

# 投资热度上升 红利基金门庭若市



视觉中国图片

今年以来,红利基金成为市场的热门产品类型。在整体市场环境略显低迷的背景下,多只红利基金业绩大放异彩,更有基金份额突破历史新高。不少基金公司正大力宣推旗下红利基金,另有红利低波指数、红利低波100指数产品获多家基金公司争相布局。

业内人士表示,在市场情绪偏谨慎的环境下,红利基金近期业绩表现较好,投资策略以稳健为主,现阶段发力营销难度相对较低。红利基金的亮眼表现主要是因为市场增量资金较为有限,抑制了成长股估值提升,而红利基金代表深度价值风格,安全垫较高,因此受到低波动偏好投资者欢迎。

● 本报记者 张韵

## 多只红利基金获大幅净申购

Wind数据显示,截至11月22日,多只红利基金取得年内收益率超10%的亮眼业绩。其中,金鹰红利价值收益率超过35%,南方标普中国A股大盘红利低波50ETF及其联接基金收益率超15%,另有跟踪沪深300红利低波动指数、红利低波100指数、中证红利低波动指数、中证东方红利低波动指数、标普中国A股红利机会指数等多个指数的产品收益率大于10%。

在亮眼业绩的带动下,多只红利基金获得大量投资者申购。以南方标普中国A股大盘红利低波50ETF为例,其基金份额自今年3月以来大幅增加,从1.1亿份增加至11月22日的5.46亿份,创近两年份额新高。其中,11月21日,仅一个交易日,基金份额就增加约5000万份。

自11月份以来,景顺长城中证红利低波动100ETF的基金份额更是几乎“垂直”增加,从11月8日的12.96亿份骤增至11月22日的22.58亿份,创成立以来的份额新高,基金资产净值逼近40亿元。在上周三(11月15日),景顺长城基金刚刚发布基金规模突破30亿元的海报,仅一周时间,基金规模就新增近10亿元。

此外,华泰柏瑞红利低波动ETF、易方达中证红利ETF、招商中证红利ETF等多只产品均在近期创下基金份额的历史新高,基金份额较今年3月份初均实现翻倍增长,华泰柏瑞红利低波动ETF的份额增幅更是超过了6倍。今年以来,红利基金的“火爆”可见一斑。

## 存量博弈催生红利基金热度

为何红利基金突然爆发?

平安基金表示,红利策略主要是筛选公司业绩稳定、留存收益充足、经营预期良好的标的做为组合压舱石,侧重在高质量与低估值公司。而红利指数成分股多为高股息率公司,高股息率公司具有合理的估值,而且股息率和市盈率成反比关系,2021年后市场估值分化开始趋势收敛,因此红利板块迎来了估值修复。

华南某红利低波指数基金的基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,红利基金的突然火爆主要是由于当前市场更多表现为存量博弈特征,增量资金相对有限,这在一定程度上会抑制成长股的表现,加上美债收益率较高,海外流动性偏弱。红利基金代表深度价值,安全垫高,而且每年都有分红,在宽基指数走势存在不确定因素的环境下,红利基金得以脱颖而出。

不过,该基金经理表示,其实红利基金并不是说在市场较为低迷之际才表现较好,除了2018年后,红利基金过去十年的年化回报率其实都较为可观,只不过在大盘指数表现较好时没有凸显出来。他认为,红利基金对于那些偏好低波动、风险承受程度较低的投资者来说,是相对更好的选择。

他也提及,当前公募基金公司对红利基金的布局正出现扩容态势。Wind数据显示,以名称中含有“红利”的基金为例,全市场共有红利基金超百只,其中跟踪各类红利指数的基金接近40只,跟踪中证红利指数的基金最多,达9只,其中8只都在今年以来实现了超过5%的收益率。据悉,另外还有一家公募基金公司已上报红利主题基金,且多集中于布局红利低波指数、红利低波100指数两类。

## 北交所市场迎活水

# 公募提示关注“专精特新”细分机会

● 本报记者 王鹤静

近日,北交所市场交易活跃,相关行情引发投资者关注。公募人士表示,北交所部分标的具有估值优势,板块关注度提升有望进一步推高流动性和估值,相对看好代表中国产业发展方向的“专精特新”细分市场制造业龙头。

## 北交所市场交易持续活跃

近日,北交所市场交易持续活跃。Wind数据显示,11月21日至11月23日,北证50指数的单日成交额分别为102.43亿元、131.01亿元、155.75亿元,连续三日创下新高。

沪上某公募投研人士表示,由于北交所整体估值水平较低,近期经济企稳预期逐渐明朗,相关企业的未来业绩和成长度也逐渐清晰,“自下而上”有上行动力,大量北交所股票过去一个多月以来稳步上涨,涓涓细流逐渐汇聚成河,因此引发了市场的集中关注。

景顺长城基金投研团队分析,一方面是基于市场对于小微盘风格的进一步演绎,今年一批绝对市值较小的股票表现强

势。市场上也出现了不少专门配置这类小微盘股票的量化产品,阶段性形成了“资金流入—股价上涨”的正循环。随着上述风格的进一步演绎,市值普遍小于主板品种的北交所个股开始受到资金关注。

另一方面,景顺长城基金投研团队提及,政策端也在主动引导对于北交所的支持,例如专注于小盘、具备“专精特新”属性的北交所上市门槛较低,且政策面也相对宽松,未来预计能吸引越来越多的优质上市企业在北交所挂牌,改善北交所优质标的供给不足的问题。

## 流动性有望进一步改善

Wind数据显示,目前公募市场上聚焦北交所的基金包括广发北交所精选两年定开混合、华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式等主动型产品,以及富国北证50成份指数、嘉实北证50成份指数等被动型产品。截至今年三季度末,两种类型基金规模合计分别为35.32亿元、11.17亿元。

此外,今年以来,天治基金、银华基金、鑫元基金、宏利基金、信达澳亚基金、中庚基金等多家公募机构已宣布,旗下部分公

募产品可参与北交所股票投资。

虽然流动性问题仍困扰着北交所投资者,但华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合发起式基金的基金经理顾鑫峰认为,北交所标的的流动性正悄然发生着改变。

“今年以来,除北交所主题基金,存量公募基金也陆续开始买北交所股票了。随着各类资金入场,部分北交所股票日均成交额动辄上亿元。”在顾鑫峰看来,存量公募基金介入北交所标的的举动才刚刚开始。

此外,伴随着北交所与科创板投资门槛“互通”,顾鑫峰认为,越来越多开通科创板交易权限的投资者已陆续开通北交所交易权限,有利于北交所流动性改善的政策和措施都已“在路上”,并正潜移默化地发挥着作用。

11月17日,中证指数公司发布公告称,经审慎研究评估并充分征询各方意见,公司决定将符合条件的北交所证券纳入中证全指指数样本空间,以进一步提升跨市场指数的表征性,上述变更将于2023年12月指数样本定期调整日实施。

11月19日,北交所向多家券商发送北交所股票做市交易业务评估测试通过函。相关券商表示,申请证监会核准做市资质的材料已基本准备完毕,拟于近日抓紧向

证监会提交申请。

鹏扬基金表示,不论是纳入中证全指指数样本空间还是做市商扩容,都将为北交所市场进一步引入增量资金,北交所标的流动性也有望持续改善。

## 优先配置基本面过硬标的

展望未来,上述沪上公募投研人士表示,北交所部分标的具有估值优势,上市公司业绩后续随着经济企稳回升,有可能出现“戴维斯双击”的情况,同时板块关注度提升有望进一步提升流动性和估值。

“北交所改革优化政策不断,从公开信息可以看到北交所发行、定价、转板、交易改革优化的政策都在推进中,也会让北交所标的越走越好,并吸引越来越多的投资者关注。”该人士相对看好代表中国产业发展方向的“专精特新”细分市场制造业龙头。

景顺长城基金投研团队表示,在资金持续流入、流动性改善的背景下,配置方面,优先将仓位配置到基本面过硬且具备一定稀缺性的标的(特别是主板缺失的品种),对于短期因流动性改善而呈现泡沫化的个股,需要更加谨慎。

## 追求“稳稳的幸福”

# 主观机构加入量化圈

● 本报记者 朱涵

近日,中国证券报记者从渠道方面获悉,上海一家管理规模在50亿元左右,以债市投资业务为主的私募机构正在“试水”量化策略。作为“小白”,其“入圈”模式为寻找科技公司,与之签订三方协议,科技公司出“策略”,私募机构出钱。

如今,市场上这种为转型寻找“代笔”的私募机构不在少数。“买卖协议”达成的背后,是市场参与者靠“需求缺口”相互依存——数研公司在获得私募二级牌照越来越难的背景下,需要依托“靠山”做出业绩,而完全没有量化背景的主观权益私募,则需要依托技术,加入“量化大军”。

“专业的事情交给专业的人做。”一位科技公司相关负责人对中国证券报记者表示,低频、大容量、稳收益的量化策略在市场上很有竞争力。“抛开成本费用,如果低频策略能一年稳做9%-10%的收益,机构还是十分愿意和我们合作的。”

## 合作寻求共赢

“一家私募机构至少需要有三个基金经理,实缴资本也从以往的300万元扩充到如今的1000万元。”有私募机构渠道负责人向中国证券报记者表示:“现在挂私募基金经理,需要基金管理规模在2000万元以上,并且有三年历史业绩。”这对于资金与精力多数花在策略研发的初创科技公司来说,门槛有点高。

“于是我们与私募机构签订三方协议,谈比例分成,并不只是买策略。”上述科技公司负责人表示。据悉,这类科技公司的客户不完全是私募机构,还有期货公司、券商等,在量化策略不断渗透市场的背景下,不少券商、资管机构也在纷纷寻求与这类科技公司合作,推出自己的量化产品。公开资料显示,今年以来,国泰君安、中融信托已陆续推出了自己的量化策略产品。

## 拓宽收益渠道

日前,百亿级主观私募机构石锋资产旗下的一款量化指增产品引发市场关注,石锋资产表示,为适应核心基金经理增加投资策略的需求,公司事业一部在不懈努力迭代原有主观多头策略的基础上,布局多策略,目前新组建的量化团队已正常运行。

尝试做量化,已成为主观私募机构拓宽收益渠道的一股潮流。业内人士表示,主观私募机构加入量化策略,一方面是因为主观策略业绩波动大,业绩持续性欠佳,行情不好的时候,客户流失严重;另一方面,扩展策略可以让产品线变得更加丰富,可以满足不同客户的风险偏好需求,量化市场关注度高,相关产品深受券商等代销机构青睐,更容易做大规模。

重阳投资合伙人寇志伟表示,每一种投资手段和投资策略都有适配的条件,也都有局限性。量化投资的优势在高频,快速处理大量市场数据,更能发现短期市场特征并利用它们,能够避免人性的弱点。主观投资的优势在低频,更擅长把握中长期的宏观、产业和企业发展趋势,能够更好地捕捉定性的基本面因素。主观投资和量化结合是资管行业发展的必然趋势。量化工具可以高效处理海量信息,可以帮助资管机构优化投研流程、提高效率,多维度丰富投资策略。

## 超额红利“进行时”

近年的行情中,高波动、中小市值标的流动较好的市场环境,对广泛选股、靠差超额赚的量化策略更为友好,也成就了量化策略突飞猛进之势。

对此,业内人士指出,一是量化产品一般换手率更高。量化产品决策时间更短,交易更频繁,因此每笔交易的影响不大,且更能够发挥概率优势,而主观的持仓周期会更长。二是量化股票池覆盖更广,而主观产品覆盖的股票数量有限,持仓集中度更高;量化的研究广度有优势,可以全市场选股,对每只股票的持仓比较低,较分散。三是决策逻辑不同。主观产品依赖于逻辑推演,对于基金经理来讲,容易形成思维定式,而量化依赖更多团队合作开发因子及组合,需要不断替换旧因子,持续进行迭代升级,能更好地适应市场变化。

针对近日起超额收益亮眼的微盘股指数,私募基金经理王岩表示,第一,从风险偏好来说,A股投资者更偏好投资小盘股,投小盘股的热情远高于大盘股;第二,中国经济现在处于快速发展的阶段,会涌现出很多优质的成长品种,再加上有部分新兴行业崛起,也会带动一大批小盘股上涨,并从小盘股涨到大盘股。

此外,业内人士提示,量化赛道已开始变得过于拥挤,市场成交量持续降低,量化对主观的优势程度可能正在下降,但如果市场还是保持过去几年的风格特征,量化仍具备一定的优势。

# 做好科技金融大文章 上海农商银行携手国泰君安联手为临港新片区科创企业提供专项服务方案

11月23日,上海农商银行与国泰君安证券联合发布“君鑫赋港”综合金融服务方案,推出针对临港新片区科创企业的特色产品“君鑫宝”。上海农商银行党委书记、董事长徐力表示,上海农商银行与国泰君安证券作为长期战略合作伙伴,共同打造“联合融资+保荐上市+资源赋能”综合服务体系,为临港新片区科技企业提供精准的“商行+投行”服务,持续提升临港产业发展能级。

作为深耕科技金融领域的一员“老将”,上海农商银行以“科创更前、科技更全、科研更先”为指引,构建以科技金融为特色的科技金融服务体系,助力战略性新兴产业发展。截至2023年9月末,上海农商银行科技型企业贷款余额

近860亿元,累计服务科技型企业超6700户。

今年年初,为进一步培优、育强更多早中期科创企业,加快前沿技术成果转化,实现产业与企业双向赋能,上海农商银行升级推出“鑫动能”科创服务品牌3.0方案,成立科创“鑫生态”联盟,形成以“五专服务+六维赋能”为核心的综合服务体系,为科创企业提供投行一体化赋能。截至目前,上海农商银行“鑫动能”培育库企业已超900家,综合授信规模突破1000亿元,其中上市企业近100家、拟上市企业90家,培育效果显著。

本月,上海市有关部门共同发布的《关于支持中国(上海)自由贸易试验区临港新片区深化拓展特殊经济功能

走在高质量发展前列的若干意见》明确指出,要进一步推动科技创新前沿产业集聚发展,助力临港新片区更好成为全市发展的“增长极”和“动力源”。作为最早布局于临港新片区的金融力量之一,上海农商银行主动融入上海现代化产业体系及新片区重点前沿产业发展格局,与新片区各方携手构建开放包容的生态圈,以激发新片区多元市场主体内生活力为目标,大力支持实体经济。截至目前,上海农商银行在临港新片区对公贷款市场份额位居全市同业前列;为临港园区设计的专属产品“临港园区科创贷”累计授信金额与放款金额都已突破100亿元,惠及超730家企业。同时,上海农商银行与临港新片区管委会及区域内合作伙伴积极携手,在科技创

新、生态构建等方面踔厉奋进,先后推出多个具有“临港特色”的金融服务产品,成为区域内园区、企业重要的合作伙伴。

本次跨界联手是上海农商银行服务科创的又一次创新尝试。双方将充分发挥各自优势和资源禀赋,有效结合上海农商银行“鑫动能”科创服务品牌优势及国泰君安“科创金融”领先发展优势,根据临港新片区创新型产业规划,聚焦集成电路、人工智能、生物医药、新能源、新材料、绿色环保、高端装备等重点领域,共同设立“临港新片区科创企业服务白名单”,以“优先、优惠、优化”方式提供产业资源整合、政策资源对接在内的“鑫动能”六维赋能服务及信贷供给、

产业投资、财务顾问、承销保荐、资产配置等全方位、全流程、定制化的综合金融产品服务,助力临港新片区构建前沿产业和现代服务业协同发展的开放型产业体系,进一步推动“科技-产业-金融”的良性循环。

徐力表示,未来双方将更加深入参与新片区建设,以实际行动助力临港新片区成为上海打造国内国际双循环战略链接的枢纽节点,为上海科创中心建设做出新贡献。

上海农商银行未来将继续深耕科技金融领域,持续践行“陪伴”理念,突出科创金融服务优势,强化创新引领作用,助力上海打造全国科技创新的驱动引擎,在服务社会经济发展大局中彰显时代担当。