

# 今年來新發基金9178億份 已超去年全年水平

證券時報記者 吳君

今年以來,股市、債市均有不錯表現,帶動新基金發行市場全面回暖。距離年底還有2個月左右,今年新發基金793只,遠超過去兩年同期;而新發基金的募集規模高達9177.97億份,已超過去年和前年全年的水平。業內人士認為,百億爆款基金頻出,債基發行火爆和權益基金發行回暖等,均是今年新基金發行升溫的重要原因。

## 新發基金規模9178億份

Wind數據顯示,截至11月5日,今年以來共有793只新基金成立,遠超2018年同期的658只和2017年同期的638只;新發基金合計發行總份額達到9177.97億份,超過2018年全年的8964.45億份、2017年全年的7064.65億份,接近2016年全年的9634.04億份,當然,較2015年市場火爆時的14877.29億份還有較大差距。

具體來看,債券型基金仍是今年新發基金市場的主力,共有366只,占比46.15%;發行份額達到5169.52億份,占比56.33%。混合型基金有254只,占比32.03%;發行份額為2150.93億份,占比23.44%。股票型基金有152只,占比19.17%;發行份額為1728.65億份,占比18.83%。

此外,今年有6只浮動淨值型貨幣基金成立,合計募資75.44億份;還有15只合格境內機構投資者(QDII)基金新發,發行份額為53.46億份。

# 創科主題基金平均收益超10%

## 基金經理看好創科板前景

證券時報記者 方麗

目前創科板運行已經超過百日,獲得資金追捧,相關創科主題基金收益不俗。證券時報記者發現,納入Wind統計的22只創科主題基金(A/C類分別統計),成立以來平均收益率超過10%,全部取得正收益。

## 年內最高收益超30%

今年5月份,創科主題基金發行,成為市場火熱追捧的對象。創科主題基金不少限購10億發行,不少產品啟動比例配售。這些創科主題基金目前也取得了不俗業績。

Wind數據顯示,截至11月5日,市場上的22只創科主題基金平均收益率為10.82%,有9只創科主題基金成立以來的收益率超過10%。收益率最高的南方科技創新A、C成立以來的收益率超過30%,分別達到30.56%、

今年以來首募規模超百億基金一覽			
基金簡稱	首募規模(億元)	成立時間	基金類型
民生加銀中債1-3年農發債	224	2019/5/27	被動指數型債券基金
博時央企創新驅動ETF	167.35	2019/9/20	被動指數型基金
國泰惠信三年定開	142	2019/10/31	中長期純債型基金
中融睿享86個月定期開放	141.02	2019/10/31	中長期純債型基金
嘉實中證央企創新驅動ETF	132.5	2019/9/20	被動指數型基金
匯添富穩健增長混合	130.87	2019/11/5	偏債混合型基金
中銀1-3年國開債	124.5	2019/3/21	被動指數型債券基金
鵬華1-3年國開債	116	2019/3/13	被動指數型債券基金
國壽安保1-3年國開債	115.31	2019/3/6	被動指數型債券基金
銀華穩晨39個月定期	103.5	2019/11/5	中長期純債型基金
交銀中債1-3年農發債	102.05	2019/1/23	被動指數型債券基金
農銀匯理豐洋三年定期債	100	2019/8/26	中長期純債型基金

數據來源:Wind(截至11月5日) 吳君/制表 彭春霞/制圖

## 多因素助推發行升溫

業內人士認為,今年新基金發行數量和規模能創出近年來新高,主要有幾大原因:一是百億級“爆款”基金吸金能力強大;二是債券型基金發行火爆,成為貨幣、理財的替代品種,其中不乏一些機構定制產品;三是被動指數型基金成為亮點,交易型開放式指數基金(ETF)受到追捧;四是權益市場反彈,帶動權益基金發行升溫。

值得注意的是,今年市場中誕生了多只百億“爆款”基金,以債券型基金為主,如5月成立的民生加銀中債1-3年農發債,首募規模高達224億元,創

出今年新發基金最大募集規模;10月成立的國泰惠信三年定開、中融睿享86個月定期開放,首募規模分別為142億元、141.02億元;11月成立的銀華穩晨39個月定期的首募規模為103.50億元。另外,11月5日成立的匯添富穩健增長混合首募規模為130.87億元,是今年募集規模最大的混合型基金。

今年股票二級市場行情反彈強勁,使得不少權益基金取得較好投資業績,帶動權益基金市場發行回暖。數據顯示,年內成立的股票型基金為152只,發行規模達1728.65億份,遠超2018年全年的136只和1363.47億份;睿遠成長價值、興全合泰混合等基金成為權益基金中的“爆款”產品,一天

的募集規模分別高達700億、500億左右,由於按比例配售,最終發行規模分別為58.75億元、59.40億元。

以ETF為代表的被動指數型基金也越來越受到投資者青睞,今年募集規模較大的ETF產品包括9月成立的博時央企創新驅動ETF、嘉實中證央企創新驅動ETF,首募規模分別為167.35億元、132.50億元,富國中證軍工龍頭ETF、工銀滬深300ETF、平安粵港澳大灣區ETF等募集規模均超過60億元。

此外,時隔一年多時間,貨幣基金再發行,今年新發的6只浮動淨值型貨幣基金中,部分也有較好的募集規模,如中銀瑞福浮動淨值型貨幣基金發行規模為56.07億元。

## 看好創科板機遇

不少基金公司看好創科板長期品種,認為其中可能誕生千億市值公司。

南方基金副總經理兼首席投資官(權益)史博表示,該公司對目前在創科板申報材料的所有上市公司進行了研究,發現目前上市的公司大多數屬於第一類上市標準,即有收入有利潤;創科板公司在淨資產收益率、資產回報率、毛利率、資產負債率方面與A股各個板塊相比均有顯著優勢,且在研發費用占比較高的情況下,淨利潤仍有明顯優勢;絕對龍頭較少,大多數在A股有對標公司,且大部分為行業第3-4名的公司。可以說,創科板上市公司的整體質量優於當前A股,是新興行業的優秀企業。中國經濟從高速增长轉變為高質量成長的前提是必須有一批高科技的創科類企業能夠成為頂梁柱。對於科技行業來說,處於高景氣

產業賽道,研發構築護城河,成長性優質的公司是願意長期持有的。

華泰柏瑞價值增長基金經理方緯表示,創科板中不乏質地相當優秀的公司,有些公司是主板中沒有的,或是一些細分行業龍頭,或研發實力出眾、技術領先,或管理層優秀,這些公司只是在什麼估值水平投資的問題。若高質量高增長的新興產業公司持續登陸創科板,經過幾年的發展,在創科板誕生出一批幾千億市值的公司是值得期待的。

景順長城基金股票投資副總監楊銳文表示,看好具有核心研發實力和技術、較高的行業知名度、良好的創新管理和企業文化、在市場競爭中具有核心優勢和持續發展力的創新型企業,硬科技、傳媒互聯網、生物醫藥、新能源汽車、新材料、5G產業鏈等行業可能有較好的表現。

广发基金策略投資部負責人李巍也看好以華為產業鏈、5G、半導體為代表的科技類資產。

# 創科板新股首日漲幅回落 基金打新收益驟降

證券時報記者 李樹超

隨著新股上市節奏的提速和創科板股票的調整,進入11月份以來新上市的創科板新股首日漲幅越來越低,這讓踴躍參與創科板打新的基金超額收益率也越來越微薄。

據證券時報記者統計,目前獲配創科板新股金額淨值比居前的前十大基金,周收益率也只有2.28%,低於同期滬深300指數的漲幅,這與首批創科板企業上市首日動輒4%的漲幅已經大幅下降,部分公募基金管理人甚至在考慮放棄創科板打新。

## 周收益率不及大盤漲幅

Wind數據顯示,截至11月6日,11月份以來新上市的前10只創科板新股上市首日平均漲幅為46.31%,比首批25家創科板上市企業首日漲幅回落93.24個百分點。

11月以來,除了普門科技上市首日收獲115.71%的漲幅外,其他9只上市新股首日漲幅皆低於80%,其中,久日新材上市首日漲幅僅為6.42%。而

首批上市創科板新股首日漲幅最少的新光光電,漲幅也高達84.22%。

與首批創科板新股上市首日的多只打新基金漲幅超4%的熱度不同,隨著創科板上市新股漲幅的大幅回落,這讓踴躍參與創科板打新的基金超額收益率也開始大幅下滑。

數據顯示,截至11月5日,10月份以來獲配比例最高的10只權益類基金,近一周平均漲幅僅為2.28%,尚趕不上同期滬深300指數2.37%的漲幅。

以獲配金額占淨值比最高的銀河滬深300指數增強A為例,該基金10月份以來獲配15只創科板新股,以220.3萬元的獲配金額和2.66%的基金資產淨值比,位居權益類基金獲配比例首位。該基金近一周漲幅為2.09%,同樣沒有跑贏跟蹤的滬深300指數漲幅。

北京一家中型公募投研總監向記者表示,與首批創科板上市漲幅相比,目前創科板新股上市後的收益率大幅下降,對基金淨值的貢獻度也越來越少。目前基金更多是回歸自身持仓結構帶來的收益,與首批創科板新股上市動輒帶來單日4%的漲幅不可同日而語。從上市新股數量看,首批創科

板上市企業一共是25只,近一周的創科板上市公司是14只,考慮到多數基金是首日賣出策略,創科板上市企業的首日漲跌幅對基金收益率影響最大,目前看,首日漲幅的趨勢確實讓基金的超額收益越來越低了。”

## 部分基金或放棄打新

多位業內人士告訴記者,隨著科技股熱度的回落和是創科板市場化定價的趨勢,未來創科板新股破發可能成為常態,部分公募甚至在考慮放棄創科板的打新。

北京一家大型公募科技基金經理告訴記者,他所在的公募目前一直在參與創科板打新,但由於他管理的基金規模超過10億,打新的超額收益對基金貢獻不大,並沒有把創科板打新作為很重要的策略,只是作為增強超額收益的輔助策略。按照目前這種趨勢,未來創科板新股上市後破發將有可能成為常態,我們會深度研究新股的質地和投資性價比,準確為企業進行合理估值,把投資風險降到最低。”

談及創科板新股不斷降溫的現

象,上述北京中型公募投研總監表示,一是在創科板推出初期,市場關注度高,機構資金參與踴躍,網下報價的估值本來就與同業存在估值溢價,這種高估值的現象最終還是要遵循“均值回歸”的規律;二是創科板的投資者多數屬於機構和比較專業的个人投資者,投資者更為理性,對上市企業合理估值和定價也是這類投資者的核心優勢;三是隨著科技股投資的熱度回落,二級市場的估值收窄,也會倒逼網下打新的機構回歸理性。

他說,他所在公募對創科板打新股採取“首日賣出策略”,隨著創科板新股首日漲幅越來越低,創科板打新策略給基金創造的超額收益越來越少。“若未來破發較多,我們也可能選擇不參與打新,而是在二級市場尋找高成長、被低估的企業去投資。未來創科板打新還是要回歸對企業的合理估值和市場化定價,減少市場套利,讓投資者關注重點回歸到對科技公司的研發投入、業績增長等基本因素上,做好價值投資和長期投資,而不是通過市場套利機制去獲取收益,這也是創科板實施註冊制的目的所在。”

# 調研跟蹤等待買點 機構看好硬科技公司

證券時報記者 趙婷

11月6日,兩只創科板公司破發,在機構投資者看來,這意味著未來創科板估值回落,投資機會將日趨显现。如今,距離提出設立創科板正好一周年的時間,已有46家公司掛牌創科板,“硬科技”企業也吸引越來越多的機構關注,高毅資產、易鑫安資產、華安基金等機構出現在相關上市公司調研名單中。

## 看好硬科技公司

11月5日,創科板迎來5家新公司上市,距離提出設立創科板并試點注冊制提出正好一周年的時間。如今,創科板已經有46家公司掛牌上市。從受理企業看,主要集中在專用設備製造業和計算機、通信和其他電子設備製造業、軟件和信息技術服務以及醫藥製造業等領域。

在機構投研人士看來,創科板的不少“硬科技”公司頗有競爭力。

上海一家公募的投研人士表示,政府運用了國家大基金等直接投資工具,運用創科板、配套的財政補貼等工具,希望能夠促進科技發展,在這一時點能夠掛牌創科板的企業,獲得了極大的支持,相比國內同行也有非常明顯的競爭優勢。

紅象投資董事長李冠宇也表示,創科板掛牌企業中不少公司相當有吸引力,有些公司具備核心技术,可謂全國第一,也有企業在全球都排名前列,這些公司長期看來都有很明顯的競爭優勢和成長性。

上交所副總經理盧文道表示,目前創科板發行上市審核進入常態化,接下來保持持續供給,繼續堅守創科板定位,在審核環節進一步支持和鼓勵“硬科技”企業上市。

## 長期跟蹤捕捉投資機會

11月6日,昊海生科、久日新材两只創科板股票跌破發行價。對於看好

創科板公司投資價值,但因為“恐高”一直持觀望態度的機構來說,參與投資的時機似乎越來越近。

在登陸創科板的公司和排队的公司中,有不少技術含量確實不錯,但大多都太貴,如今有破發的公司出現,也就意味著市場越來越理性,二級市場定價趨於合理,投資機會越來越近了。”上海一家大型私募投資人士表示。

近期,越來越多的機構開始將創科板公司納入投資視野,積極跟蹤。業內評價比較高的創科板公司,我們都會去調研一下,先跟蹤起來。”上海一家大型私募基金經理表示。

從機構調研情況看,越來越多的機構已經行動起來,知名公募、私募、外資、保險機構紛紛地調研“硬科技”公司。

近幾個月,就有高毅資產、易鑫安資產、華安基金等機構調研瀾起科技,三季度該公司共接待了7批次63家機構實地調研,其中,券商13家、基金20家、私募17家、保險2家、其他機構11家。

杭可科技也有弘毅遠方基金、南華基金、華富基金、浙江浙銀資本、新華保險等機構前往調研,三季度共有47家機構實地調研了該公司。此外,容百科技獲得三季度也有16家機構調研,華興源創獲得14家機構調研。

從已掛牌的公司看,對應2019年動態市盈率中位數為35倍。一些機構基於估值的考慮,準備再觀望一下。

李冠宇表示,創科板整體估值還是比較高,目前以觀望為主。有些公司資質很好,但業績可能沒法迅速消化估值。不過,現在創科板也很难出現比較深的跌幅,所以,對於介入時點也不着急。

上述上海公募投研人士表示,由於競爭優勢的確定性,這些“硬科技”公司在創科板上市的時候,價格幾乎翻倍,估值也被明顯透支,所以,短期會承受調整壓力,市場也會重新審視,希望挑選出最後能夠勝出的企業。

# 梳理渠道保收益 百億量化私募封盤控規模

證券時報記者 趙婷

私募產品發行市場冰火兩重天,有私募困頓於產品難發,也有私募主動封盤控制規模。

近期,幻方量化发布公告称,幻方量化於10月31日起暫停所有產品的認購及追加,產品贖回不受影響。對於“封盤”原因,幻方量化稱是由于公司今年以來募集規模增長較快,超過了設定的規模增速限制。雖然策略容量依然未滿,但出於對投資者負責的考慮,選擇階段性控制規模,未來會根據策略開發,以及市場情況來規劃下一階段的產品募集計劃。

今年8月,幻方量化就稱管理規模已經超過100億元,將不晚於10月31日“封盤”管控制規模。而在此前,九坤投資也已經按照規模和策略容量嚴格限制募資金額,因諾資產也稱自8月1日起暫緩新增資金認購公司中性策略、混合策略類產品。

除了暫停認購、申購外,還有大型量化私募提高收費標準,在業內人士看來,這也是因為策略容量有限,選擇用提高收費的手段來控制規模。

現在“封盤”的量化私募很多,主要是因為現在成交量比較低迷,波動率也比較小,高頻賽道拥挤,老的策略一定有容量限制。”滬上某中型量化私募人士表示。

對於頭部量化私募主動控制規模,私募排排網相關人士認為,近幾年量化私募發展迅速,很多頭部量化私募規模增長過快,短期規模對策略沖擊太大,造成交易成本提高,從而影響了收益率,需要適應和優化策略。

滬上某量化私募人士表示,頭部

量化私募的“封盤”一方面是要保住收益率,從另一個角度看,更像是梳理渠道。之前有些資金在申購時,可能對於私募來說費用并不合算,現在規模大了就清退掉了。現在也不是真的不收錢,无非就是看價格,通過提高一些門檻和收費標準,選擇更合適的資金。”

也有大型私募對規模有不同的理解和考量,在百億量化私募中,明法投資目前還在接受資金。據了解,明法投資未來將開拓指數增強產品。量化指數增強產品應該在未來能搶占多头私募的市場份額,經過2018年、2019年的表現,可以發現量化指數增強產品在所有股票端產品中,一直保持在前列,即便因為規模擴張收益降低一點,也在多头市場中具有一定的競爭力。”明法投資相關人士表示。

在規模方面,有大型量化私募人士認為,公司會權衡規模帶來的邊際影響。例如,一家公司有50億的規模,新進50億的資金,邊際影響就是100%,但對200億的私募來說,如果在200億這個級別上依然能獲取穩定的超額收益的話,那麼,再新進200億資金對收益的影響是比較有限的。

今年以來,量化私募受資金追捧。在業內人士看來,一方面是因為市場一直對具有穩定收益、低風險的產品有巨大的需求;另一方面,在去杠桿、控制非標資產的監管大方向下,以及債務爆雷不斷,所以傳統非標固收的風險提升,供給減少,所以市場中性策略產品就具有較大的替代作用。同時,今年3-5月中性產品恰逢市場波動率較高,有利於超額收益的獲取,中性產品的收益相對較高,促進了量化整個行業的規模提升。