

公募REITs发行渐成常态

□本报记者 葛瑶

公募REITs发行渐成常态,供给源源不断。11月7日至11月11日,两单公募REITs分别开启认购、发行。中金安徽交控REIT完成面向公众投资者的发行,最终整体募集金额达108.8亿元,为目前发行规模最大的公募REITs。华夏基金华润有巢REIT则完成网下询价,网下认购倍数刷新纪录。

两单公募REITs新动向

11月7日,中金安徽交控REIT正式面向公众投资者发行,并于发行当日提前结束募集。该产品募集金额达108.80亿元,为目前发行规模最大的公募REITs。公告显示,该基金总份额为10亿份,其中战略配售初始发售份额为8亿份;网下发售初始发售份额为1.4亿份,网下投资者配售比例约为2.93%;公众发售初始发售份额为6000万份,公众投资者配售比例约为5.95%。

11月9日,华夏基金华润有巢REIT进行网下询价,其网下认购倍数刷新国内公募REITs纪录。公告显示,网下询价阶段,基金管理人和财务顾问通过上交所REITs询价与认购系统共收到107家网下投资者管理的432个配售对象的询价报价信息,拟认购数量总和为298.53亿份,为初始网下发售份额数量(1.4亿份)的213.24倍。按照发售价格计算,华夏基金华润有巢REIT网下发售共吸引资金721.547亿元。业内人士表示,超高倍数的询价结果,体现了机构投资者对保障性租赁住房REITs的支持和对该项目的认可。

供给源源不断

公募REITs仍在持续扩容。华夏基金华润有巢REIT将于11月14日面向公众投资者开售,其中公众投资者发售的初始基金份额数量为0.6亿份,按照发售价格计算,拟募集1.4502亿元。此外,还有新产品等待入局:顺利发行中金安徽交控REIT后,中金基金于11月11日再上报一只高

速公路REITs——中金金山高速公路REIT。

下半年以来,按基金成立日统计,除10月外,每月均有REITs顺利上市,其中8、9月数量达3只。东吴证券发表研报指出,我国公募REITs发展处于扩张加速阶段。第一阶段为试点导入期,政策明确开启基础设施REITs试点工作,首批和二、三批公募REITs陆续上市。第二阶段为扩张加速期,随着扩大公募REITs潜在项目领域和加速项目申报发行两类政策的双管齐下,2022年三季度多种新特征公募REITs井喷式发行。

从底层资产来看,市场已有多类公募REITs“百花齐放”,行业及区域范围逐步拓宽。近期上新的公募REITs不仅包括传统的产业园、高速公路类REITs,以保障性租赁住房等项目为底层资产的创新型REITs数量也日渐丰富。市场人士表示,近期,公募REITs领域利好政策频出,试点范围扩大、税收优惠等政策支持不断向市场释放出积极信号。

北向资金加仓

品牌工程指数多只成分股

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1696.82点。从成分股的表现看,欧派家居、公牛集团和老板电器等多只成分股表现强势。美的集团、北方华创、宁德时代等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,在经济预期有所转好的情况下,资金风险偏好逐渐回升,股市赚钱效应或有所提升。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数上涨0.54%,深证成指下跌0.43%,创业板指下跌1.87%,沪深300指数上涨0.56%,品牌工程指数下跌0.20%,报1696.82点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,欧派家居以8.84%的涨幅排在涨幅榜首位,公牛集团上涨7.50%居次,老板电器上涨7.45%,国瓷材料和海尔智家涨逾6%,美的集团和王府井分别上涨5.89%和5.07%,广联达、芒果超媒、东方财富涨逾4%,东阿阿胶、海天味业、涪陵榨菜、山西汾酒等多只成分股涨逾3%。今年以来,中国软件和以岭药业均涨逾60%,珀莱雅上涨16.09%,安集科技和TCL中环涨逾5%。

上周,北向资金净流入54.00亿元,品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团19.51亿元,净买入北方华创8.23亿元,净买入宁德时代5.62亿元,净买入伊利股份、贵州茅台均超过4亿元,中微公司、亿纬锂能、格力电器均获净买入超过3亿元。

股市赚钱效应或有所提升

方正富邦基金表示,从市场特点和风格来看,由于上周前三个交易日股指的缩量调整已经比较充分,再叠加人民币升值和全球股指大涨的利好,上周五市场大幅高开并保持强势较为合理。

星石投资表示,上周五A股整体表现为高开高走,市场成交量明显放大,北向资金也出现了大幅净流入,是国内利好因素共同推动的结果。国内方面,疫情防控优化措施落地,市场情绪得到了明显提振;海外方面,10月美国通胀数据好于预期,美联储加息幅度的预期拐点出现,估值端的压制也有所减弱。

展望后市,星石投资认为,在经济预期有所转好的情况下,国内股市可能形成新的主线,资金风险偏好逐渐回升,股市赚钱效应或有所提升。由于前期制约股市情绪的核心因素出现了边际好转,股市情绪或将修复。

方正富邦基金指出,目前A股主要股指的估值回落至历史低位,投资性价比凸显。2023年一季度可以关注大盘价值股的修复行情,但从中期来看,由于产业结构升级,高新企业层出不穷,中小盘成长股占优可能是未来3至5年中期维度A股市场的风格特征。从国内外影响因素来看,展望2023年,扰动市场的海内外宏观不确定性因素有望逐步淡化,稳增长政策效果逐步显现,A股市场宏观环境有望持续改善。

中欧基金刘伟伟:

前瞻布局高景气行业优质龙头

□本报记者 李岚君

时隔一年,中国证券报记者再次采访中欧基金刘伟伟。

2021年,刘伟伟以“ABB画线派”闻名。虽然市场风格千变万化,但这位“以成长见长”的基金经理,投资风格和理念也一如从前——追求前瞻布局高景气行业中的优质龙头,在高景气赛道中挖掘优质成长个股,力争超额收益来源的可持续性,长线持有。

一年后和刘伟伟一起复盘,记者发现这位中生代实力战将,又对市场有了新的判断。

抓住高成长个股

相比宏观研究及微观个股,刘伟伟的特点是,更加注重中观产业趋势的分析,他会前瞻布局高景气行业中的优质龙头,通过提前布局长期发展空间大、未来1-2年景气度上行的产业,同时在高景气赛道中挖掘优质成长个股,力争超额收益来源的可持续性。

“我会更加关注行业贝塔,希望选择的公司处于快速增长的行业当中。有些公司确实在行业竞争中成为最优秀的公司,但是行业不景气时,再优秀的公司也逃脱不了经营下滑的局面。”刘伟伟说道。

对于刘伟伟来说,与其去追求短期博

弈碰运气,不如精选基本面优异的个股,并且长期持有,分享优质企业成长所带来的收益。刘伟伟认为,在一个长周期里,股票所有的短期波动实际上都没有太大的影响,时间一定会让好企业的价值慢慢显现出来。大道至简,拉长周期来看,这样的投资方法可能更为有效。

但要过滤市场噪音、坚持独立判断并非易事。比如2018年,他非常看好好消费电子标的,该公司业绩持续超出市场预期,但股价却一反常态下跌,究其原因市场产能向东南亚转移的担忧。在一次次复盘,刘伟伟认为,即便该公司产能从中国转移,但对公司的收入及利润并无太大影响。静待花开终有时,最后他在这只股票上收获了数倍涨幅。

“投资中最重要的是克服偏见。基金经理对于很多行业容易产生先入为主的想法,无论是看多还是看空,都不能全面认知公司的情况。”他深有体会地总结道,“投资中需要不断和偏见作斗争,做好更加深入的基本面研究,不断反思,才有能力克服投资上的偏见。”

深耕新能源行业

刘伟伟深入研究新能源行业10年。对于这一江湖水深的成长赛道,他分析,电动车仍然是未来的主要方向。从电动车渗透

率角度看,国内渗透率未来还有1-2倍的增长空间;全球渗透率不是很高,目前在10%左右。从估值角度看,目前在业绩很好的时候经历了大幅度杀估值,当前估值水平与未来发展空间相比,存在低估。以更中期的视角去看,电动车仍是优质成长型行业。

另外,海上风能也是较好的投资方向。在他看来,今年招标量增长很多,明年行业或能实现接近翻倍的增长。唯一的缺点是,海上风能行业容量相对较小,上市公司体量相对较小、标的较少。

值得注意的是,新能源行业中,储能、海上风能处于更早期的发展阶段,贝塔属性更强,市场给予更高估值。光伏和电动车竞争格局更加清晰,龙头企业地位比较稳固,增长确定性也比较高,市场估值水平已降至低位。

展望后市,刘伟伟的态度偏乐观。从量化指标来看,A股整体市盈率水平处于低位,进一步杀估值的空间有限。从股权风险溢价率看,当前A股股权风险溢价率接近2018年底的绝对值,代表投资股票市场的预期回报率水平较高,现在是布局权益市场比较好的时机。

“伴随国内经济触底回升,很多行业会出现基本面改善,高成长领域如新能源、军工,底部反转的行业如消费、医药、半导体都会有较好机会。”刘伟伟说。

富国基金专栏

富国基金俞晓斌:变局时代下的多元资产配置

2022年初以来,国际经济政治环境更趋复杂,传统经济周期以外的影响因素层出不穷,各类资产固有的投资框架均面临较大挑战。中美经济周期错位及海外高通胀环境,使得中美利差显著偏离过去十年经验水平。权益资产中地产链、消费等板块在周期性及结构性双重压制下表现疲软,半导体、新能源等成长性行业方兴未艾,但也面临行业竞争格局多变、海外保护主义抬头等影响。多变的行情走势,使得个人投资者一时无所适从。正值“百年未有之大变局”,我们认为既要坚定信心,相信中国资产的长期投资价值,也要关注趋势性变化带来的机遇与风险。

债券投资方面,重视利率债及高等级信用债的基础配置价值,中低等级信用债的波动或

将增大,深度信用研究在机会挖掘及风险规避上的作用进一步提高。高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长,质的重要性将更为突出。单纯依靠提升杠杆率来拉动经济增长将成为过去式,居民、企业及政府对于负债的合理规划有望平抑信用周期的过大波动,使得债券市场波动性逐步下降,票息价值将更为突出。另一方面,新旧动能转化下,债券发行主体的资质变化较快,特别是以往高负债经营、又无核心竞争力主体可能面临一定风险。扎实、可靠、动态的跟踪和研究将对信用债投资贡献更大价值。

权益投资方面,理解高效、健全的资本市场对于实体经济高质量发展的推动作用。紧扣国

家战略目标与时代主题,在合理估值的基础上,积极挖掘“制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”中的投资机会。在全面建设社会主义现代化国家伟大征程中,发展与安全将是两个重要主题。我国已经拥有较为完备的工业体系,但在部分高精尖领域依然存在短板。在突破相关领域难点,提升产业竞争力的过程中无疑蕴藏着巨大的投资机会。同时,在纷乱的国际局势下,粮食、能源及军事等领域的安全问题也上升至新的高度,牢固、自主、完备的供应体系也需要更多资本投入。坚持人民至上、促进共同富裕的理念下,大众消费行业中也

将持续涌现优质企业。国内公募基金行业近几年正经历快速发展。资管行业规范化、产品净值化背景下,公募

基金专业、透明、勇于创新等特点受到更广泛认可。富国基金固收投资团队时刻秉承持有人利益第一的理念,在传统纯债投资优势基础上,积极拓展“固收+”产品线。将追求绝对收益作为核心目标,强调高胜率优先,灵活配置、聚沙成塔,以求在复杂经济环境中帮助投资人穿越周期,获得合理的投资回报及良好的持有体验。

(本文作者为富国稳健增强、富国双债等基金经理 俞晓斌;以上内容不代表对市场 and 行业走势的预判,也不构成投资动作和投资建议。基金有风险,投资需谨慎。)