

基金新闻 Fund News

第三批科创主题基金获批

发行即将启动

□本报记者联合报道

6月13日,第三批科创主题基金获批。中国证券报记者获悉,财通基金、中金基金、博时基金、银华基金、中欧基金、大成基金等基金公司旗下的科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金获得批文。加上第一、第二批获批的科创主题基金,获批的科创主题基金已近20只。

均可参与战略配售

6月13日下午,有基金公司向记者表示已正式取得批文,批文显示的日期为2019年6月6日。截至记者发稿,获批的产品包括:财通科创主题3年封闭运作、中金科创主题3年封闭运作、博时科创主题3年封闭运作、银华科创主题3年封闭运作、中欧科创主题3年封闭运作、大成科创主题3年封闭运作。

值得注意的是,与第二批获批发行的科创主题基金类似,本次获批的科创主题基金均为可参与科创板战略配售的封闭式基金。这类科创主题基金对于投资科创板股票的下限比例往往有限制,同时采取封闭运作,因此参与科创板的程度理论上最高,后期会转型并在交易所上市来增强流动性。记者了解到,由于前期准备时间充足,发行工作即将启动,每只基金预计也将设置10亿元的发行上限。

截至发稿,已有18只科创主题基金获批。银河证券基金研究中心数据显示,申报方面,截至6月6日,已申报的科创主题基金达111只,除已获批的18只,目前还有93只科创主题基金

紧跟科创板节奏 机构评估过会企业价值

□本报记者 林荣华 李惠敏

6月13日,科创板正式开板。此前,已经有两批共6家企业的上市申请通过上交所科创板股票上市委员会审议,多家买方机构也很快给出了估值,DCF定价、PB、PE、PS等估值方式均被采用,并注重和同类公司比较。业内人士表示,一级市场对科创板企业的估值仅供参考,重点关注核心技术、发展前景、治理水平等基本因素。

估值方法各异

虽然首批科创板过会企业出炉不到10天,但多家买方机构已经给出了内部估值。

中金基金基金经理、董事总经理王雁杰表示,对已经过会6家公司的估值,首先还是考虑公司的核心技术和竞争力状况。估值的思维模式不会偏离DCF定价,短期考虑的话,离不开PB、PE、PS等估值方式。目前看有些公司有A股同类业务接近的公司,也有些公司的细分领域竞争对手较少或仍未上市,整体看估值上都会相互影响。“已经把第一批的公司都做了筛选,里面好的公司也挑出来了。”北京某公募基金经理说。

另一位公募基金经理表示,针对首批过会的三家企业,除了微芯生物,另外两家公司一个属于材料领域,一个属于机械领域,仍按照类似传统的估值方式估,可以与其增速匹配,也考虑研发投入,但未超出整个大的估值方向。而微芯

□本报记者 张焕钧 吴娟娟

6月6日,证监会核准了摩根士丹利华鑫(简称“大摩华鑫”)的股权变更申请,大摩华鑫由此成为首家外资相对控股的基金公司。业内人士称,外资机构仍在为“首家外资绝对控股基金公司”展开竞争,究竟花落谁家值得期待。

大摩华鑫拔得头筹

6月6日,证监会发布《关于核准摩根士丹利华鑫基金管理有限公司变更股权的批复》,文件内容显示,核准深圳市招融投资控股有限公司将其持有的摩根士丹利华鑫基金公司股权转让给摩根士丹利国际控股公司,深圳市基石创业投资有限公司认购新增注册资本。股权变

已获批的科创主题基金	
基金名称	获批时间
华夏科技创新混合型证券投资基金	4月22日
嘉实科技创新混合型证券投资基金	4月22日
富国科技创新灵活配置混合型证券投资基金	4月22日
易方达科技创新混合型证券投资基金	4月22日
工银瑞信科技创新3年封闭运作混合型证券投资基金	4月22日
南方科技创新混合型证券投资基金	4月22日
汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金	4月22日
华安科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	5月27日
鹏华科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	5月27日
富国科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	5月27日
万家科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	5月27日
广发科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	5月27日
财通科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日
中金科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日
博时科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日
银华科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日
中欧科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日
大成科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	6月13日

制表/李惠敏

等待获批。银河证券基金研究中心预测,最终会有200余只科创主题基金申报。

投研团队实力雄厚

第三批科创主题基金背后的投研团队实力依旧雄厚。据了解,中欧基金新组建的科创板研究小组由资深投资总监王培担任组长,中欧新股投资决策小组将助力中欧科创主题基

金在一级市场的打新运作,帮助普通个人投资者参与科创板投资。

目前,博时基金在权益投资总部下设价值组、主题组、成长组、GARP组、国际组五个投资风格小组,同时加大对新技术、新产业、新业态、新模式企业投资价值的深入跟踪研究,持续进行投研一体化改革,在半导体、计算机互联网、医药生物等多个行业进行布局,致力于行业 and 公司的变化都很快,所以更多还是需要自己进行独立研究。前述北京公募基金经理表示,一级市场的估值具备一定参考意义,但主要是围绕2018年的情况进行估值,实际上业绩已经发生了较大变化,中间存在一些差价。

潘明则认为,一级市场的估值并不是做出报价的参考指标。一级市场与二级市场的估值逻辑本就差别很大,一级市场是非公开市场,不同投资机构采用的估值方法差别也非常大,很难作为二级市场估值的标准。潘明进一步指出,一二级市场具有一定联动性,且二级市场给企业股权以更好的流动性,相对一级市场确实有流动性溢价,但同时二级市场是公开市场定价,相对一级市场非公开市场的定价模式,投资者可以“用脚投票”,企业估值需要经受更多考验。科创板采用询价发行,发行价若远超二级市场估值逻辑,那破发也是在所难免。事实上,A股、港股和美股均出现过破发现象,一二级倒挂并不少见。因此,即便是科创板企业,一经上市后就是二级市场企业,只能和其他全部二级市场公司放在同一个估值体系下进行综合考察。

聚焦基本面因素

在考察公司上,核心技术、发展前景、治理水平等因素都被重点关注。潘明最看重的是企业的核心技术、业务模式、研发投入、股权架构、财务健康程度和治理水平等基本因素。她认为,在

首家外资相对控股基金公司诞生

更完成后, 外方股东摩根士丹利国际控股公司将会持有大摩华鑫44%的股份, 成为第一大股东, 大摩华鑫将成为国内第一家外资相对控股的公募基金。

此前, 摩根士丹利国际控股公司通过竞拍, 成功拍下大摩华鑫5.495%的股权。如果股权变更获批, 大摩持有大摩华鑫的股权比例将接近50%。

首家绝对控股基金公司之争

业内人士称, 绝对控股基金公司是企业资管机构进军中国的“共同梦想”。

5月7日晚间, 上海联合产权交易所发布的信息显示, 上海国际信托有限公司(下称“上海信托”) 拟转让持有的上投摩根基金管理有限公司

多空因素交织 私募聚焦结构性机会

基岩资本副总裁范波认为, 经过前期长达一个多月的调整,A股不少优质个股都有了一定幅度的回调, 不少标的都处于相对便宜的估值区间。而与此同时,A股纳入富时罗素指数体系将于6月24日生效, 这些因素的叠加正在成为近期外资逆势回流的主要原因。从本周的市况来看, 中长期外资资金流动状况可能出现持续改善,进而成为新一轮行情的主导力量,但另一方面, 本周以来大盘的上涨与信息面利好因素相关度相对更高, 现阶段大盘仍未彻底扭转低位震荡格局。此外, 在地方债密集发行、银行半年度MPA考核等因素下, 6月中下旬A股市场在流动性和资金面上可能还面临一定压力。而现阶段部分个股的解禁和股东减持压力, 预计也会对市场带来一定影响。综合各方面因素, 短期

实现科创板全行业覆盖。

作为业内率先设立投行部的基金公司, 财通基金已与科创板储备资源丰富的各大主流券商投行保持着紧密的战略合作关系, 在科创板战略配售投资方面具有得天独厚的资源优势。在具体估值定价方面, 财通基金创新引入“一二级联动投资模式”, 并组建“科战配投资小组”, 为投资者捕捉科创板战略配售的特殊投资机会。

中金基金则背靠具有业内领先投行实力的中金公司, 中金科创主题3年基金采用双基金经理管理, 由权益投资总监掌舵。王雁杰拥有北京大学经济学硕士学位, 具备11年投研、资管行业从业经历, 目前担任中金基金权益投资总监、投资决策委员会委员。另一位基金经理兰兰目前担任中金基金投资管理部副总经理, 主要聚焦医药行业, 在医药领域有13年的积淀。同时, 还有中金基金的9人权益投研团队为该基金提供投研支持。

针对具体的标的筛选, 大成基金将全面覆盖科创板鼓励的新兴方向, 并通过赛道、公司评价, 结合价格对标的进行筛选。同时对科创板公司产品链进行充分调研, 研究公司业务和管理层, 分析估值, 投资向经过考验的优质公司集中, 对于核心赛道的优质公司给予加强权重系数。银华科创主题基金亦专注于挖掘符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业的成长收益, 重点关注新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等领域的科技创新企业。(本报记者 李惠敏 张焕钧 徐金忠 李良 余世鹏)

广发基金苗宇: 拥抱具有永续经营价值的好企业

“时间是很多企业的敌人, 但对优秀企业来说, 时间是它们的朋友。” 广发竞争优势基金经理苗宇在接受中国证券报记者专访时表示, 从长期来看, 大多数公司难以持续保持高盈利能力, 除非它具有某种特殊竞争优势, 而这类为数不多能保持永续成长能力的公司, 正是巴菲特所说的具有护城河的好企业。他也偏好在市场空间大、发展比较稳定的行业中挑选护城河足够宽的好企业进行投资。

谈及A股市场, 他指出, A股中长期面临难得的投资机遇。从估值来看, 当前A股估值水平已经回到历史低位。具体来看, 消费和医药中能找到一批持续稳定增长、具有永续经营价值的好企业。

选择永续经营的好企业

提及信奉的价值投资理念, 苗宇称最认可的是巴菲特的护城河理论。“护城河是一家企业核心竞争力的表现, 是企业品牌、渠道和产品方面的综合实力, 并最终会反映在财务报表上。”苗宇介绍, 他喜欢在相对稳定的成长行业中寻找符合永续经营假设的好企业, 而这类企业通常都具有足够深的护城河。

“从选股标准来看, 包括低估值、高分红、高ROE、良好的治理结构。从定性维度看, 通过上述财务指标选出的公司, 大多数是符合‘好生意、好价格、好企业’标准的股票。”苗宇说, 以这些公司作为核心底仓, 组合短期回报不一定很高, 但下行风险可控, 长期表现也不会差。

具体而言, 苗宇主要通过三个步骤选出心目中的好企业。第一步是从定量维度筛选高ROE、财务稳健的企业, 要求企业连续几年保持比较高的ROE。第二步是从定性角度研究企业的赛道和商业模式, 重点评估价值和企业的发展周期、竞争格局、核心产品的持续能力等。第三是考察公司的治理结构, 优秀的企业家可以带领企业进行技术创新、市场创新和管理创新, 是企业保持核心竞争力的根基。

其中, 苗宇最看重的是商业模式。“商业模式决定了企业是否拥有深厚的护城河, 能否持续实现稳定增长。”苗宇解释, 各行各业都会有好公司, 但真正符合长期经营假设的优质企业并不多。例如, 有些行业技术更新速度比较快, 企业需要不断投入大额资金支持新技术的研发, 即便是行业龙头也很难保持长期的盈利能力。

A股配置价值凸显

今年4月以来, A股从年初的强势反弹转入区间震荡, 部分投资者担忧市场的前景。但苗宇则认为, A股中长期面临难得的投资机遇。“从估值来看, 当前A股估值水平已经回到历史低位; 从基本面上来看, 伴随减税降费等逆周期调节政策、各项改革和创新的举措相继出台, 中国经济长期向好的趋势不会改变。”

据Wind统计, 截至2019年6月6日, 万得全A、沪深300、中小板指、创业板指以PB计量的估值分别位于2005年以来9.1%、14.2%、3.4%、25.1%的水平。而从大类资产配置角度看, 以十年期国债收益率为代表的无风险收益率自6月之后开始下行, A股当前隐含的风险溢价水平已经接近历史相对高位, A股的配置价值凸显。

具体到投资机会, 苗宇认为, 消费和医药中能找到一批持续稳定增长、具有永续经营价值的好企业。其中, 消费升级和行业集中度提升是优质企业保持增长的核心因素。

苗宇介绍, 随着人民的收入水平提高, 消费升级是必然发生的, 但是同时也要相信消费升级是螺旋式上升的, 不会一蹴而就, 需要结合经济周期、行业发展周期、企业竞争格局来综合分析。其中, 白酒、医疗服务等细分领域的优质公司均会受益于此。

此外, 苗宇认为, 消费品行业集中度趋于提升, 也将是一个大趋势。“消费品的生产门槛不高, 所以集中度一般比较低。随着社会分工的日趋专业化, 行业集中度提升是一个大趋势。优秀的消费品企业可以通过自己的综合优势扩大自己的份额, 这种集中度提升也是趋势性的不可逆的。”例如, 大众消费品中的乳业、调味品等细分领域的龙头, 长期看都有不错的成长性。(万宇)

国联安基金: 借道半导体ETF分享投资机会

今年以来, 半导体行业发展势头引人注目, 如何将发展趋势转化为投资机会是投资者关心的问题。在国联安基金黄欣看来, 半导体行业越来越被重视, 未来国内半导体企业成长为千亿美元的公司是值得期待的, 但是究竟哪个公司能够脱颖而出还很难以, 这就需要指数投资的工具。他分析认为, 以ETF的方式投资于半导体行业, 有利于分散个股投资防线, 指数产品的费率较低, 长期来看能够将更高回报给予投资者。

黄欣认为, 当前中国半导体行业市场广阔, 中国已成为全球第一大消费电子生产和消费国家。未来5年, 中国半导体市场将迎来快速增长长期。黄欣指出, 国内半导体设备行业迎来历史发展机遇。科创板落地为半导体企业提供了相对宽松的上市环境和便捷的融资渠道, 有利于促进半导体行业长足发展。同时, 随着5G通讯、新能源汽车、人工智能、消费电子等众多新兴产业的大力发展, 也将为半导体行业带来新的机遇。

据悉, 正在发行的国联安中证半导体指数ETF联接基金, 将紧密跟踪中证全指半导体产品与设备指数的表现, 该标的指数选取中证全指本股中的半导体产品与设备行业股票组成。根据Wind数据统计, 截至6月12日, 该指数30只成分股总市值达3595.42亿元, 其中有11只超过百亿元。(徐金忠)