

增量资金“弹药足” 科创板投资风起潮涌

□本报记者 万宇 徐金忠

增量资金不断涌来

2019年7月,科创板首批公司上市。一年以后,在科创板迎来周岁的同时,增量资金源源不断涌来,成为科创板市场的源头活水。

7月24日,易方达、博时、富国、汇添富、南方、万家旗下首批科创板基金同日发售,合计募集规模达170亿元,从产品设计来看,这6只“纯科创板基金”的股票投资仓位都不低于基金资产的60%,其中投资于科创板的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。这6只基金已于7月底、8月初陆续成立。

易方达、华夏、工银瑞信、华泰柏瑞4家公司上报的首批科创板50ETF也已经获受理,虽然产品尚未正式获批,但基金公司已开始投资者教育等工作,为产品发售做准备。业内人士透露,华夏上证科创板50成份交易型开放式指数、华泰柏瑞上证科创板50成份交易型开放式指数、工银瑞信上证科创板50成份交易型开放式指数和易方达上证科创板50成份交易型开放式指数4只产品落地在即,基金公司在拿到批文后将第一时间启动发行。

此外,今年还有大量以科技创新为重要投资方向的科创主题基金等新基金成立,科创板增量资金“弹药充足”。

科创板“真贵”也“珍贵”

针对科创板投资,估值和解禁是绕不开的两个问题。

目前来看,科创板整体估值较高,部分个股估值则居高不下。以科创50指数成份股为例,目前整体市盈率相对较高,部分个股市盈率高企,动辄数百倍甚至上千倍。更有部分未盈利公司,市场给予了相当高的估值。

对于科创板整体估值情况,有公募基金经理指出,需要用全面和动态的眼光看待科创板估值,“对比创业板等的估值情况,科创板整体估值水平有其合理性。对比纳斯达克市场历史估值情况的演变,可以看到科创板在现阶段,属于方兴未艾,板块的估值情况仍然在‘形塑’之中,未来将以科技创新消化阶段性的高估值。科创板‘真贵’,同时也是‘珍贵’”。

至于科创板解禁潮,基金机构普遍认为,市场预期较为充分,创新制度设计又较好地平缓了解禁对于市场的冲击。银河证券指出,自7月22日开板一周年以来,科创板市场出现一定程度的震荡,但整体平稳度过,增量资金入场以及多元化的减持方式,形成一定缓冲。市场流动性进一步提升,成交额及两融余额均有所提升。

“注意局部风险,但不要恐慌,解禁是在预期之内的事情。”上海一位基金经理告诉中国证券报记者。

有望获得超额收益

对于科创板中长期的投资机会,机构普遍表示乐观。易方达指数投资部总经理林伟斌表示,我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,科技创新是这一发展阶段的必由之路。作为承担国家战略的资本市场创新平台,科创板正是为科技创新企业量身定制的新园地,有望孕育一批兼具社会价值和经济价值的科技创新企业。

作为科创板中的核心资产,科创50指数成份股更是被机构看中。据介绍,科创50指数由科创板市值大、流动性好的50只股票构成,其总市值在科创板占比超三成,营业利润和归母净利润占比近七成,是整个科创板的利润核心。目前其权重最高的三个行业分别为计算机、电子和医药。基金人士表示,在国内经济转型、人口老龄化趋势日渐明显的背景下,这些行业中长期来看有望获得更高的超额收益。

易方达指数投资部基金经理成曦表示,从2019年年报来看,科创50指数成份股平均研发支出占营业收入比例高达13%,高比例的研发投入有望为业绩增长提供可持续的推力。同时,该指数每季度还会重新调整一次,在科创板稳步扩容升级的背景下,通过成份股的定期新陈代谢,科创50指数将能够始终保持优秀公司的代表性。

华泰柏瑞基金指出,未来跟踪科创50指数的ETF产品推出后,将成为继上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板ETF之后,A股市场最重要的代表性指数ETF之一,会大幅降低投资者参与科创板投资的门槛,丰富投资者参与科创板投资工具。此外,科创板ETF也将接轨科创板的制度安排,ETF涨跌幅也将相应调整,大大增强ETF的可交易性和流动性,成为投资者的投资利器。

科创板将再迎增量资金。据业内人士透露,首批科创板50ETF即将落地,此前首批科创板基金已正式成立,源源不断的增量资金将投向科创板。

基金机构告诉中国证券报记者,科创板投资一直有两个问题备受各方关注,即估值和解禁。对此,基金机构认为,科创板估值水平有其合理性,科创板享受的高估值将通过高速发展来消化;至于解禁压力,市场预期已经较为充分,科创板询价转让和配售方式减持股份等制度创新,也将有助于缓解解禁带来的冲击。



新华社图片

多方位抢占先机 公募备战创业板注册制试点

□本报记者 余世鹏

基金“跃跃欲试”

Wind数据显示,在目前参与创业板注册制试点首批新股询价的近5000个机构账户中,公募基金的占比达到六成左右,其中就包含了专为创业板注册制而来的次新基金,如大成创业板两年定开、富国创业板两年定开等。

从获配结果来看,公募基金的打新“命中率”可观。其中,获配锋尚文化、美畅股份、杰美特的公募基金数量均超过3000只;获配安克创新、圣元环保、康泰医学的基金数量也都在2000只以上,获配蓝盾光电、卡倍亿、大宏立的公募基金数量也在1000只以上。

以康泰医学为例,一共有100多家基金公司的2686个基金账户参与了该公司的首次公开募股(IPO)初步询价申报,其中不乏博时基金、创金合信基金、信达澳银基金、嘉实基金等实力公募机构。从询价区间来看,公募的初步申报价格大约在9.3元/股至13.65元/股之间,以10元/股至11元/股这一区间较为集中。最终,康泰医学的发行价格定为10.16元/股,公募基金的专业定价能力再次得以体现。

此外,随着创业板注册制的持续推进,刚成立的部分新基金也“跃跃欲试”。中国证券报记者获悉,于8月14日起发售的

创业板注册制试点首批新股即将上市交易,公募基金已在新股申购和产品布局等方面抢占先机。中国证券报记者获悉,公募基金成为创业板注册制试点首批新股询价的主力军,且打新“命中率”较为可观。

公募分析人士认为,创业板注册制试点首批新股定价比较理性,A股市场制度生态有望进一步优化,企业的优胜劣汰力度将加大,从而让投资者更充分地享受到新兴产业“由小到大”带来的发展成果。

南方创业板2年定期开放混合型证券投资基金,将通过“战略配售、新股申购和二级市场精选个股”等方式多管齐下抓住创业板注册制改革机遇。目前已启动发行程序的创业板战略配售基金数量已接近10只(A、C份额合并计算),大多会采用“战略配售+新股申购+二级市场”三种方式参与创业板市场投资。

优质公司供给速度有望提升

“创业板注册制试点首批新股定价

比较理性,存在一定的折让空间。”创金合信同顺创业板精选股票基金经理王林峰指出,截至8月12日,创业板指数成份股市盈率达71倍,而创业板注册制试点首批新股发行市盈率最高接近60倍,最低只有20倍。

王林峰认为,创业板注册制试点后,新股上市后的前五个交易日不设涨跌幅限制,之后的日涨跌幅限制为20%，“这意味着股价波动幅度加大,为选股带来了更多挑战,预计资金会进一步向优质公司集中,选股变得比以前更加重要。从目前来看,创业板注册制试点首批新股质量相对较高,上市表现值得期待。”王林峰说。

“随着创业板注册制的实施,优质公司的供给速度有望迎来明显提升,我们对此很期待。”深圳某公募权益基金经理李乐(化名)对中国证券报记者表示,创业板注册制会从整体上促进A股市场制度生态进一步优化,加大企业的优胜劣汰力度,以减少劣币驱逐良币现象。

李乐表示,中国未来的科技创新和自主替代,需要强大的资本市场对新兴产业进行融资助力,在这个过程中会持续培养出更多的优秀科技企业。李乐说,对某些上市前就有一定知名度的企业,会提前进行投研布局。但从长期收益角度而言,他更倾向于先观察新股上市后一段时间的表现以及市场各方的反应,再根据具体情况逐步介入。

“小众”品类升温 股债平衡型基金受追捧

□本报记者 万宇

近期略显平淡的新基金发行市场再现爆款。8月13日,在银行、券商等渠道发行的广发稳健回报受到投资者热捧,渠道人士透露,该基金当天认购金额已超200亿元,而基金首募规模限额为150亿元,或进行比例配售。

与8月新成立的景顺长城竞争优势、南方景气驱动等基金不同的是,广发稳健回报是一只股债平衡型基金。在近期A股市场震荡加剧的背景下,股债平衡型基金这个以往的“小众”品类受到青睐。除广发稳健增长外,富国基金等也将推出股债平衡型基金。公募基金人士表示,股债平衡型基金在震荡市中具有攻守兼备的优势,有望为客户提供相对稳健的回报。

新基金发行火热行情再现

8月13日,广发稳健回报在银行、券商等渠道发行,近期较为沉寂的新基金发行市场出现火热行情。多位渠道人士透露,广发稳健回报单日认购规模已超200亿元。根据公告,该基金认购总金额不超过150亿元(不含募集利息)。渠道人士预计,该基金大概率将进行比例配售。

公开资料显示,广发稳健回报拟由广发基金价值投资部总经理傅友兴担任基金经理,傅友兴的代表作广发稳健增长近3年两度荣获中国基金业金牛奖。Wind统计显示,自2014年12月8日至2020年8月3日,傅友兴管理广发稳健增长的任职回报为169.38%,年化回报为19.33%。值得一提的是,傅友兴将基金“稳健增长”这一特性发挥到极致,他管理广发稳健增长期间,基金的最大回撤幅度为27.64%,发生在2015年。此后,广发稳健增长的回撤幅度逐年下降。例如在2018年,沪深300指数全年跌幅为25.31%,最大回撤为31.87%;广发稳健增长当年净值下跌7.78%,最大回撤为14.33%。

进入8月,新基金发行的火爆程度与7月相比明显有所降温,但仍有景顺长城竞争优势、富国成长策略、南方景气驱动、平安低碳经济等多只百亿级基金诞生。转型为上市开放式基金(LOF)的中欧瑞丰灵活配置混合8月3日开始办理申购和赎回业务,该基金一天的申购也超过了百亿元。此外,易方达磐恒九个月持有、宝盈创新驱动等基金均提前结束募集。

小众产品受关注

值得注意的是,在A股市场近期波动加剧的情况下,股债平衡型基金这个以往的小众品类近期颇受投资者欢迎。除此次新发的广发稳健回报外,多家基金公司将推出股债平衡型基金。比如富国基金旗下富国稳进回报12个月持有期混合将于8月19日开始发行,该基金投资固定收益资产的仓位不低于基金总资产的60%,投资权益市场仓位不高于40%。

第三方基金研究评价机构分析,7月下旬以来,A股市场震荡加剧,投资者的心态变得复杂,既担心错过未来可能的上涨行情,又怕承担市场可能出现的剧烈波动。在此背景下,素有“中场球员”之称的股债平衡型基金受到客户的关注。

“这类产品的股票仓位是30%—65%,在市场行情好的时候,这类产品也能分享到市场上涨的机会。如果遇上市场调整,它的股票仓位可以在30%—65%腾挪,大概率可以比股票型基金的跌幅要小一些。”一位银行渠道的理财经理表示,7月上旬,市场加速上涨,有很多新客户开始关注基金。对于他们来说,高仓位的股票型基金风险比较高,波动幅度超出他们的心理承受范围。配置均衡的股债平衡型基金,更适合满足这类客户的配置需求。

公募基金人士表示,股债平衡型产品在震荡市中具有攻守兼备的优势。股票和债券这两大类资产价格会呈周期性变化,而两者之间通常存在负相关性,通过构建动态的股票和债券组合,有望为客户提供相对稳健的回报。



找准赛道 提供综合化投融资服务

(上接A01版)此外,资管新规是资管转型主要推动力。过去两年,债券市场行情表现也为以债券为主要投资品种的银行理财转型提供绝佳窗口期。资管新规过渡期延长一年,不仅缓解疫情对资管转型进度的影响,也在市场波动加大时,为观察、确认、缓释一些冲击留下空间,更凸显政策制定与执行的严肃、审慎与实事求是。

行业发展有广阔空间

中国证券报:目前,公司与母行联动情况如何?是否考虑自建资源,如拓展母行以外的渠道、自建网络销售渠道等?

王晓莉:财富多元化、存款理财化、优势龙头化在财富管理和资产管理领域的趋势越来越明显,资管行业发展还有广阔的想象空间。银行理财公司从银行母体剥离,与母行紧密联动是银行理财公司的特色与优势,围绕母行客群提供综合化投融资服务是母子公司

共同的目标。联动主要体现在风控、科技、运营、托管方面的协同,也应做好各方面渠道的拓展。

中国证券报:公司投研队伍搭建目前进展如何?资金投入权益类资产占比是否将提升?

王晓莉:在杭银理财成立后,我们首先搭建投研一体化组织架构,形成策略配置、固定收益、权益投资、项目投资各司其职的投资部门,研究力量内嵌于投资部门,成熟后再考虑单设研究部门。

其次,对一些需重点补强的投研短板,我们一方面从外部引进人才,另一方面与头部投研机构建立合作关系,通过借力缩小差距。目前,我们管理的理财资金在直接投资权益市场方面已有布局但比例不高,这与产品本身能承受的回撤比例直接相关。随着理财投资者对权益市场逐步了解和熟悉,理财配置权益类资产占比会进一步提升。理财资金入市,一方面能为市场带来更多增量资金,另一方面能助力市场稳定。

与外部资管机构实现策略共管

中国证券报:如何看待银行理财公司与其他类型机构的竞合关系?在挑选合作对象时,比较看重合作对象的哪些方面?

王晓莉:我们和基金、券商、保险等资管机构之间的关系更是合作关系。在挑选合作对象时,我们更多的考虑还是取长补短,而不是简单将银行理财资金交给外部机构管理。例如,对我们擅长的固收投资,就不大会考虑委托给外部机构。实际上,做好委外投资未必比直接投资容易,因为我们既要有自己的资产配置策略和投资思路,还要做好外部管理人或个体研究。因此,当前合作比较看重能与委托人实现策略共管。与其事后被动地去回溯历史表现,去做事后评估,我们更倾向于过程管控。

从今年的实际情况看,通过积极与管理人沟通交流,我们还是抓住了不少市场机会。通过这种方式,我们也能够很好地去学习优秀管理

人的投资逻辑和分析框架,便于我们团队能力的提升。

中国证券报:如何看待国际资管机构参与我国资管理财市场的趋势?是否会考虑与外资机构合作?

王晓莉:现在很多知名国际资管机构在与国内互联网公司合作开发资管产品,也有些通过参设资管公司方式进入国内资产管理或财富管理领域。

与外资机构相比,我们的最大优势在于深耕多年的客户资源及对国内金融市场的深刻理解。国际资管机构最大优势在于投研理念、投研团队、资管系统与模型。从经验看,外资进入我国市场并非一帆风顺,出现了很多水土不服的情况,因此与内资机构联姻会是一个很好的选择。

在对外开放大趋势下,我们还是保持非常开放的心态,去寻找同外资机构的合作点。当然同外资机构的合作形式可以是多方面的,可以在有关部门批准的前提下成立合资公司,也可以是资源合作、产品合作、投研合作等。