基金发行分化 “债强股弱”格局显现

Wind数据显示，截至8月31日，按基金成立日统计，全市场今年以来共新发行基金949只（A、C份额合并计算）。基金发行市场内部有所分化，债券型基金登台唱“主角”，发行份额占据了发行市场的半壁江山，平均发行份额遥遥领先其它类型产品。FOF（基金中基金）则成为发行市场的另一大亮点，产品新发数量迎来增长。

对于后市，有基金经理表示，A股市场整体估值水平具备吸引力，投资者未来需要基于景气度、估值等因素对市场风格和行业进行及时切换。

● 本报记者 葛瑶 见习记者 张韵



视觉中国图片

基金发行降温

Wind数据显示，截至8月31日，全市场今年以来共新发行基金949只，较去年同期发行数量减少约20%；累计发行份额9804.40亿份，较去年同期下降约54%，基金发行市场降温较为明显。

具体来看，今年一季度新发基金数量较多，共发行386只。其中，3月为基金发行数量小高峰，达到175只。此后在4月、5月，基金发行数量均跌破100只。随着权益市场升温，下半年基金发行数量有所回暖：6月、7月、8月的基金发行数量分别为139只、109只、130只。

基金管理人方面，今年以来共有97家公司获批并成功发行新基金产品。其中，华夏基金获批并成功发行的产品数量较多，共17只。其次为华安基金、中欧基金、富国基金，均获批并成功发行10只以上新产品。发行规模最大的产品为招商基金旗下的招商添安1年定开债，募集规模近150亿元。

债基与FOF成“香饽饽”

在今年基金发行市场中，债券型基金成为“主角”。截至8月31日，全市场共新发债券型基金270只，占整体新发基金数量的近三成。债券型基金发行份额达6120.17亿份，占整体新发基金总份额的62.42%，与去年同期相比，提升约37个百分点。同时，债券型基金平均发行份额也遥遥领先，达22.67亿份，同期发行的股票型基金平均发行份额为5.76亿份。

此外，FOF的发行数量和占比均显著增加。今年前八个月，新发FOF的数量已经超过2021年全年发行数量，达97只。业内人士分析，与一般的主动权益类产品不同，FOF产品更注重绝对收益，能够与个人投资者更关注绝对收益和低风险的偏好相匹配。

市场成长风格占优

今年以来基金发行市场呈现 “债强股弱” 的趋势，未来债券市场将如何发展？工银瑞信基金的基金经理何秀红在工银产业债券的半年报中表示，考虑到债市收益率水平以及各项利差目前均处于历史较低分位水平，预计未来债市整体仍维持区间震荡格局。

展望下半年权益市场，华夏聚丰稳健混合基金的基金经理卢少强表示，随着半年报公布完毕，A股上市公司的业绩会更加清晰地呈现出来。随着大宗商品价格回落，海外主要经济体大概率进入软着陆状态，货币政策进一步收紧的概率降低，国内的货币政策将更有空间。从市场结构看，成长风格可能依然占优，重点是需要寻找业绩可以持续超预期或者符合预期的成长股。另外，稳增长板块可能存在一定的阶段性投资机会。

中欧预见养老2050五年持有(FOF)的基金经理桑磊表示，A股市场整体估值水平不高，流动性维持偏宽松状态。因此股票市场风险不高，投资者需要基于景气度、估值等因素对风格及行业进行及时切换。

新能源板块震荡 基金经理观点现分歧

● 本报记者 张舒琳

近日受新能源板块集体回调影响，多只重仓新能源板块的基金表现不尽如人意。公募基金今年以来业绩明显分化，截至8月31日，表现最好的主动权益基金为黄海管理的万家宏观择时多策略，今年以来净值上涨59.35%。

基金业绩分化

8月31日，受巴菲特减持比亚迪股份影响，新能源板块调整，光伏细分领域多只股票跌停。受此影响，重仓新能源个股的基金在当日集体“熄火”。天天基金网数据显示，116只基金单日净值跌幅超过6%（A、C份额分开计算），其中3只基金单日净值跌幅超过9%。

新能源基金调整幅度之大，与基金重仓股大幅回调有关。例如，单日下跌9.46%的某基金，截至二季度末的前十大重仓股分别为宁德时代、固德威、华友钴业、派能科技、鹏辉能源、天齐锂业、亿纬锂能、比亚迪、金圆股份、捷佳伟创。

8月31日，该基金第二大重仓股固德威下跌20%，派能科技下跌9.68%，捷佳伟创下跌8.82%，亿纬锂能跌幅超过5%，华友钴业下跌3.83%。

今年以来，公募基金业绩分化明显。截至8月31日，共有28只主动权益基金（A、C份额分开统计）净值涨幅超过20%，其中，有不少是今年新成立的基金。黄海作为今年涌现出的明星基金经理，一人包揽了“前三名”，其管理的万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选A，分别上涨59.35%、53.98%、45.85%。同时，有81只主动权益基金今年前八个月的净值缩水超过30%（A、C份额分开统计），净值跌幅最大的主动权益基金，今年以来下跌44.41%。

QDII产品同样业绩分化。今年以来，19只QDII基金净值涨幅超过30%（A、C份额分开统计），68只QDII基金净值跌幅超过30%。

新能源板块还“香”吗

在近期披露的基金半年报中，基金经理对新能源板块的看法出现分歧。部分基金经理在半年报中已经提示了行业风险。

大成基金韩创在半年报中梳理自己的投资框架时表示，一直试图构建一个攻守兼备的组合，需要规避风险和抓住机会，要尽力避免亏损。“市场总是会阶段性地陷入这样或那样的狂热，并且总是有无数乐观的声音在论述这些狂热的合理性。作为一个理性的投资者，我们不能被市场的情绪所裹挟，也不能认为自己总是可以在泡沫破灭前抽身而退。只有怀着这样如履薄冰的心态，我们才能做好风险的识别和规避，发挥好复利的威力。”他表示，目前一些火热赛道的行业需求存在很大不确定性，其风险显而易见。

也有不少基金经理选择坚守新能源行业。知名基金经理冯明远表示，新能源行业虽然受到原材料价格高企、国际贸易摩擦等多重不利因素的影响，但仍然是当前最具发展活力的细分领域，中国相关企业的全球竞争力明显。尽管当前高企的原材料价格侵蚀了制造业利润，导致相关企业的利润、市盈率出现“双杀”局面，但这并不罕见。相似的一幕在每一轮经济波动中重复可见，优秀的企业将在未来的经济复苏中获取更大的市场份额。

管理规模超200亿元的基金经理邢军亮认为，“碳中和”势在必行，能源行业是突破口。从能源变革角度来看，“风”“光”是未来电力生产侧的主力军，将逐步迈向存量替代阶段；电网侧方面，“碳中和”转型支撑，助力能源结构转型；用电侧方面，车辆全面电动化，推进“碳中和”。

他表示，新能源行业发展首先基于宏观的战略驱动，此外，中观的产业升级也是重要的驱动因素，包括国产汽车的弯道超车，以及锂电中游引领的制造业升级。从短期政策角度出发，中央出台了一系列政策包括汽车购置税减免、风光储建设规划等，也刺激了终端需求，促进相关投资。

市场主线迎来“高低切换” 私募机构聚焦风格轮动

● 本报记者 王辉

受多重因素影响，本周A股市场偏弱势震荡。来自一线私募的最新策略观点显示，多家机构预计外部消息面因素对于市场情绪的短期扰动仍会持续，但市场回调风险整体可控。在前期新能源、智能汽车、消费电子等热门板块的人气可能回落的背景下，短期A股市场运行主线有望迎来“高低切换”，价值蓝筹风格或有进一步表现的机会。

部分私募选择减仓

“近期我们的股票仓位已经从前期的八成以上，调整到目前的五成左右，其中重要考量是认为个股结构性行情可能会出现一轮阶段性的退潮。”上海某百亿级私募负责人向中国证券报记者表示，前期光伏、锂电池、新能源汽车等人气赛道对于相关基本面的利好因素已经反映相对充分，近期个股行情遭遇退潮也在情理之中。

畅力资产董事长宝晓辉表示，近期美联储加息预期再次提升，美元指数反弹导致非美货币走软，包括A股在内的全球股市明显承压。

此前，市场风格也“相对极端”，中小盘股的整体涨幅和活跃度已长时间领先价值蓝筹板块，“在市场回调过程中，高景气度成长板块的调整压力相对更大，低估值板块配置机会随之逐步显现”。宝晓辉强调，权益市场风险可控，仍然会延续结构性特征。

肇万资产总经理崔磊指出，本周以来市场呈现出一定的“二八切换”迹象，造成前期热门个股行情出现中断的原因大体可以归结为三个方面。第一，在市场追捧的新能源板块方面，欧洲地区天然气、电价出现大幅波动，引发部分投资者对海外市场光伏、储能装置远景需求的担忧；第二，有市场传言称8月新能源汽车销量可能低于预期，造成机构对于新能源汽车板块的投资情绪出现波动；第三，市场对于稳增长政策的预期升温，有望推动近期价值蓝筹股估值修复。

“二八轮动”或将展开

针对近期市场调整过程中初步显现的“二八轮动”特征，不少私募机构普遍抱有相对积极的观点。宝晓辉称，4月末以来，以新能源为代表的高景气度板块表现明显强于价值蓝筹板块，且领先幅度持续拉大；考虑到美联储加息预期提升、北向资金流动等因素可能对A股市场风格切换带来的实际影响，短期内价值蓝筹板块的配置和博弈机会，预计会明显强于前期高景气度赛道的中小盘股。

名禹资产认为，从消息面、无风险收益率等维度观察，近期美联储货币政策表态较“鹰派”，海外市场持续波动，可能会继续对市场风险偏好带来压制，但市场存量博弈格局还将延续。目前主要关键期限的国债利率已大体回落至2020年初的水平，对流动性及金融市场利率水平更加敏感的中小盘股，承压几率较大。整体而言，市场“高低切换、大小转换”的风格特征已经显现。在投资机会上，可重点关注煤炭、油气行业、养殖行业等价值类板块。

崔磊表示，在近期市场调整阶段，价值蓝筹板块所处位置较低，更易获得部分资金青睐，但不少价值蓝筹板块在基本面上难以看到新亮点，由此出现的“估值修复行情”预计空间有限。本轮市场的“二八轮动”与真正意义上的“二八切换”预计存在较大差距。从中期来看，依旧看好今年以来持续受到市场认可的新能源、电动智能汽车等高景气度赛道。

宣布设立一周年 北交所改革效应持续释放

（上接A01版）“北交所通过包容性、差异化、精准化的制度设计，在‘主阵地’建设方面取得有益经验，正逐步探索出具有中国特色的服务创新型中小企业的资本市场新道路。”中信建投投行委委员、董事总经理李旭东表示。

发挥“龙头撬动”作用 完善枢纽功能

一年来，北交所“龙头撬动”作用逐步发挥。截至8月25日，新三板新增申请挂牌公司229家，是去年同期的四倍，优质企业参与意愿增强。

数据显示，目前新三板挂牌公司已达6700多家，符合北交所上市财务条件的挂牌公司超过千家，新三板与北交所递进发展、一体发展的制度优势进一步彰显。

“新三板公司只要在创新层挂牌满一年，且符合上市条件，后续将有机会在北交所实现上市，这为新三板注入更多流动性和活力。此外，北交所与创业板、科创板的互联互通，也给企业实现创业板、科创板上市提供另一条途径。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

北京市副市长杨晋柏日前表示，一年来，北交所完善了市场枢纽功能。北交所在新三板改革发展基础上设立，与新三板一体发展、协同联动，挂牌准入、持续监管和上市审核各环节联通，中小企业发行上市预期明确、衔接顺畅。

承上启下枢纽功能有效运转，市场生态明显改善，企业申报发行上市的积极性也不断提高。上半年，北交所累计受理上市申报企业115家。截至8月25日，北交所共有在审企业127家。

北交所有关负责人介绍，从在审企业看，127家企业主要集中在软件信息技术和设备制造行业，其中，专精特新“小巨人”企业22家，占比17.32%；2021年127家在审企业平均研发投入2667.07万元，研发强度为5.98%，收入和利润增长率分别比北交所已上市公司高14.03和56.30个百分点。从在辅企业看，288家企业中，118家属于高端设备制造业或高技术服务业，81家为专精特新“小巨人”企业。

锚定高质量方向 站上新台阶

一年来，北交所初步形成符合创新型中小企业的制度体系。站在一周年的新起点，北交所正锚定高质量发展方向，向着新目标出发。

“当前北交所建设的主要目标是，加快聚集一批高质量上市公司，形成合理的市场初始规模和市场深度；在此基础上，未来两到三年，推动北交所上市公司总量再上新台阶。”北交所总经理隋强近日表示。

北交所办公室主任龙海洋表示，当前北交所仍处于市场建设起步期，制度、产品和服务完善是一个长期过程。下一步，北交所将持续通过改革创新提升市场功能，通过优化服务增强市场主体获得感，更好支持中小企业和实体经济高质量发展。

完善交易机制，研究推出混合交易和融资融券制度，择机发布北交所指数，为投资者提供更多交易选择和指引……一系列实现高质量制度供给的举措正加快推进。

北交所市场发展部总监黄磊近期表示，将构建股票基金和衍生品多种类型的市场产品体系，通过投融两端的主体汇聚、资金汇聚，提升市场的交易便捷性和交易效果。北交所有关负责人透露，包括北交所指数、北交所指数基金等在内的市场期待值较高的产品，正在全力推进中。

加大对国有控股上市公司 授权放权力度

（上接A01版）支持鼓励上市公司与同行业头部企业在业绩、效率等方面全方位对标、针对性赶超。

在完善治理机制方面，翁杰明表示，要继续大力推动国有股东持股比例高于50%的上市公司，引入持股5%及以上的积极股东参与公司治理，支持积极股东提名董事人选参与上市公司决策。鼓励央企之间、央地之间通过认购股份、换股等多种方式作为积极股东参与完善公司治理。同时，要加大对国有控股上市公司的授权放权力度，国有控股股东要按出资比例和公司章程依法合规履行出资人职责，不通过行政方式干预上市公司经营自主权。

中信建投证券首席策略官陈果认为，未来两年央企控股上市公司改革将为投资者创造更大价值。那些存在业务协同度弱、管理链条过长、缺乏持续经营能力、长期丧失融资功能、存在失管失控风险等问题的央企控股上市公司将有可能迎来分拆和重组。

提高激励覆盖面

推动国有企业实施中长期激励，是近年来深化国企改革的重要抓手。

翁杰明强调，要提高国有企业中长期激励的覆盖面、灵活性和匹配度。结合本单位实际，更有创新性、更加灵活地运用各种激励政策和工具，使政策更多惠及骨干人员。同时，强化对科技创新人才的精准激励。要将激励资源更大力度向在打造原创技术策源地、建设现代产业链链长、开展关键核心技术攻关等方面发挥重要作用的科技创新骨干人才倾斜，充分发挥精准滴灌和杠杆撬动作用。

中长期激励已成为国企央企吸引人才和激活企业的必备“利器”。中国能源建设集团相关负责人表示，集团建立“3+2”中长期激励机制，出台限制性股票激励计划、科技型企业股权和分红激励、超额利润奖励工资总额分享、虚拟股权跟投等制度，实施激励的9户子企业2021年度增量利润占集团增量利润总额的41%，激励引领和杠杆撬动作用充分彰显。南航集团相关负责人介绍，集团出台《激励机制工作指引》，在子企业全面实施员工持股、超额利润分享、岗位分红、项目分红等中长期激励工具，累计激励超过800人。

专家认为，随着国企改革三年行动计划年内收官，国企改革在各领域、各层次将进一步深化发展，国企央企中长期激励尤其是股权激励推进的深度将得到进一步提升。