF	长江旭日混合	2024-07-08	偏股混合型基金	施展
021645.OF	东方红欣悦稳健3个月持有混合(FOF)	2024-07-08	混合型FOF	陈文扬
021369.OF	华夏智胜优选混合发起式	2024-07-08	偏股混合型基金	孙蒙
021187.OF	摩根红利优选股票	2024-07-08	普通股股票基金	胡迪、韩秀一、何智豪
021653.OF	南方中证全指计算机ETF发起联接	2024-07-08	被动指数型股票基金	潘水洋
021642.OF	富国资源精选混合发起式	2024-07-08	偏股混合型基金	曹文俊
021804.OF	财通资管睿丰债券	2024-07-09	中长期纯债型基金	金御
021752.OF	南方中证全指电力公用事业ETF发起联接	2024-07-09	被动指数型股票基金	龚涛
021696.OF	浙商汇金聚悦利率债	2024-07-10	中长期纯债型基金	程嘉伟
159587.SZ	广发国证粮食产业ETF	2024-07-10	被动指数型股票基金	陆志明
020922.OF	汇泉智享量化选股混合	2024-07-11	偏股混合型基金	杨宇

图虫创意/供图 余世鹏/制表 彭春霞/制图

程中,新发基金指标始终是市场感知基金业冷暖的“温度计”。

华泰证券研报显示,2020年和2021年权益市场行情推动“股票+混合”基金资产净值快速增长,成为公募基金资产净值增长的核心力量。但2022年以来,权益市场持续震荡导致股票型、混合型基金收益率承压,整体净值下滑。据证券时报记者统计,从2022年至2024年5月末,在整体公募基金规模突破31万亿元背景下,主动权益基金规模下降幅度超过了30%。但如今随着主动权益基金发行回暖,市场或将再次对公募主动投资寄予期望。

“公募基金的发展应有别于保险、银行理财等其他资管机构。从过往发展来看,这一差异化特征就是主动投资能力,期待公募基金未来能回到这一‘主场’上

来,而不是继续靠货债基等其他产品冲规模。”华南某公募投研高管对证券时报记者表示。

需要指出的是,主动权益基金业绩和基础市场行情密切相关。从当前预判来看,基金公司虽仍较谨慎,但已显露出乐观预期。

中欧基金表示,经济改善方向正在逐渐清晰,市场下挫意味着A股再度临近性价比区间,诸多中长期的方向重新展露投资机会。在博时基金权益投资一部总经理曾豪看来,近期资本市场利好政策持续出台,市场风险偏好得到有效提振,给A股长期投资回报率上升带来了良好预期。当前,A股的低估值优势逐渐成为全球资本共识,盈利稳定、高股息率的红利资产具有较高的配置性价比。

公募参与定增热情骤降 年内平均浮亏达19%

证券时报记者 赵梦桥

今年以来,A股走势颇为波折,在此背景下,折价入股的定增项目也“不香”了。

据Wind数据统计,按发行日期计算,截至7月5日,年内共有54家上市公司实施了定增,实际募资金额为694亿元,这两组数据较去年同期分别下滑了66%与76.9%。而作为参与上市公司再融资重要力量的公募基金,对于定增事项也兴趣渐淡,年内仅合计认购了47亿元非公开发行的股份,较去年同期的207亿元同比下滑约77%。

不仅如此,公募基金在大额认购方面较去年也热情减弱。2023年上半年就有10余只基金单次认购超过1亿元,包括泉源三年持有斥资1.5亿元认购恩捷股份、富国天惠成长1.5亿元认购海思科等,而今年上半年仅有广发稳健增长一只产品以1.2亿元参与继峰股份定增事项。

华南某基金经理对记者表示,年内定增热情冷却与A股行情有直接关系。统计显示,从2021年开始,小市值公司的解禁表现相较大市值公司明显占优,而年内也正是由中小市值公司领跌两市。“虽然定增项目通常具有一定折价优势,但在市场遇冷情况下,这一优势可能并不足以保护投资收益。”该基金经理认为。

天相投顾相关负责人表示,整体来看,近三年定增市场表现一般,如国证定增指数已经连续下跌三年,这表明折价带来的收益不足以弥补资产价格的下跌。另外,如果观察今年上半年定增项目,其折价率约为15%,与去年同期的20%相比有所收敛,增厚效果有所下滑。因此,目前市场对定增的参与热情并不高。

此外,去年11月沪深交易所发布了优化再融资的具体措施并划定“五条红线”,重在进一步严格再融资监管,把握好再融资节奏,突出扶优限劣。有基金公司解读认为,“五条红线”并不是一刀切的方式禁止上市公司再融资,而是通过设定一个更高的标准,去帮助高质量上市公司顺利融资,“但需要杜绝恶性圈钱,杜绝过度融资。对于服务国家战略方向、

关乎国计民生的再融资项目,实际会给予一定支持”。

正如前述基金经理所言,数月以来市场行情的走弱还导致定增项目遭遇浮亏,仅今年内,公募基金参与定增的平均浮亏就达到19%。

以千味央厨为例,1月8日晚间,该公司披露定增报告书,以46.28元/股的价格向特定对象发行1274.85万股,扣除发行费用1075.73万元之后,实际募集资金净额约为5.79亿元。此次定增的发行对象共有13名,且以公募机构居多。富国基金、财通基金、中信证券资管、大成基金、国泰君安金控、兴证全球、华夏基金分别认购2400万元至7200万元不等。截至7月5日,千味央厨定增复权股价为28.72元,参与定增的资金浮亏比例达到了37.8%。

此外,年内还有振华新材、曲美家居等个股定增浮亏比例超过了40%,让参与定增的基金亏损严重。

但也有项目收获颇丰,如财通基金、华夏基金等年初在近乎最低点以7.58元的成本认购了西藏城投的股份,截至7月5日该项目浮盈超过了60%。此外,世运电路、德业股份定增事项浮盈分别达到44%、35%。

华北某基金经理对记者表示,尽管年内定增项目总体表现低迷,但在投资端可以通过一定的组合配置以及对冲的方式弥补损失。此外,从历史数据来看,定增市场也有一定的周期性。“那么在市场点位低迷的时候,定增的发行量也压缩到低位,往往在这个时候参与进来的定增项目后期的表现反倒不错。”该基金经理表示。

财通基金投行业务部负责人胡凯源认为,虽然经历今年初微盘股的大幅波动,但并不代表要对定增市场中的小市值公司失去信心,反而在这样的市场预期下,一些被错杀的、被掩盖的一些小市值项目,可能会创造更大的挖掘价值。“而在实际跟踪中,我们也发现,从一些微盘股、小盘股在2024年至今的解禁结果来看,其实还是高于市场整体预期。因为当其实现价值回归后,有望创造更多的阿尔法,这方面反而是可以去探索的。”胡凯源表示。

多家公募竞相直播人工智能大会 人形机器人有望迎来贝塔机会

证券时报记者 陈书玉

7月4日至6日,2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海举行。本次大会以其空前的展览规模、参展企业数、亮点展品数和首发新品数等,吸引了多家公募科技投资领域人士的关注。

据证券时报记者统计,华夏基金、嘉实基金、中欧基金、永赢基金、诺安基金等多家公募人士均前往现场并通过线上直播等形式解读本次大会。

现场以人形机器人为代表的一系列新产品、新技术的发布,多位基金经理在感慨科技发展日新月异的同时,表达了对AI板块大周期投资机会的看好。

多家公募直播 沉浸式体验AI新成果

2024世界人工智能大会上,展览重点围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块,聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域,集中展示一批“人工智能+”创新应用最新成果,首发一批备受瞩目的创新产品。

“刚一走进上海世博展览馆中厅,就被18个越来越‘灵活、聪明、且有灵魂’的人形机器人吸引了。”永赢先进制造基金经理张璐对记者表示,看到今年展出的机器人数量和质量都较去年大幅提高,感到非常兴奋。

“只需要动动手指,就可以通过人工智能生成的屏幕画面‘穿越’到想去的历史时期,在摄像头前拍张照,打印出一张独一无二的‘AIGC藏书票’。”国泰基金人士体验了大会现场的“AI成语中国”互动体验区,发现运用AI技术可以看见“成语里的自己”,创意十足。

还有很多新产品和新技术,都在基金公司的直播中有所体现,如听到指令可以把面包和水果分开摆放的通用机器人“青龙”、创作成品充满未来感与科技感的“秒画趣拍”……据证券时报记者统计,华夏基金、嘉实基金、中欧基金、永赢基金、诺安基金等多家公募基金均到现场并通过线上直播等方式解读本届大会。

“未来不再是遥不可及的幻想,它正以一种沉浸式体验,展现在我们面前,触手可及。”嘉实基金直播成员如是表示。

人形机器人有望 迎来大级别贝塔机会

在这次的世界人工智能大会上,人形机器人专区受到广泛关注,多家公募的直播中都重点介绍了这一专区。据悉,2024世界人工智能大会重点打造人形机器人专区,展出25款人形机器人,数量创下历年之最。

“本次大会可谓人形机器人吹响‘集结号’。”张璐表示,印象最深的是国内厂商亮相的人形机器人,如全身多达43个主动自由度的国内首款全尺寸通用人形机器人“青龙”首次亮相;国内首款实现奔跑功能的全尺寸通用人形机器人H1;还有公司展示了人形机器人与数字人“翩然共舞”等。此外,行业标杆特斯拉Optimus进化版再次亮相,据官方介绍,预计2025年将有超过1000个Optimus人形机器人在特斯拉工厂内工作。

“相信真正的精彩才刚刚开始。”展望人形机器人板块后续的投资机会,张璐认为,人形机器人板块是未来10年大级别贝塔机会,马斯克多次阐述愿景:未来人类和机器人的比例将不是1:1,人形机器人可能超过人类数量。但人形机器人相较于其他行业壁垒较高且产业链冗

长复杂,涉及多学科的融合、软硬件的协同,所以对入局玩家的资金、技术、资源整合都有相对较高的要求。2024年人形机器人从1到N的帷幕已拉开,特斯拉Optimus预计明年小规模量产并投入生产,国内部分公司在2024年也将批量出货。接下来看AI技术革命如何带来“脑”的机器人,人形机器人是国内少数依托资源禀赋可以与其他国家同台竞争的赛道,期待人形机器人带来的星辰大海。

海富通中证港股通科技ETF基金经理纪君凯认为,相比于工业机器人,人形机器人更能适应于各类现实生活的场景,使得机器人从专用转向通用,增大规模效应降低成本;此外,人形机器人也是实现具身智能的最佳物理形态之一,长期来看,人形机器人将拥有巨大的市场空间,产业链主要包括上游的核心零部件、中游的机器人本体制造以及下游的机器人应用,预计更多的投资机会将集中在上游的人形机器人供应链中,如电机、减速器、滚珠丝杠、执行器总成等。

算力等基础设施率先受益

今年以来,全球人工智能板块投资热度持续升温。全球最大AI算力提供商、AI芯片巨头英伟达股价持续高歌猛进,市值屡创历史新高,台积电、高通等科技龙头股价均持续走高,多只重仓美股科技板块的QDII基金年内表现持续亮眼。

Wind数据显示,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、建信新兴市场优选、天弘全球高端制造等收益率超30%。A股市场中,重仓人工智能主题相关个股的基金同样表现出色,大摩数字经济、弘利景气领航两年持有、西藏东方财富数字经济优选等基金年内收益率超27%。

对于人工智能发展的看法,浦银安盛基金国际业务部副总监、浦银安盛全球智能科技(QDII)基金经理俞瑾认为,AI不是一个简单的技术进步,而是一个能与“信息科技”相提并论的工业革命。从技术层面看,全球各大国家、各大科技企业均在不断加码人工智能的投入,人工智能的技术能力也在以指数级的趋势增长。同时,人工智能与社会各行业的结合及应用创新也在不断出现。围绕AI板块的后市表现,当前市场仍以长期相对乐观的情绪为主。特别是端侧AI还处于起步阶段,行业发展空间仍然巨大。

摩根士丹利基金权益投资部副总监、大摩数字经济基金经理雷志勇认为,科技成长板块中,人工智能依然值得重点关注。目前全球AI产业巨头的大规模投入以及行业的渗透率还处于初级阶段,还未到从5%到30%的加速阶段。以算力为代表的IT基础设施受益于AI需求拉动,景气度仍在上行。从需求端看,多模态AI应用和长文本限制问题的突破将持续拉动算力需求增长。从基本面来看,国内部分算力龙头公司业绩开始进入快速增长期,预计AI算力板块的二季度业绩增速会比一季度更好。从估值面来看,算力板块的估值仍处于合理水平。

国泰基金总经理助理、量化投资部总监梁杏认为,人工智能、算力先行。其中,通信和芯片都是属于算力中非常重要的基础设施构成领域,目前来看,还是通信行业的订单确定性更高。她介绍,“国内光模块是全球芯片龙头公司的光模块配套供应商,所以接到订单的确定性就比较高。现在800G的光模块都已经不够用了,已经更新换代到1.6T了,预计明年就能看到产量释放出来,所以通信板块、光模块板块很受市场关注。”