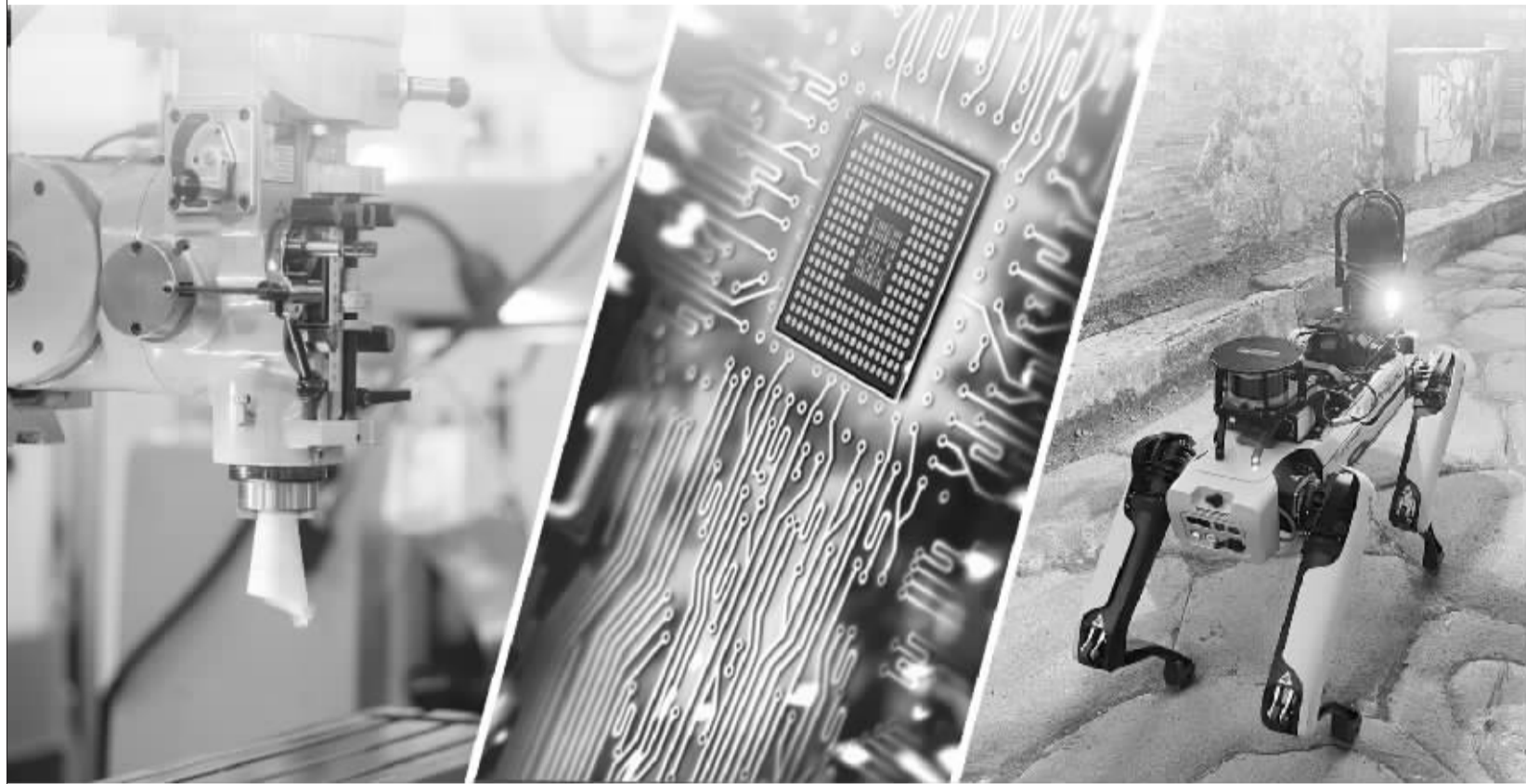


开市满一年“专精特新”成色足

基金参与北交所市场热情稳步提升

11月15日,北京证券交易所开市满一年。整体来看,北交所开市一年以来运行平稳,对创新型中小企业融资形成助力。123家北交所上市公司主要分布在高端装备、新能源、科技软硬件、新材料等领域,“专精特新”特征显著。截至三季度末,连城数控、贝特瑞等多只北交所股票被基金重仓持有。随着后续北证50指数、融资融券制度的落地,市场流动性有望持续改善,对于机构投资者的吸引力将不断增加。

●本报记者 王宇露



视觉中国图片 制图/杨红

上市公司成长性突出



11月15日,北京证券交易所开市满一年。业内人士分析,一方面,北交所开市以来新股发行节奏平稳,基本已经形成了注册制下的常态化发行;另一方面,平均每家北交所上市公司募资金额约为2亿元,基本满足了这些企业的融资需求。此外,北交所新股从受理到上市平均所需天数显著低于A股其他板

块,发行审核的效率较高。

截至11月14日,北交所共有上市公司123家。其中,中小企业占比77%,民营企业占比86%。从行业分布来看,北交所上市公司主要分布在高端装备、新能源、科技软硬件、新材料等领域,超八成企业集中在战略新兴产业、先进制造业。123家北交所上市公司中,49家为国家级专精特新

“小巨人”企业,占比近四成。

此外,从研发投入来看,北交所上市公司的平均研发强度达5.4%,高于沪深主板的水平。智慧芽创新中心的数据显示,123家北交所上市企业的专利申请总量为1.2万余件,有效专利总量为7200余件,授权发明专利总量为1700余件。星石投资分析称:“北交所上

市公司具有非常不错的成长性。今年三季报数据显示,北交所上市公司的营业总收入同比增长率和归母净利润同比增长率分别为23.55%、10.72%。北交所上市公司也具备相对较高的回报率,今年三季报数据显示,采用整体法计算的北交所上市公司的净资产收益率为13.35%。”

投资者结构持续改善



截至三季度末,连城数控、贝特瑞、吉林碳谷、长虹能源、颖泰生物等多只北交所股票被基金重仓持有。

Wind数据显示,连城数控三季度获公募基金大幅加仓,截至三季度末,该公司被13只基金重仓,合计持有874.25万股,三季度末基金重仓持股市值合计约5.79亿元,其

中,易方达创新驱动灵活配置混合基金为该公司第六大流通股东。目前北交所市值最大的上市公司贝特瑞,截至三季度末被14只基金重仓,合计持有882.42万股,三季度末基金重仓持股市值合计约4.15亿元。

业内人士表示,整体来看,截至今年三季度末,基金在北交所的投资占比仍然较低,但随着后续北证

50指数、融资融券制度的落地,市场流动性有望持续改善,对于机构投资者的吸引力不断增加。

博时创新驱动混合基金的基金经理齐宁表示,北交所的准入门槛降低,同时存在不少估值相对较低的优质公司,市场流动性和投资者结构会大幅改善。长期来看,其对未来北交所市场的活跃度充满信心。

一些公募基金表示,已针对北交所设立了相应的投研小组和工作机制,形成了重点股票池和跟踪体系,定期跟踪基本面的变化和潜力标的,及时为北交所投资提供方向。同时,对具有“专精特新”领域投研经验的基金经理开放了北交所投资权限,积极推进部分产品先行先试,加大对北交所市场的投资研究力度。

A股市场迎来“重要转折”

私募机构投资信心与仓位同步走高

●本报记者 王辉

第三方机构面向证券私募机构进行的最新问卷调查结果显示,受上周以来国内外消息面、政策面等多重因素刺激,国内私募行业对于A股市场的投资心态趋于乐观。其中,近七成私募预计A股市场已经迎来“重要转折点”,同时有接近七成的私募表示目前的投资信心“已明显乐观”。与此同时,相关仓位监测显示,截至11月6日当周,国内股票策略私募平均仓位有所回升,再次逼近八成。更有私募机构投资负责人乐观表示,不排除本轮市场“上涨持续性”及“上涨力度”双双超预期的可能。

市场预期或迎拐点

近期A股市场先后迎来美国通胀数据超预期回落、疫情防控进一步优化、房地产市场政策面转暖等重要利好消息。在此背景下,私募排排网本周一至周二进行的问卷调查结果显示,占比达65%的私募机构认为,相关消息面的重磅变化,已经促成A股市场出现重要转折点。

持肯定观点的私募机构整体认为,此前市场担忧的部分关键因素已经迎来实质性好转。另外有占比22%的私募机构表示,市场是否已出现转折点“难以确定”,还需进一步观察。仅有不到两成(13%)的私募机构认为,困扰市场的压力还在持续,近期市场的强势回升还不能确认已出现由弱转强的转折点。

畅力资产董事长宝晓辉向中国证券报记者表示,从全球市场来看,随着近期美国通胀数据回落,市场对美联储进一步激进加息的预期大幅减弱。受此影响,美元指数显著回落,人民币汇率大幅上涨,美债收益率也开始逐步回落。国内防疫政策优化以及支持房地产市场平稳健康发展相关政策积极推出,也对市场情绪带来了显著提振。整体而言,A股市场的反转势头已经基本确立,对未来市场表现保持乐观判断。此外,宝晓辉还表示,该机构在A股市场已逐步加仓。

巨曦资产创始合伙人、投资总监兼基金经理董高峰称,近期消息面上发生诸多重磅变化,已经确认了基本面预期的拐点,也进一步确认了市场的底部。该机构对于A股市场的投资信心,较前期显著增强。

对后市乐观机构增多

前述第三方机构的另一份问卷调查结果显示,在当前最新宏观环境下,

有占比高达68%的私募机构表示,当前的投资信心已“明显乐观”。此外,有23%的私募机构表示,目前在投资信心上会“适当积极”,即在看好市场触底企稳的同时,仍会保持适当谨慎心态。占比不足一成(9%)的私募机构认为,短期市场难以出现趋势性走强,目前仍相对保守。

明泽投资的基金经理郝朋表示,今年年初以来,A股市场出现较长时间调整的主要因素,均在近期出现实质性好转和改善,“市场底”正在显现。郝朋称,从市场估值角度来看,通联数据显示,截至11月15日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数的市盈率估值分别处于近三年5.43%、14.44%、3.44%和7.15%的水平。整体来看,A股主要股指的估值优势较为突出。另外,Wind全A指数的市净率水平,处于近20年以来的底部区域。整体而言,目前市场估值处于历史低位,随着风险偏好的逐渐恢复和提升,中期市场预计仍将演绎近几年来结构性行情,对于A股市场的看法已经明显偏向乐观。

百亿级私募已大幅加仓

前述第三方机构对近期国内股票私募机构的仓位监测数据进一步显示,截至11月6日(因信息披露合规等因素,私募产品净值等数据较为滞后),国内股票私募平均仓位为79.70%,环比前一周增加了1.61个百分点。其中,重仓及满仓(仓位大于80%)的股票私募占比,从前一周的56.34%上升至60.47%。

此外,在11月6日当周市场触底走强的背景下,大型股票私募机构的加仓幅度更为明显。相关数据显示,11月6日当周,百亿级股票私募机构的平均仓位从前一周的75.34%上扬至82.36%,单周加仓幅度高达7.02个百分点。此外,50亿元至100亿元规模的股票私募机构,平均仓位在当周也上升了5.67个百分点。整体来看,中小型股票私募11月6日当周的加仓动作相对不明显。

在短期市场走势的具体研判上,星石投资副总经理方磊称,今年7月以来压制市场情绪的因素可以分为内外两方面,11月以来,相关负面因素普遍出现了较为明显的改善,在此背景下,市场情绪有望持续回暖。从投资信心角度来看,房地产融资、美联储加息放缓等方面的积极信号,大概率会推动近期A股市场持续反弹。

中海外钰融的投资总监王雷表示,即便后续市场短期有所回调,投资者也不必悲观,应“及时上车”。不排除本轮市场“上涨持续性”及“上涨力度”双双超预期的可能。

纯债基近期回撤明显

“稳稳的收益”不再

●本报记者 杨晓玉

本周前两个交易日,债市连续调整。11月14日,10年期国债活跃券220019收益率单日上行10个基点至2.84%。11月15日,10年期国债期货收跌0.03%。在债市调整背景下,11月14日,近80%的纯债基金收益为负。业内人士认为,近期债市出现调整跟基本面关系不大,调整的时间跨度或在半年左右,调整幅度或弱于2020年。

普遍出现调整

11月14日,Wind数据显示,3002只纯债基金(不同份额未合并计算)中,2354只纯债基金单日收益为负,占比达78.41%。多只纯债基金单日净值跌幅逼近1%。

一向以“稳稳的收益”著称的纯债基金为何普跌?11月14日,利率债收益率大幅上行,10年期国债收益率在今年第一次大幅突破MLF(中期借贷便利)利率。

中信证券固定收益团队表示,11月14日10年期国债到期收益率较前一交易日上行10个基点至2.84%,短债利率上行幅度更大,导致市场情绪集中释放,债市出现调整的原因包括:第一,房地产市场政策频频暖风;第二,市场对于资金面的担忧有所加剧。

“这种级别的下跌,跟基本面关系不大。”有业内人士表示,14日债市波动,其中既有预期层面的变化,也有情绪层面的宣泄,同时还夹杂着交易层面的抢跑和配置层面的收缩。市场对于中期维度的预期出现明显变化,同时叠加上周末两天的酝酿后,空头情绪出现集

中宣泄。

自8月份以来,部分债基开启震荡下行态势。Wind数据显示,自8月1日以来,截至11月14日,共计1427只债基(不同份额未合并计算)获得负收益,52只债基净值跌逾10%,8只债基净值跌逾15%。

短期建议“现金为王”

11月15日,为对冲税期高峰等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,人民银行缩量续作8500亿元MLF。同时,人民银行称,11月以来已通过抵押补充贷款(PSL)、科技创新再贷款等工具投放中长期流动性3200亿元,中长期流动性投放总量已高于本月MLF到期量。业内人士表示,当前人民银行灵活运用多种货币政策工具组合,保持流动性合理充裕,并与结构性货币政策工具相结合,鼓励和引导金融机构逆周期增加对重点支持领域信贷投放,助力经济运行在合理区间。

对于未来债市走向,有基金经理对中国证券报记者表示:“目前市场仍处于波动比较大的阶段,短期建议‘现金为王’。但债市短期进入熊市的概率较低。”他表示,从目前的基本面和市场行情来看,债券收益率还有上行的空间,债券市场的波动还会持续一段时间。

如何看待债市调整的时间跨度和幅度?中信证券固收团队表示,从基本面、国内外政策变化以及市场预期分歧来看,债市很难一次调整到位,调整的时间跨度或在半年左右。从幅度上看,这一轮的调整可能弱于2020年,3%可能成为10年期国债收益率的重要支撑关口。

今年以来获配新股近800亿元

公募打新收益贡献率小幅回暖

●本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

数据显示,截至11月15日,今年以来共有近5200只公募基金参与打新,获配新股金额合计约800亿元,基金参与创业板和科创板打新的表现较为积极。研究显示,今年以来基金打新的收益贡献率较之前有所下降,但已出现小幅回升势头。

业内机构表示,随着打新“躺赢”时代过去,基金投资层面对于产品打新策略和基金经理的管理能力都提出了更高要求,同时也更加考验投资者对策略的认可度。

逾5000只基金参与打新

Wind数据显示,截至11月15日,今年以来共有近5200只公募基金参与打新,获配金额约为800亿元。去年全年参与打新的基金数量为4826只,获配金额为789.52亿元。

基金公司方面,今年以来共有145家公募公司参与打新,22家公司的获配金额均超过10亿元,其中华夏基金、嘉实基金、易方达基金、工银瑞信基金的获配金额均超过30亿元。另外,13家公募公司参与打新的基金数量均超过100只,其中广发基金、易方达基金、华夏基金、南方基金均超过170只。

从获配新股数量上看,今年以来

公募基金获配新股的平均数量为106只,相较于去年的平均数量228只,降幅超过50%。获配新股数量超过200只的公募基金共计457只,其中民生加银基金的基金经理柳世庆管理的5只产品获配新股个数均超过了250只。

部分明星基金经理也在积极参与打新。其中,中欧基金葛兰管理的中欧医疗健康、易方达基金张坤管理的易方达蓝筹精选、景顺长城基金刘彦春管理的景顺长城新兴成长,今年以来获配新股数量均超过150只。

天相投研研究显示,打新基金的规模一般不会太大,多数可能在2亿元到10亿元之间,对新股申购频率较高。由于新股申购存在上限,基金规模过大,会摊薄打新带来的收益;基金规模太小,股票底仓的波动可能会使得净值发生较大波动,导致基金不具备参与打新的最低金额资格要求。

科创板和创业板股票为主

Wind数据显示,截至11月15日,今年以来公募基金共参与了277只股票打新,相较于去年同期数量有所减少。其中,公募基金参与创业板和科创板的打新数量分别为112只、107只,占新股总数近80%,并且获配金

额合计约760亿元,占获配总金额近95%;另外,公募基金还参与了8只北交所上市股票的打新。

从基金获配新股的表现来看,上市首日的平均涨幅为31.41%,其中在创业板上市的慧博云通、益客食品、中汽股份、广立微、西点药业,以及在科创板上市的麒麟信安、中钢洛耐,上市首日涨幅均超过了150%,在北交所上市的硅烷科技首日涨幅也达到了148.94%。

另外,70只基金获配新股在上市首日破发,其中包括25只创业板新股和45只科创板新股,新股破发数量占总数的比重超过四分之一,创业板、科创板的新股破发率分别超过20%、40%。由此可见,各基金参与创业板和科创板打新,收益水平存在分化。

业内人士表示,近年来特别是科创板刚刚上市的时候,当基金产品规模在1.5亿元到10亿元之间时,打新带来的收益可能较为可观,但随着科创板和创业板的发行市盈率放开,打新收益越来越低,打新给产品带来的超额回报逐渐减少。

打新难“躺赢”

Wind数据显示,截至11月15日,今年以来参与打新的基金平均投资回报率不尽如人意。在获配新股数量超过200只的基金中,仅有融通健康