



# 科创主题基金“赛道”之争日趋激烈

□本报记者 黄淑慧 徐金忠

## 科创基金渐次落地

6月13日,科创板宣布开板。同日,第三批科创主题基金获批,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。至此,前三批科创主题基金的数量已达18只。

随着科创板基金的渐次落地,市场资金的态度也在发生变化。中国证券报记者统计发现,第一批科创主题基金中,除带有3年封闭期的工银瑞信科技创新3年封闭以外,其余6只科技创新混合型基金的认购申请确认比例均在10%以下,显示资金的申购热情十分高涨。而到第二批5只科创主题3年封闭基金问世,除万家科创主题3年封闭未披露认购申请确认比例外,其余几只基金的认购申请确认比例均已飙升至30%以上,披露的最高比例为44.24%,市场资金对科创主题基金的热情开始减退。

“科技创新绝对是今年资本市场的核心机会之一,各家基金公司也纷纷发力科创主题产品。但是,从目前来看,市场资金对科创主题基金的追逐热情正在消退,从销售渠道反映出来的情况也是如此,投资者在申购相关基金时更趋理性。”林莹表示。

一家第三批获批科创主题基金的基金公司人士也向中国证券报记者表示,随着科创主题基金的渐次落地,发行的压力陡增。其公司认为,第二批公司的发行情况还是非常不错的,但后面获批的基金面临不小的发行压力。“科技创新主题产品将会是行业内各家机构的标配。目前来看,大家的同质化还比较严重,这也是市场资金态度开始趋冷的一个原因。”

据悉,第三批获批的基金公司已经在寻找自己在科创领域的差异化特点。例如,作为业内率先设立投行部的基金公司,财通基金表示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“一二级市场联动投资模式”,并组建“科创战配投资小组”,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年基金将采用双基金经理管理,由权益投资总监掌舵。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。

深圳一家基金公司人士表示,公司已经为科创主题基金产品做好了前期准备。“毕竟是公司今年最重要的拳头产品,公司销售渠道将会先期做好客户沟通和资金安排。对投资者的先期引导和培养,也是很重要的。”

银河证券基金研究中心总经理胡立峰表

“第二批基金出来的时候,就已经有基金公司感到发行吃力了,第三批、第四批科创主题基金可能难以延续之前火爆的发行场面。”某银行基金销售业务负责人林莹(化名)说。

同样,一家第三批获批科创主题基金的基金公司人士也向中国证券报记者表示,随着科创主题基金渐次落地,发行压力陡增。“热闹还能延续吗?说不好。”该人士在接受采访时自问自答。

有业内人士告诉中国证券报记者,对于科创主题基金来说,战略配售和打新是重要的收益来源,但从目前来看,战略配售“僧多粥少”的态势已经比较明显,打新的难度也在增加,基金公司科创主题基金的运作将考验基金公司的投研能力。目前投资者对基金公司科创板投研能力的认识还较少,在新基金发售和基金持续营销以及基金的运作运营方面,各家基金公司需要寻觅自己的“赛道”。

示,近期科创主题基金发行过程中遇到市场波动较大,第一批基金发行时市场火爆,出现比例配售的情况,而第二批基金发行时市场情绪急剧降温,第三批、第四批以及后续批次发行还需要观察股市情绪与投资者偏好。

## 战略配售“僧多粥少”

科创板战略配售一直被认为是科创主题基金收益的重要来源,但科创板战略配售的“参赛选手”也不断增多。

截至目前,第二批5只科创主题基金已经发行完毕,第三批6只基金也即将开启发行,加上首批科创主题基金中的工银瑞信科技创新3年封闭运作基金,这12只基金均采用封闭运作形式,封闭期为3年,限定规模为10亿元,均可参与科创板IPO的战略配售。此外,2018年7月

成立的6只战略配售基金亦可以参与科创板战略配售。

联讯证券分析师郭佳楠表示,战略配售即证券发行人首次公开发行股票时,向战略投资者定向配售。战略配售投资属于长期投资行为,战略投资者持有配售股票不少于12个月。战略配售基金不同于普通基金,由于其在申购新股时的优势,以及封闭期长的特点,其更注重长期投资和价值投资,不会频繁进行二级市场股票投资,除因战略配售而持有的股票以外,绝大多数资产投资于债券等固定收益产品。在科创板推出后,科创板战略配售基金将是首批可参与科创板战略配售的公募基金,能够为投资者抢占科创板投资先机。

不过,业内人士分析,根据最新规则,战略配售“蛋糕”很可能将面临“僧多粥少”的局面,科创主题基金的战略配售优势正在淡化。

科创板股票公开发行自律委员会6月8日发出的倡议,建议首次公开发行股票数量低于8000万股且预计募集资金总额不足15亿元的企业通过初步询价直接确定发行价格,不安排除保荐机构相关子公司跟投与高级管理人员、核心员工通过专项资产管理计划参与战略配售之外的其他战略配售,不采用超额配售选择权等。而根据Choice数据统计,截至6月15日,剔除中止审查的公司,科创板受理公司共122家,预计发行股数平均值为6711万股,预计募资平均值为9.36亿元。首次公开发行股票数量低于8000万股且预计募资不足15亿元的企业共有103家,占比为84.43%。

与此同时,参与科创板战略配售存在12个月的锁定期,基金需要采取封闭运作形式。基金业内人士表示,面对可能存在的不确定性,部分投资者对于基金流动性存在一些顾虑。

另外,中国证券报记者了解到,在第三批科创板主题基金之后,还有更多科创主题基金正在路上,科创主题基金的发行将进入“常态化”,预计科创主题基金的获批速度将会加快。基于上述情况,从4月29日首批6只科创主题基金开售上演了一场千亿资金抢筹的销售盛宴,到6月5日第二批5只科创主题基金已经不能100%实现一日售罄,业内预计之后几批科创主题基金的销售会继续呈现分化态势。

## 积极打新 谨慎交易

科创板呼之欲出,对此公募基金公司充满期待。南方基金认为,科创板开板是我国资本市场发展道路上的重大里程碑,特别在中国经济坚定迈向高质量发展的大趋势下更具历史意义。依托科创板,更多的科创企业将在资本市场这片沃土中孕育、生根、成长、茁壮。而对于公募基金而言,科创板给公募基金带来的机遇与挑

战并存,科创板的推出既是公募基金的重大时代机遇,同时也需要公募基金回归投资本源,关注企业长期投资价值。

虽然科创板的战略配售发行总量将明显减少,但是网下发行对包括公募基金在内的A类投资者大幅倾斜,公募基金对于参与科创板网下打新仍然态度积极。

科创板股票公开发行自律委倡议,建议除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外,其他网下投资者及其管理的配售对象账户持有市值门槛不低于6000万元,安排不低于网下发行股票数量的70%优先向公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金和合格境外机构投资者资金等六类中长线资金对象配售。同时,建议通过摇号抽签方式抽取六类中长线资金对象中10%的账户,中签账户的管理人承诺中签账户获配股份锁定,持有期限为自发行人股票上市之日起6个月。

长安基金总经理助理、投资总监徐小勇表示,公募基金参与网下打新的优势明显。在做好估值和定价研究的前提下,可积极参与科创板新股申购,博取额外收益。谈到定价,他认为,科创板定价首先需根据不同的业务模式及其发展阶段采取不同的定价策略。如针对创新药的定价,会采用跟踪公司的研发管线(pipeline)进度建立估值模型,从而给出相应定价。

同时,他表示,会适度投资科创板二级市场。科创板实行注册制和更为严格的退市制度,相比传统成熟企业,一些科创企业处于生命周期前期阶段,发展具有不确定性,可比企业少,因此需要更深入细致的行业和个股研究。会结合市场运行规律,谨慎选择科创板二级市场机会,注重风险控制。

此外,公募基金认为,摇号锁定将促进网下打新投资者审慎报价,为之后二级市场表现留出了一定空间。中信建投研究报告测算,2亿规模的A类投资者科创板打新收益率中性预期在7%-8%。打新收益率主要受新股发行规模与新股涨幅影响,锁定虽有一定影响,但不如前两个因素重要。

中国证券报记者了解到,积极参与打新、适度参与二级交易,基本代表了当下基金经理对于科创板投资的主流态度。

“科创板的二级市场交易机会,需要等待上市企业和参与企业的增多。另外,作为A股市场的新兴板块,科创板在二级市场交易上的特点还需要时间来显现,基金公司对于二级市场的交易机会,将会比较迟滞和审慎。目前,我们对科创投资团队的配备多以战略配售和打新为目标,投资研究的视域相对集中且偏小。后期,我们将根据科创板的进展情况和市场表现,配置以二级市场交易为重点的投研团队。”前述深圳基金公司人士表示。