

“谷子经济”火爆出圈 基金经理展望行业前景

证券时报记者 王明弘

最近,以二次元文化为代表的“谷子经济”持续受到资本市场热炒,短时间内多只热门概念股大涨。例如,“谷子经济”概念龙头泡泡玛特近期持续上涨,自年内最低点算起,股价累计涨幅已超400%。此外,广博股份9天7个涨停板。一些此前重仓“谷子经济”概念股的基金产品也获益颇丰。

作为市场新概念,“谷子经济”为何能爆发?近日,证券时报记者实地走访深圳吃谷圣地Bit City次元小镇采访商家、“吃谷人”,并与基金经理和研究员探讨了产业的投资逻辑和发展前景。接受采访的基金经理和研究员均认为,当前“谷子经济”处在行业发展初期,市场集中度较低,市场竞争激烈。从中长期来看,具备优质IP储备与完善市场渠道资源积累的公司具备更好的竞争优势与发展空间。

“谷子经济”概念遭热炒

二次元圈子常用“谷子”(英文单词Goods谐音)来指代漫画人物手办、徽章、挂件、亚克力立牌、色纸等周边,销售周边的店是“谷子店”,购买的行为称作是“吃谷”。

近期,“谷子经济”突然受到资本市场热炒,今年2月份以来,国内“谷子”概念股里面市值最高、名气最大的港股泡泡玛特股价涨幅超400%,最新市值达到1199亿港元。随着泡泡玛特股价一路走高,多只概念股股价也被点燃,不少个股连续涨停。

“谷子经济”前景如何?根据前瞻产业研究院数据,中国二次元产业规模从2016年的189亿元增长至2023年的2219亿元,复合增速达到42%。预计2023年至2029年,中国二次元产业规模将以每年18%的速度继续增长,规模有望达到5900亿元。

对于深圳的“吃谷人”而言,Bit City次元小镇是他们的“吃谷”圣地之一,是谷圈玩家聚集地。记者实地走访看到,一个不到十平方米的店内摆满了卡片,一张小卡片定价几十元至百元不等,一个小小的柜子上摆了几百种产品,时不时有家长带着孩子,或学生群体前来选购。

德邦基金基金经理朱慧琳认为,作为潮玩的一种形式,“谷子”属于精神消费品,为消费者带来喜悦、收藏、社交和二手交易等多种价值。大多数“谷子”商品承载二次元IP,是二次元周边和衍生产业的重要表现形式。市场火热的原因主要有以下三个方面:第一,悦己消费需求旺盛,年轻人越来越注重自我满足和情感体验,这使得悦己消费成为用户规模庞



王明弘/摄 周靖宇/制图

大且前景广阔的行业赛道;第二,二次元周边市场集中度较低,正处于快速扩张阶段,行业集中度有较大提升空间;第三,有线下消费场景政策支持,潮玩及细分赛道爆发力强,利润率高,发展前景广阔。

同样喜欢收集二次元衍生品、购买潮玩的东海基金研究员朱瑞认为,近期IP经济、新消费领域中的“谷子经济”火爆,本质是一种“悦己消费”与“口红效应”。“谷子经济”具备用户基础广泛、用户年轻化、市场空间高速增长、IP资源附加值高、产品形态多元化等特征。以年轻人为主体的消费群体对二次元文化的热爱和追捧,使得他们愿意为喜爱的IP相关的“谷子”产品付费,市场规模很大。

多只基金 重仓相关概念股

记者梳理发现,今年已有多家基金公司,外资机构提前埋伏了“谷子经济”概念股,一些基金收益颇丰,但也有部分基金在三季度获利离场,错过四季度的上涨行情。

基金三季报显示,共有62只基金持仓泡泡玛特,18只基金产品将泡泡玛特买至前十大重仓股前三名,包括广发基金吴远怡、交银基金周中、永赢基金高楠等基金经理旗下产品。

具体来看,自年中重仓买入泡泡玛特以来,吴远怡管理的广发价值核心A连续两个季度加仓,泡泡玛特已经被买至前十大重仓股的第一,共持仓447.48万股。

2023年以来,富国基金周文波连续5个季度重仓持有泡泡玛特,并成为富国消费精选30A前十大重仓股第一位,在股价持续走高后,周文波在二季度和三季度分别卖出了23.49%、24.66%的仓位。“我们适度增加了港股配置权重,尤其是港股互联网配置,主要考虑互联网基本面韧性好,业绩确定性强,且估值性价比高,在全球降息大背景下,股价拥有较好的修复空间。”周文波表示。

记者注意到,有18只基金在三季度清仓式卖出泡泡玛特,宁君、张峰管理的富国沪港深业绩驱动A和李博管理的信澳星奕A二季度分别重仓持有泡泡玛特310.40万股和254.22万股,张东一管理的广发沪港深新机遇也持有157.10万股,但上述基金三季度基本清仓了该股。不过,四季度以来,泡泡玛特股价仍上涨近70%。

除了泡泡玛特,A股多只“谷子经济”概念股也有外资机构和基金提前买入。香港上海汇丰银行、摩根大通、巴克莱银行和高盛国际同时出现在“谷子经济”概念股广博股份前十大流通股名单之中,该公司9月份以来股价上涨超过150%。

从基金业绩表现来看,重仓“谷子经济”概念股的基金业绩表现不俗,广发价值核心A、交银启道和景顺长城品质长青A的年内业绩回报分别达到24.34%、17.87%和30.29%。

IP和渠道 是核心竞争力

尽管近期“谷子经济”概念广受关注,但A股市场上标的较少,被资本炒作的多是中小公司,基金经理认为,新风口的主题投资能否演化成成长线投资,取决于标的公司是否具有优质IP储备与完善的市场渠道资源。

记者在Bit City次元小镇注意到,“谷子经济”产品内容丰富,但多数为日本动漫IP人物,国内原创精品内容较少,获追捧的爆款不多。不少是商家直接从日本厂家拿货,贴上新的价格标签就可以上架销售,商标上还有日元标价。也有部分卡牌、玩偶的生产地在东莞、深圳等珠三角地区,但多为中小代工厂,也有不少外贸公司进口“谷物”,A股上市公司生产的产品不多。

创业者李维(化名)向记者介绍,不少商家都是从日本直接进货,或通过在日本的代购淘货,只要有启动资金都能拿到货,包括“炒谷”人群,大家也只是在做转手倒卖的活,技术含量较低。国产原创IP少,

绝大多数爆火的IP人物,版权均在日本。因此,在这个市场中,那些拥有强大原创IP生产能力的公司才更有竞争力,这样的公司国内较少。

朱慧琳表示,IP经济的关键在于以IP为核心壁垒,布局全产业链,强化产品开发、设计和制造流程,不断提升消费者的触达能力,从而增强品牌影响力并增加用户黏性。新风口的主题投资能否演化成成长线投资,核心在于产业的发展阶段和个股公司的核心竞争力。当前行业处于发展初期阶段,市场集中度较低,全产业链的企业能够享受到行业贝塔。然而,从中长期来看,需要优选具有IP储备、制造研发和营销推广方面具有差异化优势的公司。

朱瑞认为,“谷子经济”作为新出现的热门概念,短期内势必会引发市场主题性的炒作与投资,其能否演化成成长线投资主要取决于产业能否保持高速增长、市场空间是否广大以及能否筛选出真正受益的标杆企业。

“我们认为,虽然当前‘谷子经济’还存在行业集中度较低、市场竞争激烈等问题,但对于‘谷子经济’而言,IP和渠道是核心。大部分‘谷子经济’产品以二次元IP授权为主,具备优质IP储备与完善市场渠道资源积累的公司具有更好的竞争优势与发展空间,更容易在竞争中脱颖而出,也能够获得更快的发展与更大的市场占有率。”朱瑞表示。

二级市场持续回暖 公募REITs再度扩容

证券时报记者 余世鹏

规模已超千亿元的公募REITs,迎来又一入局者。

11月27日,券商系公募创金合信基金上报创金合信首农产业园REIT,成为公募REITs中的第25家参与机构。截至11月27日,25家机构旗下的公募REITs数量已达到73只,分散于仓储物流等八大类底层资产。2024年以来,公募REITs的二级市场交易实现了6.18%的平均涨幅,其中的6只产品年内涨幅超过20%。

公募人士表示,REITs市场已走出底部行情,随着后续配套政策持续不断的完善,底层资产类型不断扩容,中长期资金不断进入,我国公募REITs仍有较大发展空间。

公募REITs 扩容至73只

根据上交所11月27日公告,创金合信首农产业园REIT于11月27日上市,由创金合信基金担任管理人,北京首农信息产业投资有限公司

为发起人,第一创业证券为专项计划管理人,专项计划名称为第一创业首农产业园基础设施1期资产支持专项计划。11月27日上市的还有华泰紫金苏州恒泰租赁住房REIT。苏州工业园区公租房管理有限公司担任发起人,华泰证券(上海)资产管理有限公司担任管理人与专项计划管理人。另外,由汇添富基金担任管理人的汇添富上海地产租赁住房REIT于11月26日上市。

其中,创金合信首农产业园REIT是创金合信基金旗下首只公募REIT产品。根据Wind数据,截至11月27日参与公募REITs中来的公募机构(包括基金公司和券商资管机构)已达25家。

具体看,25家机构旗下的公募REITs数量为73只,其中有64只产品为首发产品,9只产品为扩募产品。此外,73只产品中,有46只已成功上市。73只产品分散于八大类底层资产中,分别为保障性租赁住房、仓储物流、交通基础设施、能源基础设施、生态环保、水利设施、消费基础设施、园区基础设施。

其中,华夏基金旗下一共有15只产品,是目前发行公募REITs最多的基金公司。其次是中金基金,旗下的REITs产品数量目前已接近10只。此外,中信建投基金、中航基金等中小公募,以及招商基金、易方达基金等大型公募,旗下的REITs数量大多是3只左右。

二级市场回暖 发行节奏加快

除了上述静态数据外,发行、募资、交易等动态数据变化,更能折射出公募REITs扩容大势。

11月27日,工银蒙能清洁能源REIT发布认购申请确认比例结果公告,约为0.28%,即公众投资者有效认购倍数达357倍,成为深交所今年已发行基础设施REITs中公众投资者认购倍数最高的产品。从11月27日起,中金重庆两江REIT开始发售,募集基金份额共计4亿份,认购价格为2.550元/份,预计募集资金总额为10.20亿元。该基金拟投资的

基础设施资产位于重庆两江新区,包括双鱼座项目、双子座项目、凤凰座项目及拓D一期D2项目,合计建筑面积约24.37万平方米,运营时间均超过9年。

根据Wind统计,不包括上述两只产品在内的,52只已公布发行规模的公募REITs合计募集资金规模已接近1500亿元。其中,中金安徽交控高速公路REITs的发行规模超过百亿元,平安广州交投广河高速公路REIT等6只产品的募集规模均超50亿元。华夏基金表示,2024年受益于我国公募REITs配套政策不断完善、二级市场表现回暖等利好因素,公募REITs发行迎来井喷式增长,发行节奏明显加快。

二级市场方面,Wind数据显示,截至11月27日收盘,2024年以来52只有交易数据的公募REITs实现了6.18%的平均涨幅,有37只产品年内实现正收益,16只产品累计涨幅超过10%,其中6只产品年内涨幅超过20%,华夏北京保障房REIT、中金厦门安居保障性租赁住房REIT、嘉实中国电建清洁能源REIT等3只产品

的累计涨幅均在25%以上。

资产类型仍可丰富

整体而言,经过4年多的试点,国内的公募REITs已进入常态化发展阶段,参与主体和资产类别持续丰富。从存量待盘活资产体量和其他成熟市场实践来看,国内公募REITs还有更大发展空间。

中金基金表示,随着REITs市场建设稳步推进,公募REITs逐步进入常态化发行新阶段,底层资产类型日趋丰富,中长期配置价值愈发明晰,这将有助于进一步发挥公募REITs服务国家战略、支持实体经济的作用,同时为投资者提供更丰富的资产配置选择和长期投资价值。

从资产相关性来看,华夏基金对证券时报记者表示,我国公募REITs市场与股票市场和债券市场之间的相关性都较弱。与股票市场的相关性在0.11—0.22之间,与债券市场的相关性在0.02—0.03之间。配置公募REITs产品在一定程度上起到分散资产组合风险的作用。

A股资金活跃度逐步回升 公募看好结构性行情延续

证券时报记者 吴琦

随着一系列政策利好持续释放推动市场情绪回暖,公募基金对后续增量政策的力度仍有一定期待,认为A股有望延续结构性行情。

11月27日,A股三大指数集体上行。截至收盘,上证指数重回3300点,上涨1.53%,创业板指数上涨2.73%,科创100指数上涨3.12%。板块方面,市场普涨,所有申万一级行业实现上涨,传媒、国防军工和计算机板块涨幅均在3%以上。

宽基ETF方面,科创50ETF、创业板200ETF、双创ETF等涨幅均超3%。行业主题ETF方面,在线消费ETF单日涨幅超6%,游戏主题ETF涨幅超5%,金融科技ETF、影视ETF、科创芯片主题ETF、软件ETF等涨幅超4%。

与此同时,北向资金呈现出净流入态势,显示出外资对当前市场的认可和看好,这些积极信号为市场的反转提供了有力支撑。

对于市场周三出现大幅反弹,恒生前海基金认为是得益于消息面的刺激,包括10月份规模以上工业企业利润数据显示出企业盈利状况有所改善,前期政策效应逐步显现,以及年末消费旺季即将来临,前期各地政府发放的消费券对拉动经济促进消费效果可观,这些均有助于增加市场信心,改善市场风险偏好。市场经历近期持续调整之后,短期资金活跃度逐步回升。

从宏观层面来看,同泰基金认为,一系列政策利好持续释放,无疑是推动此次市场情绪回暖的重要力量。政府在财政政策上加大对基础设施建设、科技创新等关键领域的投入,为相关企业的发展提供了有力的支持与广阔的空间。同时,稳健且灵活适度的操作确保了市场流动性合理充裕,企业融资环境得到改善,资金链更为稳固,这使得市场参与者信心逐步恢复,资金开始回流股市。

安信企业价值优选基金经理张明分析,宏观政策对基本面修复的传导需要时间。9月末权益市场快速上涨,主要是政府出台的一揽子财政货币政策提振了市场情绪,市场增量资金入市带动了估值修复。而股票基本面业绩反映的速度慢于估值调整的速度,伴随三季报多数上市公司业绩边际走弱,权益市场也进入了震荡期,需等待更多积极信号落地。从中长期的维度看,基本面有望进一步夯实,权益市场仍有丰富的结构性机会可供挖掘。绩优大盘股在前期市场修复中,涨幅相对落后于中小盘股,经过近期调整后也更具投资价值。

海外方面,美联储12月是否降息仍存在不确定性,博时基金认为,还需根据经济表现和通胀走势来综合决定,市场还将继续博弈美联储的降息预期,或还将对A股走势产生一定的扰动。当前,市场对后续增量政策的力度仍有一定的期待,A股或将延续结构性行情。

在海外不确定因素持续扰动下,中欧基金认为,市场对于12月的政治局会议及中央经济工作会议预期逐步酝酿。考虑到政策预期仍保持热度,市场交易热情维持高位,此前积累的下行风险获得了较好的释放,后续市场走势可能较为积极。

随着重要会议逐步临近,市场情绪有所回暖。恒生前海基金表示,如果人民币汇率能够阶段企稳,则有望共同推动指数反弹上行。

展望后市,张明表示,A股和港股市场估值仍处于历史相对偏低的位置,长期看好优质权益资产的投资机会。未来随着各项利好政策逐步落地,各行业优质企业盈利有望回升,业绩增长确定性较强,注重股东回报的绩优公司,依然具有非常显著的长期配置价值。

“从财政工具落地到实物量的有效改善需要时间,企业信心修复、A股企业盈利改善也需要耐心等待。”恒生前海基金表示,当前市场向理性情绪回归,但即使经历短期回调,市场情绪没有完全回落到本轮行情启动之前,市场底部仍然坚实。恒生前海基金对中长期A股上行行情持乐观态度,后续健康慢牛行情的演进需要很多条件的配合,可积极跟踪政策的力度、投资者信心及居民财富入市意愿等。

具体板块方向上,恒生前海基金指出,在当前政策反转、总量足,但节奏有节制的背景下,经济强势反转预期不会快速形成,在风险偏好和交易量的复苏下科技成长板块占优;中长期看,可关注科技、医药、大制造板块的新一轮产业周期,并积极挖掘长期资产配置选择和高股息个股。

从自下而上选股的角度看,张明看好银行、纺织服装、建材、黄金珠宝、煤炭、家电等行业投资机会。在明年两会之前,中欧基金认为,市场对经济刺激政策存在较强期待,短期交易因素对市场起主导作用,科创、困境反转与改革可能是交易型资金偏爱的高弹性方向。