

打新基金收益缩水 机构报价“稳”字当头



10月以来新股破发情况				
证券简称	上市日期	上市首日涨跌幅(%)	上市以来涨跌幅(%)	市盈率(TTM)
争光股份	11月2日	-0.61	14.18	43.33
华兰股份	11月1日	-10.09	-10.92	32.65
深城交	10月29日	-7.97	-13.37	29.38
戎美股份	10月28日	-13.18	-18.94	32.01
成天生物	10月28日	-27.27	-28.75	35.63
新悦股份	10月27日	-14.04	-7.34	39.88
中科微至	10月26日	-12.63	-10.70	44.48
可孚医疗	10月25日	-4.43	-11.67	33.14
中自科技	10月22日	-6.87	-24.47	149.44

数据来源/Wind

继新股频繁破发之后，近日市场上又出现新股中签后弃购的现象。据机构测算，10月A类投资者（公募基金和社保基金）参与科创板打新收益率为负；与此同时，打新基金的收益也出现缩水。

业内人士表示，近期新股破发与市场行情有关，也与询价新规下新股发行价提高有关。未来机构投资者报价将更加谨慎，对于打新基金而言，会更多考虑规避新股破发风险。

● 本报记者 李惠敏 见习记者 杨晓玉

新股破发频现

近日，新股出现高比例弃购现象。11月10日于创业板上市的强瑞技术此前发布的网上发行结果公告显示，其新股发行有50.91万股被弃购，占此次新股发行比例的2.76%，该弃购比例为年内新股弃购比例之最；不过，强瑞技术10日大涨88.13%。无独有偶，11月4日创业板公司天亿马发布的网上发行结果公告显示，此次新股发行有27.78万股被弃购，占发行新股比例为2.36%。

新股频频被弃购，或与近期新股破发有关。Wind数据显示，自10月22日中自科技上市首日破发以来，已有9只新股破发，而同期上市的新股共23只。

在新股破发的同时，打新收益率也随之下降。招商证券数据显示，10月网下发行的入围率显著下降，A类投资者的中签率有所上升，但由于10

公司旗下的打新基金获配32只新股，规模约5.7亿元，同期业绩跌幅为16.3%。另有一只规模约2.6亿元、名为竞争优势A的打新基金，近一个月获配31只新股，但同期收益率为-13.42%。

整体来看，根据兴业证券研报测算，今年10月，2亿元、5亿元、10亿元规模的打新基金月打新收益率分别为0.28%、0.14%、0.07%。

定价更加理性

“近期新股破发频现，既与市场因素有关，也与询价新规下新股发行价提高有关。”某基金人士表示，未来机构投资者报价会更加趋于谨慎，尤其对于打新基金而言。毕竟打新基金本身是借助打新谋求收益增厚的，会更多考虑规避新股破发风险。

面对新股频频破发以及高比例弃购现象，招商证券认为，询价制度调整后，市场对新股的定价趋于理性，创业板、科创板的新股发行市盈率有所提升，已破发的多只股票相对估值较高，

发行市盈率高于披露的行业市盈率。

上述基金人士表示，对于相对优质的破发标的，如果前期研究充分，在价格跌入合理区间后，反而是很好的买入时机，但这要求基金经理提前深度研究好企业的基本面。

如果新股破发成为常态，打新基金还能买吗？

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千对中国证券报记者表示：“第一，打新询价制度不断优化目的是为了提升新股上市定价效率，降低二级市场套利空间，长期来看打新收益应该逐渐与资金成本靠近，这个趋势可能是长期的。第二，打新只是一种增强收益的手段，凡可主动投资股票资产的基金都可能参与打新，包括指增股票基金、主动股票基金、主动混合基金、二级债基等。其中，市场备受关注的多是以绝对收益为目的的特殊混合基金，各类基金风险收益特征大不相同，建议根据具体产品类型和风险收益特征，探讨相应可选择的替代产品。”

震荡行情成试金石 多家百亿级私募业绩“掉队”

● 本报记者 王辉

A股市场交易逐步迈入全年收官阶段，在2021年持续震荡的行情中，头部百亿级股票私募业绩出现明显分化。多家第三方机构最新数据显示，今年以来出现亏损的百亿级股票私募数量占比超过40%。

正收益占比不足六成

朝阳永续11月10日发布的一份统计数据，按照截至11月9日前的最新一个产品净值日计算，该机构监测到的46家百亿级股票私募机构（仅统计股票多头策略私募，不含量化），共计有27家私募今年以来的收益率（根据每家机构旗下所有有业绩展示的产品收益率平均计算）为正，其余19家私募则出现了不同程度的亏损，亏损私募数量占比达41.3%。截至目前，国内所有规模的股票多头策略私募今年以来平均斩获了9.7%的盈利，而同期百亿级股票私募的平均收益率则为7.5%。

此外，国内另一家第三方机构的监测数据显示，按照截至11月9日前的最新一个产品净值日计算，该机构监测到的43家百亿级股票私募机构，共有18家私募今年以来业绩亏损，占比41.86%。另外，自10月以来，有15家机构出现净值回撤。相关数据还显示，截至11月9日，国内百亿级股票多头策略私募今年以来平均收益率为8.41%。而2020年，百亿级私募平均收益率为52.88%。

在头部百亿级私募的业绩数据方面，第三方机构的统计监测数据显示，在今年以来复杂多变的市况中，有多家头部私募取得了15%以上的优秀收益率，而同时也有多家知名百

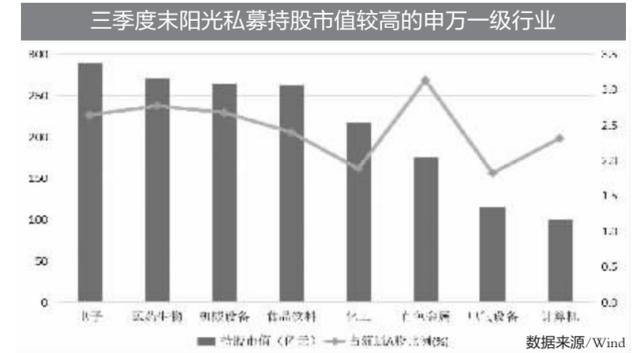
亿级私募遭遇了10%左右的较大幅度业绩回撤。

两因素致业绩分化

私募排排网财富管理合伙人荣浩表示，今年百亿级股票多头私募业绩分化主要有两方面因素：一是主观因素，各家机构都有自己擅长的投研赛道和价值发现能力，相对都会形成自身的投资偏好和特点；二是客观因素，今年A股呈现区间震荡行情，但局部分化比较明显，特别是成长股的快速爆发和各种概念的叠加，而过去几年表现突出的价值股则相对遇冷。

荣浩认为，未来会有越来越多的优质企业上市，有更多的资金涌入国内资本市场。因此，百亿级私募在未来一段时间还是有机会继续保持优秀的业绩，但需要付出更多努力。例如，在投研方面要更加广泛和细化，对新出现的赛道机遇保持敏感和深入了解；内部管理决策要更加科学，能够消除个人偏见带来的决策失误；策略容量上限要更加清晰，同时在客户体验和管理规模做好平衡。

好买基金研究总监曾令华称，近几年资管行业的基本面投资，有两种典型做法：一是景气度投资，只要景气度在，就可以买；二是终局派投资，基金经理如果不知道十年之后是什么结局，就不买。但整体而言，今年A股市场可以堪称景气度投资完美，但景气度投资也会有盲点，行业和企业的发展往往并不是一帆风顺的。从长期来看，对于基金投资者而言，仍然需要适当地脱离业绩看待私募基金，更多考虑私募机构的核心投研团队是否依然稳健、投资策略是否发生变化、策略的“生存土壤”还在不在等深层次因素。



中融基金甘传琦：以乐观心态深挖优质成长标的

● 本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶

“股市就是面镜子，自己是什么样的人，就能在股市里获得相匹配的风险收益。”中融基金权益投资部副总经理甘传琦如是说。

甘传琦评价自己是“一个天性乐观的人，对新生事物抱有浓厚的好奇心。甘传琦认为自己乐观的心态天生适合成长性板块投资，而自身理性、批判的一面又令他在真正落子时慎之又慎。甘传琦管理的新基金中融高质量成长混合基金已公开发行，他将用自己的乐观与谨慎继续为投资者创造超额收益。

寻找“三好学生”

翻开甘传琦的代表作——中融产业升级混合的前十大持仓股票，映入眼帘的是一些并不显赫的名字，其中有7只都是市值百亿元的“小而美”公司。实际上，这些非热门标的都是制造业细分领域的成长性领先企业，为甘传琦带来了4年221.28%的不俗收益率。

甘传琦的投资风格较为独立。“我希望关注真正有成长性的、定价比较合理的成长性行业。所以我不大会跟随市场风格，或者说市场特别主流的配置。”他说。

甘传琦眼中优秀的成长股首先一定是一位“三好学生”——好行业、好公司、好价格。

“如果要将三个指标划分优先级的话，我们会优先判断一个标的是否处在一个好行业，其次看公司本身是否优秀。”他表示，好的行业需要同时具备长期成长性以及良性的竞争格局，行业空间足够大才能容纳

公司的不断成长。在圈定好行业之后，甘传琦会通过观察管理层的执行力、竞争力识别好公司。他说：“任何生意都是靠企业家去做的，一个好的企业家团队才能不断带领企业突破自我，实现创新。”

在合理的环境下，大多数人很难以好价格买到好公司。在物美还是价廉的取舍中，甘传琦果断地选择前者。“我更关心是否能买到好企业，这是投资获得收益的根本。而对于价格与估值，我会放在相对次要的位置来看待。”他表示。

钟情成长股

在评价自己时，甘传琦提到了这几个关键词：理性、批判、乐观、充满好奇。作为中融投研体系培养出来的基金经理，甘传琦的投资管理也会得到投研团队的支持。中融规范的投研体系为旗下基金经理多样的投资风格提供了施展空间。在投资中，他习惯于向前看的态度去理解、评估企业的生命力，他认为自己的乐观主义心态可能天生就适合成长性板块投资。

为何钟情于成长股？这来源于他对成长股的深刻理解。在甘传琦看来，成长股是中国经济发展和转型期所带来的投资机会，国家层面的技术安全需求与能源发展政策环境，叠加人口代际分层带来的消费需求，在新能源、医药、科技和新型消费等领域催生了很多成长性细分行业。

甘传琦认为，任何一家公司的成长都跟它所处时代的社会环境息息相关，社会环境的变化总是伴随着亟待被满足的新需求。有价值的公司是能够满足这部分没有被满足的需求的。

掘金新能源 公募密集上报风电主题ETF

● 本报记者 余世鹏

截至11月10日，已有11家基金公司上报了风电主题ETF，其中不乏南方基金、招商基金、广发基金、华夏基金、嘉实基金、富国基金、汇添富基金等头部公募。分析人士认为，在新旧能源替代和降本增效趋势下，风电板块有望成为继电动车、锂电池、光伏之后，获取新能源赛道超额收益的又一个重要来源。

跟踪中证风电产业指数

证监会网站显示，截至11月10日，已有11家基金公司上报了风电主题ETF申请材料，均已获接收。从产品形态来看，11只风电主题ETF均采取指数基金形式，跟踪的指数均为中证风电产业指数。比如，招商基金和南方基金已处于估值底部，四季度到明年有逐步向上的态势。

指数于今年4月29日发布，是从沪深市场中选取不超过50只业务涉及风电产业上游材料和零部件、中游风机及其他相关配套设备、下游建设与运营的上市公司证券作为指数样本，以反映沪深市场风电产业上市公司证券的整体表现。

截至11月9日，中证风电产业指数的前十大权重股分别为明阳智能、金风科技、中材科技、节能风电、东方电缆、天顺风能、新强联、运达股份、大金重工、日月股份。不难发现，重仓股多属于风电领域的头部公司。招商基金表示，截至9月30日，中证风电产业指数共有33只成分股，总市值、自由流通市值分别为10817亿元、5411亿元，33只成分股过去一年日均成交金额均位于其在证券交易所全部上市股票的前80%，成交相对活跃。

有望成为新风口

华南某公募人士表示，风电是新能源

实现大规模产业化的重点方向之一。目前公募基金在新能源车、锂电池、光伏等赛道上均做了充足的产品布局，但风电领域的主题布局才刚刚开始。

招商基金也指出，基于碳达峰、碳中和目标，可再生能源行业将会迎来直接发展。风电具备的可开发资源丰富、清洁安全，未来具备降本增效空间，有望成为未来新能源的主力方向。

广发证券发展研究中心近日发布的研报显示，公募基金三季度全面加码新能源赛道。除了光伏、新能源汽车之外，储能、风电赛道也获得了增配。汇丰晋信研究总监、基金经理陆彬表示，后市将相对关注光伏、风电等能源革新领域。

两大布局思路

分析人士指出，风电板块的投资逻辑既在于新旧能源替代，也在于降本增效。

私募排排网基金经理助理刘寸心直言，近期多只风电产业ETF产品集中上报，表明了公募基金对风能未来成长性的看好。在政策推动下，风能装机速度持续上调，风机大型号趋势持续，成本有望持续下降，风电项目收益率可持续提升。可以重点关注风机、零部件龙头公司及主轴轴承环节的龙头公司。

招商基金表示，从行业层面看，风电产业正在发生几个重大变化：一是成本大幅下降，陆上风机的中标价格在没有补贴的情况下已经具备较为可观的内部收益率，风电成本下降带动新增装机的积极性；二是风机大型化趋势显著，进一步促使全行业单位成本下降；三是产业链加速国产化，目前国内已经形成了相对完善的风电零部件产业链。“在大基地项目+老旧机组改造+风电下乡”三大政策刺激下，叠加海上风电高速发展，风电行业投资机会值得期待。

消费主题基金现布局良机

● 本报记者 王宇鑫 张舒琳

“双十一”来临，对于基金产品而言，消费主题基金近期销售火热，尤其是消费细分领域的基金成为基民关注的焦点。展望后市，基金经理认为，消费行业内部分化值得重点关注，传媒行业已处于估值底部，四季度到明年有逐步向上的态势。

多途径投资消费领域

今年以来，消费行业的走势经历了大起大落，消费主题基金也面临着不小压力。不过，业内人士表示，长期来看，消费主题基金的投资价值仍值得关注。具体来看，今年以来仍有部分消费主题基金业绩表现不俗。其中，华安安信消费服务A净值增长率高达31.89%，

在暗淡的消费行情下显得十分强势。中海消费主题精选、浦银安盛消费升级A/C今年以来业绩也都超过了20%，表现亮眼。

此外，除了大消费基金，细分消费领域的基金也值得关注。国信证券研报显示，根据其家电行业的跟踪，清洁类、投影类家电“双十一”预售超预期。分析人士表示，投资者可以关注智能家居、小家电、美妆、食品饮料等细分消费领域的基金。

除主动管理的权益基金外，行业主题ETF也逐渐成为投资者布局细分赛道的投资利器。中国证券报记者关注到，今年以来已有不少基金公司布局网购主题基金，相继发行四只线上消费ETF，包括线上消费ETF、工银瑞信中证线上消费ETF、平安中证沪港深线上消费主题ETF、天弘中证沪港深线上消

费主题ETF。

此外，直播、电商等成为“双十一”期间的热门概念，不过，目前尚没有直接投资直播行业的基金，由于这类公司通常属于传媒行业，可以在传媒主题基金中寻找机会。中国证券报记者据Wind数据整理发现，目前市场上共有20只文化传媒主题基金，包括景顺长城价值边际、银华体育文化等。这些基金的重仓股中，有不少文化传媒股，如中南传媒、凤凰传媒、宋城演艺等。

传媒板块获看好

展望后市，对于消费行业的投资机会，天弘基金表示，在行业中上游通胀压力下，已有海天味业等部分食品公司开始提价，但提价能否对企业利润形成