

瞄准低估值绩优标的 84只新基金已建仓

2021年以来基金发行延续火爆态势，已有相当部分新基金进入建仓阶段。随着市场波动加大，84只新基金建仓策略出现分歧，收益表现呈分化状态。

分析人士表示，基金建仓难以一蹴而就。在经济基本面和企业盈利持续改善预期不变的前提下，化工、金属、机械、银行、券商等基本面扎实的板块，仍是基金后续建仓关注的重点。

● 本报记者 余世鹏



视觉中国图片 数据来源/Wind（截至2月9日）制图/王春燕

新基金收益分化

Wind数据显示，截至2月9日，2021年以来共有184只基金成立，发行规模达6385.74亿元。其中，159只权益型基金以5752.93亿元的发行规模，占全部新基金发行规模的90.09%。在上述新成立基金中，有84只基金披露了收益率，呈分化状态。

以1月成立的60只新基金在2月以来的收益率情况为例，截至2月9日，在这些基金中有50只取得正收益。但是，有9只基金录得负收益。

某券商分析人士表示，新基金成立时间较短，收益率分化不能说明基金经理管理水平的高低，但在分化行情下，基金经理建仓策略存在明显的差异。

“先把底仓建起来”

谈及新基金建仓，权益基金经理李毅（化名）说，在结构性行情下，热门板块估值越来越高，新基金建仓一时难以找到高性价比标的。

不过，资金是有时间成本的，新基金成立后若迟迟不建仓，又会陷入踏空行情的境地。短期内预测市场走势是困难的，只能持续关注市场动态，抓住阶段性盘整节点，先把底仓建起来。

华南地区某基金经理表示，在当前行情下，应当拓宽新基金建仓思路。A股整体估值虽有提高，但新基金一般会给港股的配置留出一定空间。因此，在选择高景气度赛道的基础上，在港股市场捕捉高性价比比核心资产的概率会比A股高一些。

此外，这位基金经理认为，新基金建仓节奏过慢，还会影响投资者的投资体验。“与老基金相比，新基金投资者会有更高的投资期待。与净值维持在1元不变相比，净值在基金成立后就跌破1元，会明显降低他们的投资体验。一旦建仓期结束，他们很有可能选择赎回。无论对基金经理组合管理，还是对提升投资者的投资体验而言，出现这种情况都是不利的。”

深圳白领陈先生投资10万元

买了四只基金。他对中国证券报记者表示，截至2月9日，这四只基金整体呈亏损状态。这10万元是他从去年的股市浮盈中腾挪过来的，配置基金是为了适当分散个人资产配置风险。

他表示：“新基金建仓需要一定时间，过于着急也无济于事。既然选择买入，就先观察一段时间再说。等建仓期结束后，再根据基金的阶段性表现决定‘去与留’的问题。”

布局节后行情

李毅认为，新基金建仓一般有三个月的时间周期，春节前后市场回调是较好的买入机会。在经济基本面和企业盈利持续改善大背景下，市场会大概率维持震荡向上走势。建仓节奏虽缓慢，但不影响基金长期收益。

长城基金首席经济学家向威达说，全球经济复苏曙光已现，化工、金属、机械、建材建筑和出口产业链，以及银行、券商、龙头地产基本

面较为扎实，相关行业2021年盈利增速很可能比下游的消费行业更高。这些板块的估值与机构配置比例目前都处于历史低位。

华东地区某基金经理表示，临近春节，A股交投清淡，但依然有化纤、食品饮料、化工、光伏、锂电池等板块的热度在持续攀升。

截至2月8日收盘，本轮市场盘整基本结束。2月9日A股全面反弹，或被看作是“第二波春季行情”的起点。春节后市场将大概率维持震荡上行态势。在抓住阶段性盘整、建好底仓基础上，新基金有望捕捉春节后的“春季行情”。

景顺长城基金表示，资金面短期紧张近期略有缓解。虽然临近春节，但在市场回暖背景下，外资仍在持续流入。

从短期看，市场估值依然处于较高位置，但在2020年业绩情况逐步披露后，上市公司业绩的不确定性会大大减弱。接下来，仍需重视结构性机会，结合行业景气度和估值等因素，选择基本面较好、价格合理的板块标的。

乡村振兴料迎税收优惠“新红包”

● 本报记者 赵白执南

中国证券报记者日前从国家税务总局获悉，2020年1—11月，税务部门落实支持脱贫攻坚各项税收优惠政策实现减税984.62亿元，同比增长38%。专家表示，防止返贫、支持乡村振兴未来仍需政策支持，更多巩固性扶贫政策值得期待。接近监管部门的人士向中国证券报记者透露，今年税务部门可能针对支持乡村振兴出台新的税收优惠政策指引，更好服务脱贫攻坚、乡村振兴。

税收优惠支持脱贫攻坚

在甘肃省庆阳市镇原县城关镇丰台村，7万多贫困人口依靠羊产业实现脱贫。

“有了税收支持，公司才能把更多精力放在企业发展、带动群众脱贫致富上。”坐落在丰台村的羊产业企业镇原中盛华美羊产业发展有限公司

相关负责人表示，当地税务部门2019年、2020年两年为企业减免各类税费1117万元。公司带动全县新建、改扩建养殖合作社81个，吸纳贫困户4542户。

近年来，财税部门从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、激发贫困地区创业就业活力、推动普惠金融发展、促进“老少边穷”地区加快发展、鼓励社会力量加大扶贫捐赠等六方面出台110项支持脱贫攻坚的税收优惠政策，并分类列出政策内容、享受条件、政策依据等，三次更新发布《支持脱贫攻坚税收优惠政策指引》。

其中，在推动涉农产业发展方面，围绕优化土地资源配置、促进农业生产、鼓励新型经营主体发展、促进农产品流通、支持农业资源综合利用，财税部门实施“公司+农户”经营模式减免增值税和企业所得税、农林牧渔项目减免企业所得税等一系列税收支持政策，助力贫困地区增强“造血”功能。

积极参与双边、多边和区域合作，同各国实现更高水平的互利共赢。中国持续发展和开放将为世界经济复苏和增长注入强大动能，也将为中国—中东欧国家合作开辟更广阔空间。中国愿同中东欧国家凝聚新共识、绘制新蓝图，以合作助力各自发展、丰富中欧全面战略伙伴关系内涵，携手构建开放型世界经济、建设新型国际关系。

与会各方积极评价中东欧国家—中国合作成果，认为这一重要跨区域合作机制促进了中东欧国家基础设施建设和经济社会发展，符合各方共同利益，也拓展了欧中合作，实现了互利共赢。在当前疫情持续蔓延、世

界经济深陷衰退背景下，习近平主席倡议并主持此次峰会意义重大，将成为中东欧国家—中国合作新的重要里程碑。各方愿继续参与这一合作，同舟共济，携手抗疫，共促经济复苏，践行多边主义，共同应对各种全球性挑战。各方赞赏中方为国际抗疫合作作出的重要贡献，特别是习近平主席承诺将中国疫苗作为全球公共产品，希望同中方加强疫苗及公共卫生领域合作。各方赞同习近平主席提出的各项务实合作主张，愿积极共建“一带一路”，扩大对华商品出口，欢迎中方企业前往投资，推进互联互通、科技创新、数字经济、绿色发展等领域合

作，便捷人员往来，深化人文交流，推动合作取得更多成果，更多造福各国人民。

各国领导人纷纷向中国人民拜年，祝愿中国人民新春快乐，牛年吉祥。

奥地利、白俄罗斯、欧盟、瑞士和欧洲复兴开发银行等观察员代表出席峰会。

峰会发表了《2021年中国—中东欧国家合作北京活动计划》和《中国—中东欧国家领导人峰会成果清单》。

丁薛祥、杨洁篪、王毅、何立峰等参加。

工信部：

汽车芯片企业应加大产能调配力度

● 本报记者 杨洁

汽车芯片短缺引发行业主管部门重视。2月9日，工信部相关部门建议汽车芯片供应企业高度重视中国市场，加大产能调配力度，提升流通环节效率，与上下游企业加强协同，努力缓解汽车芯片供应紧张问题，为中国汽车产业平稳健康发展提供有力支撑。

工信部装备工业一司、电子信息司与主要汽车芯片供应企业代表当日进行座谈。与会各方交流了近期汽车芯片供应短缺最新情况，对未来发展趋势进行分析研判。汽车芯片供应企业代表均表示，已针对当前市场情况，积极采取设立专项工作组、加强与整车零部件企业沟通交流、启动备用产能、加快物流运输等手段，增强市场供给能力。

2月9日，中国证券报头版刊发“封面



REITs配套规则三箭齐发 万亿元市场静待花开

● 国泰君安资管 徐刚 苏瑞

2020年4月30日，中国证监会和国家发改委联合印发《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，标志着中国基础设施REITs正式拉开序幕，进一步丰富了金融供给侧结构性改革工具箱。参考境外REITs市场发展情况和我国基础设施资产存量规模，中国REITs市场有望达到万亿元量级。《通知》印发后，各监管部门陆续发布规则指引并进行意见征求，有序推进基础设施REITs制度建设。

2021年1月29日，上海证券交易所经过多轮专题研讨和公开征求意见，在考虑参与机构建议、借鉴国际实践经验、尊重市场发展要求的基础上，出台三项主要业务规则：《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》、《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项（试行）》及《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第2号——发售业务（试行）》。

进一步夯实REITs制度基础

四是优化基础设施基金份额变动规则，降低市场交易成本。《业务办法》将持有基础设施基金份额变动需特别进行信息披露的门槛由5%调整为10%。修改增持基础设施基金份额到不同区间的义务履行要求，要约收购触发条件从30%修改为50%，且达到三分之二以上继续增持可免于发出要约，明确三分之二以下可免于发出要约的条件要求。

一是业务细节覆盖全面，操作要求清晰明确。三项规则涵盖项目申报审核、询价发售、上市交易及持续监管等多重维度内容。针对市场机构特别关心的审核关注点及产品发售事宜，更是以单独的配套指引予以明确。上交所正积极推进制定基础设施REITs申报材料格式要求、进行技术系统开发等多方面细节配套工作。

二是贯彻落实《通知》精神，保持开放创新性。三项规则及时发布，以及在业务基本规则、审核关注事项和产品发售等各方面的细化规范，体现了对《通知》所要求的一系列重要精神的贯彻落实。上交所在基础设施REITs产品运行、扩容等环节的规则制定上具有一定灵活性和开放性。

三是聚焦投资者保护机制。三项规则聚焦投资者保护，从产品审查、信息披露、网下投资者认购、公众投资者认购及持续监督管理等多方面制定切实可行的操作规范要求。

打造“简明友好型”规则体系

2020年9月，上交所针对三项规则出具征求意见稿，多次召集基础设施REITs参与机构进行专题讨论及意见征求。三项规则充分体现上交所着力打造“简明友好型”规则体系的业务思想。其中，综合性最强的《业务办法》与征求意见稿相比主要有下面几点变化。

一是明确审查制度和发售规则，提高项目实操可行性。《业务办法》明确基础设施REITs上市审查制度将比照公开发行证券要求，明确网下投资者需通过上交所网下发行电子平台参与基金份额网下配售，规定公众投资者可通过场内证券经营机构或基金管理人及其委托的场外销售机构认购基础设施基金。

报道”——《汽车市场一“芯”难求 进口替代“芯”潮涌动》。该报道采访的多位业内人士指出，新冠肺炎疫情的冲击及产能与需求不匹配等因素是造成汽车芯片缺货重要原因。芯片“缺货风波”使国内汽车企业对国产供应链需求意愿增强，国产汽车芯片产业加快发展迎来契机。

分析人士表示，汽车芯片短缺，给全球车企带来减产和停产风险。据不完全统计，丰田、大众、福特、通用、日产、马自达等汽车企业都将被波及。据调研机构IHS Markit预测，2021年一季度汽车芯片短缺可能影响全球672万辆轻型汽车的生产，这一情况可能会延续到三季度。

中国汽车工业协会数据显示，1月，汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%。生产环比降幅较快，反映出汽车芯片供应不足开始影响到企业生产节奏。

二是优化交易机制，提升基础设施REITs市场流动性。《业务办法》明确基础设施REITs可接受全国社会保障基金、基本养老保险基金、年金基金等委托投资，进一步拓宽基础设施REITs投资人范围。明确基础设施基金上市期间，基金管理人原则上应选定不少于1家流动性服务商为基础设施基金提供双边报价等服务，推动建立有效、活跃的基础设施REITs交易市场。进一步明确基础设施基金可根据交易方式的不同分别适用基金交易或债券交易相关规定。明确基础设施基金上市首日涨跌幅限制比例为30%，非上市首日涨跌幅限制比例为10%。

三是完善信息披露机制，切实保护投资人利益。《业务办法》规定召开基金份额持有人大会，基金管理人、基金销售机构及上交所会员等相关机构应及时告知投资者基金份额持有人大会相关事宜。明确在交易时间内通过交易系统或交易所网站需即时公布基础设施基金信息内容。在新购入基础设施资产的规定中，增加新购入基础设施资产相关信息的临时公告、定期公告、重大事项公告等要求，要求基金管理人在交易中应制定切实可行的保密措施，严格履行保密义务。

四是优化基础设施基金份额变动规则，降低市场交易成本。《业务办法》将持有基础设施基金份额变动需特别进行信息披露的门槛由5%调整为10%。修改增持基础设施基金份额到不同区间的义务履行要求，要约收购触发条件从30%修改为50%，且达到三分之二以上继续增持可免于发出要约，明确三分之二以下可免于发出要约的条件要求。

试点项目推出在即

基础设施REITs的交易所配套规则已亮相，后续试点项目推出在即。新诞生的基础设施REITs市场未来可期，但是，在整体制度完备性、长期投资者培育、参与机构专业性、资产转让实操等行业性问题方面仍有进一步完善空间。

一是以试点推动制度建设，持续探索优化业务规则。业务规则的适用会产生一些新问题、新情况，监管机构需持续总结项目实践经验，适时完善并出台对应配套指引细则。

首先，持续完善基础设施资产交易配套规则。需进一步建立健全符合行业发展的实际的规则规范，为基础设施项目资产购入、出售提供制度保障。其次，基于提升资产流动性角度进一步完善市场交易规则。目前，基础设施REITs属新兴产品，需以流动性为聚焦点优化完善交易规则，提升二级市场定价效率，建立基础设施REITs的特色流动性支持机制及业务规范。

二是加强长期投资者培育，提升机构专业能力。基础设施REITs注重的是运营管理专业性及REITs服务能力在试点初期仍有提升空间。因此，一方面，需引导投资人建立价值投资和长期持有的投资理念；另一方面，需推动出现一批专业化参与机构，提升市场整体专业服务能力。

三是加强区域交流及机构合作，构建REITs推广平台。立足上海国际金融中心特殊地位，建立健全长三角乃至中国REITs的交流合作机制。例如，可在监管部门指导下，定期举办REITs年度论坛等活动，协同上交所“基础设施REITs专栏”构建长期培训推广平台，进行实操案例分享及同业探讨。