

又一只航母级科技基金诞生

南方成长先锋混合一日结募

6月8日启动发行的南方成长先锋混合，募集一日即宣告提前结募。据业内人士透露，此次南方成长先锋混合的募集总规模或接近300亿元，因投资聚焦科技成长股，将成为市场上又一只科技航母基金。其拟任基金经理茅炜和王博均表示，持续看好科技产业的投资机会。

□本报记者 张焕昉

一日或募300亿元

南方基金发布公告显示，南方成长先锋混合型证券投资基金于2020年6月8日开始募集，原定募集截止日为2020年6月19日。募集期内已满足基金合同生效的条件。依据南方成长先锋混合的《基金招募说明书》和《基金份额发售公告》约定，该产品募集截止日提前至2020年6月8日，并自2020年6月9日起不再接受认购申请。

中国证券报记者了解到，6月8日上午华东地区某销售机构渠道部门已经沸腾，新基金的销售数字十分惊艳，但相关人士表示不便透露具体规模。有销售机构渠道人士猜测，此次南方成长先锋混合总募集规模或在300亿元左右。业内人士透露，最终募集规模或在本周内官宣。

据了解，南方成长先锋混合是一只主打龙头成长股的基金，主要聚焦成长型赛道，尤其是代表中国新经济的行业，投资范围包括TMT、医疗医药、新能源、高端制造、新材料等。两位基金经理都擅长在细分行业选取高质量成长公司，分享龙头企业成长红利。而这也正好契合了当前市场对于科技板块的热捧。

拟任基金经理茅炜和王博此前执掌的明星产品——南方科技创新于2019年5月6日成立，一年多时间创造了超过80%的收益。茅炜表示，南方成长先锋混合将由南方科技创新原班人马打造，在投资方法、投资理念以及为持有人勤勉尽责创造价值等方面将一脉相承。

科技创新永不停止

在8日发布的《致南方成长先锋混合基金所有人的一封信》中，茅炜与王博表示：“从宏大的视角看今天，我们正处于第三次科技革命的尾声，信息技术、生物技术的突破将带领我们进入更美好的未来。相信在这次疫情结束之后，实体经济在货币和财政政策层面也将得到更有力的支持，技术进步带来的新需求只会迟到而不会缺席，我们对明天依然乐观。”

他们表示，从市场估值来看，当前股权风

险溢价处于历史上的极端值附近，权益资产在大类资产配置中仍具有较高性价比。危中有机，新基金在这个时间成立，可以更加从容地寻找和布局市场机会。

展望未来，一方面，科技创新永不停止，在医药、新能源、人工智能方面的巨大潜力刚刚被挖掘；另一方面，我国经济新旧动能转换也离不开科技创新的支持。茅炜近日接受记者采访时

“后浪”汹涌 “前浪”退潮 基金清盘各有盘算

□本报记者 徐金忠

6月8日发行的南方成长先锋混合基金又成为市场爆款。

2020年以来的结构性行情中，公募基金频频在市场上揽入重金，成就各类爆款。但与此同时，今年以来也有30余只基金宣布清盘，仅在近日就有交银施罗德基金、新华基金等公告旗下产品清盘。

新基金“后浪”汹涌，存量基金却黯然退场，背后是基金公司怎样的考虑？基金业内人士认为，一些基金公司对部分产品进行清盘处理，可以让基金经理聚焦投资主业，是一种顺势调整的举措；另一些基金公司则面临基金产品难以为继的尴尬局面，产品迷你化、僵尸化之后，基金公司也回天乏术，只能清盘了事。

30余只产品清盘

6月6日，新华基金公告称，根据基金合同等有关规定，鉴于新华高端制造灵活配置混合型证券投资基金已出现基金合同自动终止事由，该基金将于6月15日进入清算程序。公告显示，截至6月5日，该基金已出现连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，已触发基金合同中约定的基金合同终止条款。

6月4日，交银施罗德基金公告称，交银施罗德致远量化智投资策略定期开放混合型证券投资基金已触发基金合同终止情形并进入基金财产清算程序。根据基金合同约定，该基金

坦言，医药、电子、新能源的机会值得关注。

细分来看，首先是医药、医疗服务、OTC这类有很强消费属性的行业。创新药研究投资壁垒很高，易出牛股，有很强的科技属性和颠覆式的创新特征，容易带来爆发性机会，医疗设备是国产化大幅上升的行业。这几个子行业都是很好的价值投资赛道。

其次是电子行业，包括消费电子和半导

体，其实赚的是全球制造业分工的钱。茅炜认为，电子行业是整个科技行业的基础，任何一次科技进步，都需要某一个电子产品去支撑。同时，科技行业的国产化趋势给了电子行业很强的业绩弹性。电子行业是TMT里比较适合投资价值投资的子行业。

此外是新能源产业。新能源行业的成长才刚刚开始，渗透率很低而未来空间巨大。

“后浪”汹涌 “前浪”退潮 基金清盘各有盘算

以封闭期和开放期滚动的方式运作，第二个开放期的时间为5月27日至6月2日。6月3日登记机构完成开放期最后一日（即6月2日）申购、赎回业务申请的确认后，基金已出现触发基金合同终止的情形，因此基金将进行基金财产清算。该基金规定的清盘情形为：在任一开放期最后一日日终，基金份额持有人数量不满200人或者当日基金资产净值加上当日净申购金额或者减去当日净赎回金额后低于5000万元。

事实上，今年有不少基金公司陆续清盘了旗下的基金产品。Wind数据显示，今年以来，已有30余只基金产品宣布清盘，涉及的基金公司既有中小型机构，也有头部公司。

迷你基金成“弃子”

基金公司听任旗下基金产品走向清盘的情形，是近几年的事。以往，基金公司会千方百计为迷你化的基金产品带来规模，以期起死回生。中国证券报记者了解到，此前基金公司会通过寻找救急资金等方式避免让基金产品走向迷你化或触发清盘条款。“动用公司的相关资源，组织资金进场，避免基金产品连续出现规模低于5000万元的情形。至于持有人数量，则比较好处理，可以发动员工及其亲友等购买。”深圳一家基金公司内部人士介绍。至于这部分资金的“对价”，该人士则表示，需要具体谈判，并综合考虑合作双方的情况。

对迷你基金不愿放手清盘的情形，此前一度演化到极致。“休说5000万元以下，即便是1000

73.54% 股票私募平均仓位创年内新高

□本报记者 王辉

本周一（6月8日），A股市场仍然延续高位多空拉锯运行格局。私募认为，整体上，指数将维持区间震荡，个股结构性机会值得关注。机构数据显示，当前公募平均仓位水平处于年内高位；其中，截至5月29日股票私募的平均仓位为73.54%，比前一周增加0.42个百分点，创出年内新高。

指数反弹至关键点位

明法投资认为，总体来看，经过二季度以来的持续震荡抬升之后，A股市场主要股指的反弹已经到了关键点位。预计6月份国内宏观数据继续出现大幅好转的概率不大，微观层面上上市公司也进入业绩空窗期，市场对相关主题炒作

的热情仍会延续。而由于医药、科技以及大消费板块近期已经进入高位震荡，前期市场的投资主线在目前时点和市场点位可能出现一定调整。考虑到市场情绪波动等因素，尽管个股机会并不缺乏，但投资者也应做好一定的防御准备。鼎锋资产表示，当前宽松的货币环境对A股市场的正面影响还需进一步观察。此外，近期美股持续拉涨虽然使市场情绪比较乐观，但美国的经济基本面支撑可能不够充分。将进一步关注国内货币边际宽松情况和经济回升的高度与速度，对A股主要股指进一步上涨的空间保持审慎态度。

值得注意的是，近期私募机构的仓位水平再次双双高企。好买基金、私募排排网等第三方机构6月8日公布的监测数据显示，截至上周五收盘及5月29日（由于私募产品净值披露合

规等原因，私募仓位数据测算一般明显滞后于公募基金产品）收盘，公募的平均股票仓位均处于年内高位。其中，股票私募截至5月29日时的平均仓位为73.54%，比前一周增加0.42个百分点，并再度刷新年内新高。有私募人士表示，公募股票仓位同步高企，或不利于市场指数的大幅上攻。

捕捉结构性机会

名禹资产表示，从近期欧美股市、商品、债券等市场走势看，市场越来越多地在交易经济企稳复苏这个逻辑，而国内中观和微观高频数据也不断印证这一逻辑。随着更多经济数据的公布，经济企稳复苏的逻辑会被越来越多的投资者认可。在复工进展顺利推进、政策支持力度不减、全球货币宽松的背景下，市场关心的逻辑逐步聚焦到

经济企稳复苏预期上，业绩确定性高的泛消费板块，如消费电子、医药、家电家居、轻工、食品饮料、酒店旅游等行业仍有结构性机会。

明法投资指出，目前市场流动性仍然宽松，且海外资金涌入A股很大程度上也是由于负利率刺激下资金对稳定生息资本的加速配置，因此，预计A股结构性行情仍将持续，对热点概念的短线炒作也会不断展开。而后疫情阶段，景气度逐步回升板块的估值修复仍然是中期主流资金较为确定的配置选择。

天和投资投资总监吴小富表示，在目前环境下，股市得到内外资金的支撑，市场走出指数震荡下的结构性行情，这其中的一大关键逻辑在于资金可以通过聚焦内需消费领域，规避内外部的不确定性因素。在此背景下，预计近期医药、大消费等人气板块仍将成为资金的关注焦点。

建信基金：新能源行业迎黄金投资期

□本报记者 李惠敏

建信新能源行业股票型证券投资基金（以下简称“建信新能源股票基金”）正在发行中。该基金的拟任基金经理陶灿、田元泉在接受中国证券报记者采访时表示，技术进步推动新能源行业迎来平价时代，产业加速趋势明显，长期发展空间巨大，自2019年以来更是受到包括北向资金在内的各路资金青睐，至今热度不减。其中，新能源汽车、光伏和风电等细分领域可重点关注。

关注三大细分领域

对于新能源行业缘何受到投资者青睐，陶灿解释，三大因素促使新能源行业迎黄金投资期。首先，新能源行业发展空间大但当前渗透率低；其次，部分细分领域处于产业加速周期，潜在投资机会巨大；第三，行业有望迎来平价周期，为新能源投资热再“添一把火”。

他举例：“首先，电力行业市场容量超过3万亿元，目前以光伏和风电为代表的新能源发电渗透率不足10%，而国家政策目标是2020年可再生能源占比要达到15%，并要求到2035年增量能源消费均为新能源；2019年国内汽车年产量2553万辆，其中新能源汽车渗透率仅4%，国家政策目标是2025年占比达到20%。其次，新能源的国内产业链已具备全球竞争力，行业加速替代趋势形成。当前国内光伏产业链占全球份额的80%，新能源汽车销量占全球比例超50%，已涌现出一批全球领先的龙头企业，同时政策端支持力度也非常大。另外，行业有望迎来平价周期，需求维持高速增长等亦将催生投资机会。”

新能源行业细分领域较多，投资机会存在差异，陶灿和田元泉重点看好新能源汽车、光伏和风电三大领域的中长期机会。“新能源汽车和光伏均处于加速成长期，未来将在合理估值水平买入两大细分领域的龙头企业进行中长期配置，并适当参与其中的结构性机会。此外，风电板块处

于成熟阶段，景气度呈现一定的周期性，须以周期股的思路来参与相关投资，选择供需矛盾大、存在量价齐升可能的环节配置。”陶灿表示。

陶灿还认为，新冠肺炎疫情给全球经济带来较大影响，全球大宗商品价格低迷，通胀压力较小，预计低利率、流动性充裕的局面将维持一段时间，这对成长股的投资比较有利。而新能源行业主要板块的基本面正在持续改善，在成长板块中具有相对优势。

以合理价格买入优质标的

当前，新能源行业细分领域的估值水平存在差异，田元泉认为，应精细化评估板块估值，以合理价格买入优质标的。他介绍，目前锂电池、光伏、风电指数的平均估值均位于历史PE的30%分位附近，处于较合理水平。具体来看，以锂电池为代表的的新能源汽车板块估值稍高，但由于行业长期成长性较好，历史估值中枢约为60倍；如果在成长性板块中进行横向对比，当前

光伏行业估值处于较低水平，具有显著吸引力；风电行业的估值最低，而行业2020年景气度较高，短期具有一定的安全边际。

田元泉表示，建信新能源股票基金的发行可谓恰逢其时。第一，受疫情影响，3月新能源板块出现大幅回调，龙头公司估值水平和业绩增长已较为匹配；第二，新能源汽车和光伏等行业的相关扶持政策已出台，市场预期提升；第三，国内需求已恢复至正常水平，欧美5月份也开始复工，后续行业需求将呈现逐季改善的态势。因此，重点覆盖新能源汽车、光伏、风电等重点板块的建信新能源股票基金将迎来较好的投资时机。在建仓策略上，田元泉表示，封闭期内会根据市场和基金净值情况灵活建仓，尽力降低回撤。

建信新能源股票基金采取双基金经理制，由陶灿和田元泉共同掌舵。陶灿目前担任建信基金权益投资部执行总经理，在基金投资管理方面拥有丰富经验；田元泉担任建信基金研究部总经理助理，拥有8年新能源行业的研究经验。

京东招股 首日融资倍数27倍

□本报记者 吴娟娟

6月8日9时，京东开始在香港公开发售。来自富途证券的统计显示，京东首日公开招股融资认购倍数为27倍，低于网易首日的44.81倍。不过，部分券商认为，待打新网易的资金释放出来，京东认购额有望在10日、11日爆发式增长。

认购较为踊跃

据京东公告，京东在港公开发售定价上限为236港元，拟发行1.33亿股，按此计算，京东此次最多募资313.88亿港元。投资者认购一手最少50股，算上1%的经纪佣金，打新京东的入场费为1.1918万港元。公告显示，京东预计于6月18日登陆香港联交所。

富途证券数据显示，截至6月8日18时，京东首日公开招股融资额424.7亿港元。据了解，所谓融资额（延展额）是指投资者从券商融资认购新股的总额，融资额仅统计了投资者借贷部分，未统计本金。截至18时，京东的融资倍数为27倍（融资额/公开招股额）。由于仅统计了借贷部分，未统计本金，实际的超额认购倍数应大于26倍。其中，来自辉立证券的融资额133亿港元，耀才证券84亿港元，大华继显证券80亿港元，富途证券36.5亿港元。

刚刚结束公开招股的网易，其融资额为861.8亿港元，融资倍数为132.81倍，其第一天截至18时，融资倍数达44.81倍。

据富途证券消息，网易将于6月10日宣布配售结果，而京东公开招股将于6月11日上午结束。富途证券方面表示，如果券商处理的效率够快，投资者可将打新网易未中的资金用来认购京东新股。因此，京东的认购额也可能在最后一天出现大幅增长。此外，海外理财平台理享家表示，理享家发行的京东打新专项基金已经锁定9亿港元，资金全部提前到账，投资者认购较为踊跃。

基本面有吸引力

华南一家大型基金公司沪港深基金经理谈到网易、京东回归港股二次上市公开招股的火爆情形时说：“阿里开了个好头，让大家觉得中概股互联网巨头回归香港二次上市，打新是能赚钱的。”去年11月，阿里回归香港上市第三个交易日收盘价较发行价上涨超过10%，参与阿里打新的投资者尝到了甜头。他表示，目前京东和网易公司基本面也处于较好的阶段。京东交出了比较亮眼的一季报，网易的游戏板块收入也受益于在线经济，同比显著增长。“网易和京东在香港挂牌之后，一小部分之前不买美股的人也可以参与这些股票。”

香港一家基金公司权益投资总监表示，中概股回归香港二次上市受到投资者欢迎，是因为最近两家公司在美国上市的投资凭证已经上涨了很多人。不过，未来继续大涨的可能性较小。“我不太愿意在这个价位附近介入。”他说。

不过，新加坡资产管理公司APS资产管理创始人王国辉对京东的基本面持谨慎态度。他认为，随着越来越多的玩家入场，电商的生意越来越难做。“618购物节”能带来营收增长，却不一定能带来利润增长，因为“618购物节”往往伴随着打折、补贴等。王国辉曾经做空京东，并从中获利。

二次上市公司有望进入港股通

近期，恒生指数公司发文称，自8月的季度检查开始，恒生指数公司将同股不同权公司(W股)及第二次上市公司纳入恒指选股范畴。成为恒指指数成分股是进入港股通的先决条件，这意味着回归的中概股进入港股通更进了一步。

据了解，满足下列条件之一即有望加入港股通：一是成为恒生综合大型股指数成分股，二是成为恒生综合中型股指数成分股，三是成为满足一定条件的恒生综合小型股指数成分股，四是同时在香港联合交易所和上海证券交易所或深圳证券交易所上市的A+H上市公司股票，且满足一定的条件。当前，二次上市、同股不同权股票进入上述恒生相关指数障碍清除。6月1日，恒指公司相关人士向记者表示，这些股票纳入港股通还需要内地监管机构批准。

一旦二次上市公司纳入港股通，内地投资者就可透过沪深港通基金来投资这些回归港股的中概股，满足条件的投资者也可以直接通过港股通投资这些股票。