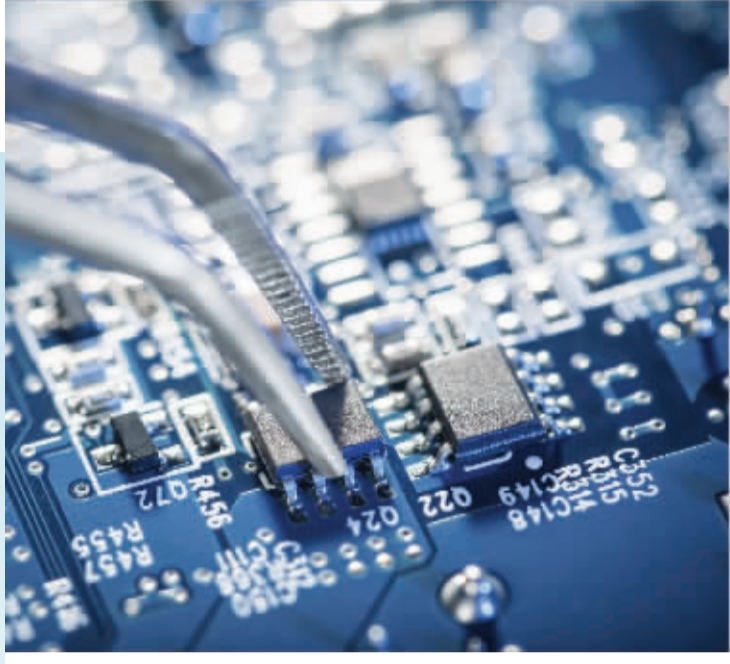


## 主流宽基受青睐

## A股ETF近一月吸金414亿元

近期市场震荡回暖，医药、畜牧养殖等行业表现亮眼，相关ETF涨幅居前。以区间成交均价估算，截至10月16日，9月17日以来，共有414亿元资金净流入A股ETF，尤其是沪深300、中证500、创业板指等主流宽基指数ETF，被资金大举加仓。半导体、券商相关行业ETF也受到资金青睐。

●本报记者 张舒琳



视觉中国图片 制图/杨红

## 宽基指数ETF吸金能力强

近期不少行业ETF涨幅可观。Wind数据显示，9月26日至10月17日，A股ETF中，医药相关ETF涨幅居前，其中，涨幅最大的是汇添富中证全指医疗器械ETF，上涨20.70%，其次为永赢中证全指医疗器械ETF，上涨20.49%。招商中证全指医疗器械ETF上涨20.28%，建信中证全指医疗保健设备与服务ETF、泰康中证全指公共卫生与健康ETF等涨幅均超15%。

此外，多只畜牧养殖ETF上涨。Wind数据显示，9月26日至10月17日，平安中证畜牧养殖ETF上涨9.28%，招商中证畜牧养殖ETF、鹏华中证畜牧养殖ETF、国泰中证畜牧养殖ETF等涨幅均超8%。

近期资金大幅流入A股ETF。Wind数据显示，以区间成交均价估算，截至10月16日，9月17日以来A股ETF资金净流入金额

高达414亿元，主要流向宽基指数ETF。其中，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF净流入金额分别高达68.63亿元、60.16亿元。

窄基指数ETF中，半导体、券商相关ETF受到追捧。Wind数据显示，以区间成交均价估算，截至10月16日，9月17日以来华夏国证半导体芯片ETF净流入11.08亿元，国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流入9.19亿元，华宝中证全指证券公司ETF、南方中证全指证券公司ETF等净流入均超过5亿元。

## ETF盘中异动引关注

值得关注的是，近期，在指数成分股表现平稳的情形下，一些ETF却出现较大波动。

10月17日，平安MSCI低波ETF盘中两次大幅上涨，Wind数据显示，上午9时39分，平安MSCI低波ETF大涨9.75%，之后回

落，临近收盘再次大幅拉升。截至收盘，该基金上涨9.75%，溢价率为8.83%。

不过，相关指数的成分股却走势平稳，前十大重仓股中仅有一只涨幅超过2%。从成交额来看，该基金当日成交并不活跃，Wind数据显示，截至收盘，该基金成交额为1.5万元，换手率为0.01%。

无独有偶，9月29日方正富邦中证科创创业50ETF一字涨停，截至收盘，上涨20%，溢价率为-2.53%。然而，该基金在9月28日尾盘骤然下跌19.38%，溢价率为-18.05%。

对于这类情形，知情人士对记者表示：“大概率是个人投资者的操作，比如有投资者挂了一个涨停单或跌停单，没想到真的成交了，价格就变了，但这是场内市场的涨跌幅，不会影响基金净值。”实际上，一些流动性较差的基金，用很少的钱就能导致场内价格暴涨暴跌。有基金公司人士指出，这属于二级市场正常交易，不会对基金净值及基金产品运行产生影响。

## 发行市场回暖 单日17只新基金首发

●本报记者 万宇 见习记者 张韵

10月17日，17只新基金开始发行。数据显示，以认购起始日为统计口径，10月新发行基金数量达76只，其中，三至五年封闭期的产品数量创近半年新高。

近期新基金发行呈现回暖之势，百亿级主动权益类基金再现，多只新成立的基金发行规模超过40亿元。

## 创10月以来新高

Wind数据显示，10月17日，广发集汇、博时中证疫苗与生物技术ETF等17只新基金开始面向投资者公开发售，创10月以来单日基金首发数量新高。

17只新发基金涵盖债基、股基、混合型基金、QDII等多种类型。其中，债基数量居多，共有10只；混合型基金有4只，股基、QDII分别为2只、1只。除博时基金单日发行2只基金外，其余15只基金均分属不同的基金公司。

接下来，还有多只新基金将陆续发

行。Wind数据显示，10月18日至10月底，将有31只新基金开始发行，以认购起始日为统计口径，10月新发行基金数量已达76只。

10月新发基金的公司中，不乏南方基金、华夏基金、中欧基金、兴证全球基金等头部公司；拟任基金经理中，有中加基金王霁、博时基金陈黎等多名百亿规模基金经理。

## 基金发行亮点多

中国证券报记者发现，“银十”期间的基金发行亮点颇多。

三年至五年封闭期的产品数量创近半年新高，且多为养老目标基金。在10月新发行的76只基金中，带封闭期的基金有27只。其中，五年期和三年期产品各有3只。五年期产品为国泰君安善吾养老目标日期2045五年持有、中加安瑞积极养老目标五年持有、华安养老目标日期2045五年持有；三年期产品为中融养老目标日期2045三年持有、泉果旭源三年

持有、华夏福泽养老目标2035三年持有。

除了泉果旭源三年持有外，其余5只基金均为养老目标基金。以认购起始日为统计口径，近半年以来，全市场累计新发养老目标基金23只。10月新发养老目标基金数量仅次于8月（7只），共6只。其余月份新发数量不等，5、6月各发行3只，7月、9月分别发行2只。

发售日期上，10月份的新发基金更加偏好周一开始发售。16只基金于国庆假期后的首个周一（10月10日）开始发行，17只基金于本周一（10月17日）发售，16只基金将于下周一（10月24日）发售。选择周一发售的基金数量占10月发行基金总数的比例超过60%。

此外，在基金主题上，10月新发基金涵盖证券、半导体、碳中和、疫苗与生物技术、专精特新、消费、数字经济等多个类型。

## 权益类基金发行回暖

截至目前，今年新成立的基金中，百亿级别的新基金有12只，其中，主动权益类

基金有易方达品质动能三年持有1只产品。

上周，再度出现久违的百亿级别新基金，预示着新基金发行有回暖之势。10月13日，泉果基金发布公告称，决定提前结束旗下首只公募基金——泉果旭源三年持有期基金的募集。募集截止日由原定的10月21日提前至10月14日。10月15日，泉果基金公告显示，截至10月14日，该基金在募集期内累计有效认购申请金额（A类份额和C类份额合并计算）逾100亿元，已超募集规模上限。根据基金份额发售公告的规定，基金管理人于基金10月14日的有效认购申请采取“末日比例确认”的方式进行部分确认，确认比例为41.03%。

此外，上周新成立的基金中，不少基金收获了可观的募集规模，富国汇泽发行规模达60亿元，华夏鼎誉发行规模达47.5亿元。

Wind数据显示，今年三季度权益类基金的募集规模为1591亿元，远超二季度的522亿元，创年内新高，权益类基金正处于持续回暖进程中。

拓展创新业务  
券商着力提升资本实力

●本报记者 胡雨

数据显示，今年以来券商合计有不超225亿元的股权融资方案“在路上”。从募资原因看，支持包括创新业务在内的各类业务发展是券商密集“进补”重要因素，一些具有独特区域优势的券商再融资也是为进一步助力当地实体经济发展。

## 提升公司综合竞争力

国联证券公告显示，公司收到无锡市国联发展（集团）有限公司出具文件，同意公司拟非公开发行不超过6亿股A股股票，拟募集资金总额不超过人民币70亿元的方案。根据国联证券此前公告，此次非公开发行募集资金扣除发行费用后，将全部用于进一步扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模，扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务以及偿还债务。

今年9月，中原证券、国海证券双双披露公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复，从定增预案看，募资拟用于发展资本中介业务、投资与交易业务等。

国海证券表示，在当前以净资本和流动性为核心的监管体系下，资本实力将成为证券公司发展资本中介等创新业务、增强竞争优势的关键要素之一。为积极应对证券行业结构性调整，全面提升公司的综合竞争力，公司拟非公开发行股票募集资金，扩大业务规模特别是创新业务规模，同时强化自身的经营管理水平，为股东创造更大的回报。

中原证券表示，公司将通过本次非公开发行，进一步夯实资本基础，结合行业发展趋势及自身实际，加大对各项业务的投入；未来公司将充分发挥自身优势，

加快承销与保荐、证券自营等其他传统业务及直接投资、融资融券等创新业务的发展，进一步实现收入结构多元化。

## 服务实体经济

除了支持自身业务发展，中国证券报记者梳理发现，支持实体经济发展的相关内容频繁出现在前述券商发布的定增预案中。

国联证券认为，金融服务实体经济是未来发展的总体方向，从证券行业来看，通过股票质押业务融出的资金主要流向了实体经济，有利于缓解部分企业融资难的问题。公司此次定增目的之一是扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模，进一步增强服务实体经济能力。

国联证券2022年半年报显示，2022年上半年公司融资融券业务实现息费收入2.86亿元，同比增长0.70%。在谈及后续发展规划时，国联证券表示，下半年公司将加强公司内部联动与合作，从证券行业来看，通过股票质押业务融出的资金主要流向了实体经济，有利于缓解部分企业融资难的问题。公司此次定增目的之一是扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模，进一步增强服务实体经济能力。

作为河南省内注册的法人证券公司，中原证券认为，为更好抓住河南省“十四五”发展机遇，有必要通过再融资进一步增强资本实力，深度参与和服务国家战略，助力地区多层次资本市场建设，当好实体经济发展的“参与者”“推动者”。

中原证券2022年半年报显示，2022年上半年公司充分发挥“投资+投行+投贷联动”三位一体金融服务新优势，积极推荐企业在股权中心挂牌上市并减免挂牌费用，提高行业龙头企业影响力，拓宽企业融资渠道，保障乡村振兴战略。

多家券商获股东增持  
提振板块长期布局信心

●本报记者 胡雨

据中国证券报记者不完全统计，截至10月17日发稿，今年以来国元证券、华泰证券、中信证券、海通证券等多家券商均获得公司股东增持，随着估值回调以及受行业利好消息提振，业内人士持续看好券商板块整体配置价值。

## 券商股东频频增持

10月16日，国元证券披露了第一大股东安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“国元金控集团”）增持股份进展的公告，2022年4月29日至2022年10月14日，国元金控集团通过集中竞价方式累计增持公司股份950.52万股，占公司总股本的比例为0.22%，增持金额为5724.76万元，已经超过拟增持金额上限的一半。国元证券此前发布的公告显示，国元金控集团增持原因是，对公司的未来发展前景有信心，认可公司的长期投资价值。

据中国证券报记者不完全统计，今年以来，截至10月17日，华泰证券、中信证券、海通证券等均获得公司股东增持股份。以华泰证券为例，公司股东江苏省苏豪控股集团有限公司（简称“苏豪控股”）在今年上半年曾五次增持华泰证券H股股份合计超过770万股。截至6月底，苏豪控股持有华泰证券合计2.34亿股股份，位列公司第六大股东。

中原证券、广发证券也获得大股东青睐。中原证券5月17日收到通知，公司控股股东河南投资集团有限公司自2020年8月1日至2022年5月17日期间，累计购买公司H股股份4791.90万股，占公司总股本的1.03%。广发证券公告显示，截至7月11日，公司第一大股东吉林敖东自2020年3月1日以来累计增持公司H股

8413.78万股，约占公司已发行股份总数的1.10%。

不仅是公司股东，今年以来一些券商也出于对公司发展的信心出资回购股票。截至9月底，天风证券通过集中竞价交易方式累计回购A股股份6778.70万股，占公司总股本的比例为0.78%。根据天风证券此前发布的公告，回购公司股份是基于对公司持续发展的信心。

## 配置价值渐显

近期随着估值的回调以及受行业利好消息的提振，业内人士持续看好券商板块整体配置价值。

西部证券分析师罗钻辉认为，券商板块估值处于历史底部区间，配置价值凸显，政策落地有望驱动估值回升。财富管理业务是券商转型的重点方向，短期市场调整不影响行业中长期发展逻辑，具备产品服务优势、渠道优势和投顾优势的标的值得关注。

从基本面角度出发，开源证券非银金融行业首席分析师高超认为，对券商而言，后续经济企稳、外围局势缓解以及全面注册制有望带来板块催化。随着交易量改善和政策信号明朗，看好券商板块未来的超额收益。

近期，多家券商的科创板做市商资格获得证监会批准。国信证券分析师戴丹苗指出，做市商制度的推出有助于延伸券商原有的投行业务服务链条，提升资金利用效率，有效盘活券商资产，增厚业绩并改善业绩稳定性。在资本市场改革背景下，行业差异化发展趋势不变，龙头券商在资本实力、风险管理能力、研究定价能力、业务协同能力等方面均有优势，随着服务更加立体化、产品更加精细化，特色券商也将获得差异化发展的机会。

## 农银汇理基金邢军亮：

## 深挖新能源行业优质标的

●本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

从担任研究员、基金经理助理到接手新能源主题基金，农银汇理基金基金经理邢军亮的投资理念得到进一步验证。他立足于大的产业趋势研判，重仓持有优质公司，长期陪伴公司成长。

聚焦新能源行业，邢军亮首先看好光伏、储能板块，其次是新能源车的电动化、智能化方向。他表示，投资布局将根据产业趋势、技术迭代、利润流向等方面来持续配置优质标的，等待整个产业的业绩兑现。

## 厘清新能源投资思路

在邢军亮的新能源主题投资框架里，光伏和新能源车是两套投资思路。光伏和储能的贝塔属性更强，产业链相对较短，一些环节的壁垒不高，产业链的技术迭代、供需变化非常快，需要根据整个产业利润流向判断景气度和标的，储能是一个从零到一的过程，未来会具备较大投资机会。新能源车的行业配置相对偏长期，大份额占比比较高，产业链竞争格局相对较好，行业贝塔的影响较小，在

新能源车渗透率达到一定水平后，电动化的新技术以及智能化将是较明确的发展和关注方向。

如何获取新能源投资的超额收益是对基金经理的重点检验，邢军亮表示，一方面是做更精细化的产业趋势研判，了解产业发展情况、所处阶段、未来前景，再从中观产业挖掘优质公司；另一方面是“以长打短”，即确定细分赛道后，根据产业规律挖掘优质公司，用更长的周期来验证公司在渠道能力、反应能力、成本控制能力以及布局能力上的优势，规避交易性因素带来的损失。

“投资新能源行业有两个风险点，一是上游材料包括硅料、锂矿等的价格是否会长期超预期，二是制造业中游环节受到一定程度的竞争干扰，配置难度较大，能否从中发现具备成本壁垒的优质公司。”邢军亮称。

## 挖掘中观产业趋势

谈及整体的投资研究框架，邢军亮表示，自己更偏向于挖掘中观产业趋势，通过对公司的技术迭代、成本控制、盈利

等方面的研判，对优质标的进行重仓配置，长期持有并延续核心仓位。

邢军亮认为，衡量优质公司的方法，除了关注公司的市场占有率、竞争格局、产业地位、新技术储备等硬性指标，更关注两方面，一是公司是否具备技术领先优势，能否把成本压低至成本线最左侧；二是在公司第一成长曲线减缓或停滞时，公司管理层是否具备迅速找到合适的第二成长曲线的能力。

邢军亮将第二成长曲线解读为“新技术+新产品”，或者“老产品+新市场”。“市场最担心的是，公司在第一成长曲线实现了技术领先，后期随着技术迭代放缓、盈利能力过高，会吸引更多新进入者，导致公司在第一成长曲线领域陷入竞争压力。公司管理层比较重要的能力是，在第一成长曲线‘鼎盛’时，可以做新的布局和市场研判。例如，一些电池公司在做动力电池的时候，已开始布局储能电池。由于对循环寿命和次数以及安全性要求非常高，储能电池可能成为新的发展方向，提前布局的这些企业具备比较强的成长性。”他表示。