

“千帆星座”首批组网卫星今日发射 公募基金抢先潜伏概念股



目前全球低轨卫星需求旺盛,已初步具备了完整的商业模式,形成了景气向上的产业发展趋势。除了商业价值,低轨的频段资源有限且具有“先占先得”的特征,因此发展“低轨星座”具有战略必要性。

编者按:江河湖海源于细溪,“新新”之火可以燎原。在当前的资本市场上,许多新兴产业新赛道公司无论是营收还是盈利能力都属于拓荒者角色,但这正是几乎所有伟大参与者崛起前期的“从0到1”,也是主题投资发展成基本面投资的必经之路。

即日起,本报推出《洞悉基金投资动向 解码产业变革进行时》系列报道,聚焦公募基金深度跟踪和挖掘新质生产力的动向,洞知公募资本力量如何赋能科技强国,助力实体经济高质量发展。

证券时报记者 安仲文

卫星互联网一级市场的火热,正逐步传导到公募基金在二级市场上的持仓布局。

今日,“千帆星座”首批组网卫星发射仪式在太原举行,预示着中国版星链的商业化和产业化布局拉开序幕。截至6月末,一批与“千帆星座”有直接关联的卫星互联网赛道股已成为不少公募基金的重仓股,有的冷门行业赛道基金在跨界布局卫星互联网主题后,短短6个月就实现了业绩逆袭。

“千帆星座”引基金关注

当前,堪称中国版星链的“千帆星座”正引起众多基金经理的关注。

据悉,“千帆星座”首批组网卫星发射仪式将于今日举行,首批卫星以“一箭18星”升空入轨。中国版星链的加速组网建设,无疑为A股基金经理布局卫星互联网投资提供了一个难得的机会窗口。一级市场上,今年6月底,卫星互联网独角兽长光卫星冲刺科创板IPO已获问询;更早前的2月,上海恒信

卫星科技有限公司完成67亿元人民币A轮融资,创下迄今为止国内卫星行业的最大单轮融资金额。

二级市场方面,根据基金公司披露的持仓信息,截至今年6月末,长信基金旗下多只基金将参股“千帆星座”实施主体的银河电子新增进入核心重仓股。以长信国防军工基金为例,基金经理宋海岸6月末将主营新能源汽车的银河电子也纳入了十大重仓股。银河电子近日在互动平台上对投资者的反馈显示,“千帆星座”计划即“G60星链”计划将于8月5日开始发射卫星,实施主体是上海格思航天科技有限公司,目前上市公司已完成参股格思航天。

值得一提的是,除了长信国防军工基金这类主题基金,不少基金经理管理的非航天军工主题基金也纷纷向卫星互联网赛道靠拢。基金经理张璐管理的永赢高端制造基金披露的持仓数据显示,截至今年6月末,该基金的前十大重仓股已全部买入卫星互联网赛道股,包括上海瀚讯、中国卫星、中国卫通、航天电子、海格通信等,使得该基金已秒变为一只卫星互联网赛道主题基金。

张璐表示,2024年是中国商业航天

的批量组网发射元年,卫星互联网行业有望迎来突破,产业将步入规模化发展阶段,重点企业业绩有望逐步兑现。卫星互联网赛道崛起的背景,是民营商业火箭将持续在运力与可回收技术上实现迭代。随着多款新型火箭即将首飞,预计卫星互联网运力缺口将得到解决。当前卫星制造成本还较高,国家队与民营企业合力卫星制造,有望实现卫星低成本快速批产。在需求端,智能汽车、手机、国防等领域都对卫星互联网有较大需求,市场空间广阔。

环保基金靠“漂移”逆袭

在今年牛股难寻的背景下,卫星互联网赛道却为基金经理提供了稀缺的赚钱效应。有的冷门行业主题基金“漂移”跨界卫星互联网赛道后,基金净值不仅在最近6个月内迅速回血,甚至在市场回调背景下成为最近一个月、最近一周的双料业绩冠军。

作为深度参与“千帆星座”卫星载荷、地面站和终端等核心部分的上市公司,上海瀚讯的股价自今年2月以来已累计涨幅80%,为相关基金净值的回升提供了不小助力。证券时报记者注意到,在最近的一次基金调研中,来自平安基金、民生加银基金、国泰基金、华夏基金、银河基金、汇添富基金、中欧基金等公司的90多位公募基金基金经理和研究员集体现身上海瀚讯。基金经理调研的关注点,清一色指向该公司正在持续推进的“千帆星座”相关核心业务。根据上市公司发布的关联交易公告,预计2024年上海瀚讯将向关联方“千帆星座”相关业务单位销售商品和提供劳务,总金额不超过2亿元。尽管这一金额规模相对较小,但不少基金经理认为2024年首次发射的卫星数量在最终数量中占比较少,2025年“千帆星座”组网卫星数量远超2024年,因此后续业绩想象空间更大。

卫星互联网产业可能带来的爆发空间,甚至还吸引了具有公募话语权的头部基金经理。明星基金经理李晓星管理的银华心选混合基金披露的持仓数据显示,该基金的核心持仓首次覆盖了卫星互联网赛道,6月末中科星图新增进入十大重仓股名单。

当前,尽管卫星互联网赛道仍属较为小众的投资赛道,但在拉升基金净值方面却远超许多主流赛道,成为不少基金经理提高基金业绩排名的关键。比如,抢筹式买入卫星互联网赛道的永赢低碳环保基金,凭借最近6个月的净值增长已成为4200多只同类基金中的领先产品。净值数据显示,永赢低碳环保基金最近6个月内净值上涨幅度达到27.85%,最近一个月的净值涨幅也达到13.16%,最近一周的净值涨幅则排名全市场第一。在上周A股市场持续走跌的背景下,永赢低碳环保基金的净值反而在一周之内大涨超15%。

究其原因,永赢低碳环保基金的重仓股高配了卫星互联网个股。根据披露信

息,截至6月末,卫星互联网赛道股纳睿达为该基金的头号重仓股,持仓市值由3月末的62万元一举跃升至3675万元。

商业价值大投资机会多

关于卫星互联网的投资机会,多家公募基金都有着深远的理解和不同的看法。

借助卫星互联网赛道的爆发,民生加银双核动力基金快速实现了净值“回血”,最近6个月内净值大涨12.9%。基金经理李君海接受证券时报记者采访时表示,卫星互联网是构建全球、全天候、全天候移动网络覆盖的理想解决方案,也能够降低人口稀少偏远地区地面基站的建设成本。目前全球低轨卫星需求旺盛,已初步具备了完整的商业模式,形成了景气向上的产业发展趋势。除了商业价值,低轨的频段资源有限且具有“先占先得”的特征,因此发展“低轨星座”具有战略必要性。近年来,我国政府高度重视和支持卫星互联网产业发展,多个部门陆续发布了一系列法律法规和鼓励政策,助力行业发展,长期看卫星互联网产业链有很高的商业价值和投资机会。

在具体投资机会上,李君海强调,卫星互联网产业链的细分赛道主要包括卫星制造、卫星发射、地面设备(包括地面站)、运营服务等。根据卫星互联网产业发展阶段,前期卫星制造和发射环节首先受益,后续运营阶段终端设备和运营服务具备更大的市场空间。卫星制造和卫星发射处于产业链上游,技术壁垒较高,掌握核心技术并前期进入供应的企业具有先发优势,投资者可寻找价值量占比高、格局清晰的环节,包括星载相控阵天线及TR组件、激光通信载荷、卫星总装测试、火箭发射配套等领域优势企业。地面设备和运营服务处于产业链中下游环节,市场空间大,产业链核心环节包括直连卫星芯片、终端天线以及可能出现的基于卫星互联网应用发展壮大的龙头公司等。

来自永赢基金、平安基金等公司的一些基金经理认为,卫星发射成本是卫星互联网赛道早期阶段面临的一个难点。平安基金的一位基金经理接受证券时报记者采访时表示,卫星互联网的核心难点是成本,目前美国在卫星互联网领域处于领先地位。马斯克的星链计划预计到年底部署1万颗卫星,而中国还处于起步阶段。核心差距主要体现在发射成本方面,美国的重复可回收火箭技术,如SpaceX的猎鹰9号大幅降低了发射成本。降低发射成本是卫星互联网普及的关键,中国在这方面还有很大的提升空间。因此,卫星互联网的投资机会集中在军工和通信板块,军工板块包括卫星制造、火箭发射和卫星运营;通信板块涵盖地面设备、网络服务提供商等。需要注意的是,目前整体仍然是主题投资机会,短期业绩大幅度兑现的可能性并不高。

首批公募MOM全面缩水 对创新产品生命力的启示

证券时报记者 余世鹏

截至8月2日,首批5只公募MOM(管理人中管理人基金)全面运行即将满三年。5只产品成立以来均录得20%以上的亏损,最大亏损超过30%。由于业绩表现不佳,MOM规模萎缩幅度最高超过60%,甚至有发起式MOM在届满三年之际面临清盘。

证券时报记者采访了解到,其间市场行情不佳,固然是拖累公募MOM的一大原因,但更主要的原因,在于公募MOM的“三多”(多元资产配置、多元投资策略、多元投资管理人)优势没有充分发挥,在风险收益特征等方面难以和普通基金拉开差距。

5只产品规模全面缩水

首批5只公募MOM最初于2020年末获得批准,于2021年内相继成立。由于跨公司协作(如筛选投资顾问)是主要特征,首批公募MOM在产品命名上对此多有体现。按照成立时间先后顺序,首批5只公募MOM分别为建信智汇优选MOM、创金合信群力MOM、招商惠润发起式MOM、华夏博锐发起式MOM、鹏华精选群英MOM。

同花顺iFinD数据显示,截至8月2日,上述5只产品成立以来均录得20%以上的亏损。其中,招商惠润发起式MOM和建信智汇优选MOM的亏损幅度超过30%。从近2年维度看,招商惠润发起式MOM亏损接近25%,建信智汇优选MOM亏损接近20%,创金合信群力MOM、华夏博锐发起式MOM、鹏华精选群英MOM的亏损幅度分别为17.41%、15.40%、14.82%。

由于业绩表现不佳,5只产品规模持续萎缩,截至目前已有产品面临清盘。其中,建信智汇优选MOM发行规模为27亿元,是5只基金里规模最大的,截至今年二季度末规模为12.32亿元,缩水幅度超过50%。创金合信群力MOM和鹏华精选群英MOM的成立规模分别为3.38亿元、3.55亿元,截至今年二季度末规模分别为1.22亿元、1.33亿元,缩水幅度均超过60%。招商惠润发起式MOM和华夏博锐发起式MOM成立以来规模不断下降,在三年期届满后大概率面临清盘。

招商惠润发起式MOM在2021年8月6日成立时规模为7560.16万元,截至今年二季度末规模为3579.13万元。根据该基金7月30日公告,若截至2024年8月6日基金资产净值低于2亿元,出现触发基金合同终止情形,该基金将根据合同约定进行基金财产清算并终止基金合同,无需召开基金份额持有人大会。

内在运行机制不顺畅

在当初发行时,上述5只产品作为国内公募MOM的“试水者”受到市场赞誉。很重要的一点,是这类产品试图通过多基金公司协作、多资产配置等方式,来分散投资决策风险和单一资产类别的系统风险。首批公募MOM表现与预期相去甚远,原因是多方面的。

首先是外部市场行情因素。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,近几年股市出现较大震荡,公募MOM业绩表现不佳,导致规模下降。这类产品主要是通过选择不同管理人来进行投资,较难摆脱市场环境影响。此外,北方一位公募投研人士对证券时报记者表示,公募MOM在2021年成立时,并不是一个较佳的时间点,市场随后开启了较长时间的震荡回调。

其次,和外部因素相比,公募MOM受内在运行机制不顺畅的影响更大。上述北方公募投研人士认为,公募MOM的主要特点就是多元配置、多管理人等方式来分散风险,但这几年运行下来并没有表现出这种

特征,产品跌幅、风险收益特征等各方面和普通基金并无明显区别。公开信息显示,建信智汇优选MOM的投资顾问分别为广发基金、景顺长城基金、鹏华精选群英MOM的投资顾问分别是华泰柏瑞基金、惠升基金、信达澳亚基金。

在2021年刚面世时,华南一家公募基金的总经理对公募MOM有过一个形象比喻——如果把不同基金模块比作电子元器件,FOF是一个相对松散的电子元器件,MOM则将元器件压缩到一个产品里,成为集成电路。集成电路的内部管理更精细、更高效,对系统要求更高。同时,MOM管理人比FOF管理人掌握的信息更多、更及时,MOM基金经理可以将产品收益分解得更为清楚。

“这些机制设置的出发点是对的,但在实际运行中却没有发生相应效果。”一位资深的基金研究人士对证券时报记者分析,在MOM操作中,投资顾问会对资产配置比例、不同风格的资产配置进行建议,具体的择时和择股会交给基金经理。公募MOM的发行要通过寻找外部投资顾问和基金经理来管理产品,难免会出现“委托代理”问题,尤其是发行人难以找来外部绩优基金经理管理子基金。

“在现行规定下,一名基金经理最多能管理10只产品,基金经理管理外部MOM子基金会占用自身‘名额’,何况MOM子基金规模较小,这对基金经理的吸引力不大。”上述基金研究人士说。

创新产品需保持生命力

虽然业绩不佳,但公募MOM的产品创新意义不可否认。很重要的一点是,这类产品在结构设计上和在大类资产配置理念高度契合,通过“三多”(多元资产配置、多元投资策略、多元投资管理人)的动态结合来实现最优风险收益比,“三多”设计又对应着三种收益来源,分别是股票资产占比收益、多风格策略收益、多元投资顾问在各自领域的择时和个股收益。

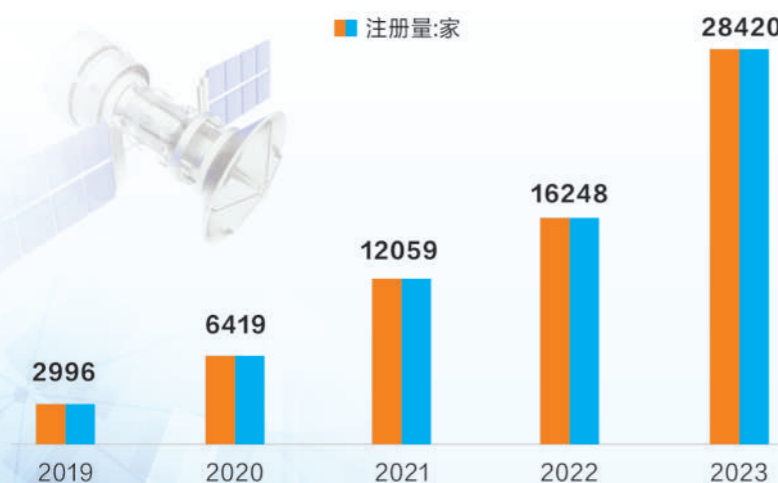
实际上,在整个公募基金发展历史上,出色的创新产品并不少见,比如曾经出现的伞型基金、分级基金等。这些基金的设计理念超前,却在实践中一波三折,最终退出历史舞台。首批公募MOM给市场带来的启示,是创新产品该如何保持生命力?初期试错后该如何修正?

北京一家第三方理财机构的高管对证券时报记者表示,有生命力的创新应遵循三个方向展开,即投资体验创新、产品品类创新,以及基金经理投研能力与激励机制创新。“公募MOM在国内发展,要适当考虑投资者接受度和管理人的激励机制,这类产品结构复杂,适合特定的机构投资者。可以说,此前数年试点实践带来的反馈是清晰的,基金公司如果能在激励机制、内外部协同机制、投资者教育等方面有所发力,未来依然具备发展前景。国外市场和国内其他资管领域,都已有过类似经历。”该名高管说。

MOM模式首创于20世纪80年代美国的罗素集团,至今MOM基金公司的全球管理规模已超万亿美元。国内的首只MOM产品由平安罗素集团在2012年推出,首次募集资金112亿元。截至目前,有过MOM基金模式的机构除公募基金外,还有银行、期货、券商、私募基金以及产业资本等。数据显示,今年上半年由私募证券投资基金管理人作为投研并备案的私募MOM产品13只,其中8只为集合资管产品,5只为单一资管产品。



2019~2023年中国卫星互联网相关企业注册量统计情况



数据来源:中商产业研究院 本版供图:图虫创意 本版制图:陈锦兴