

新基金发行突破3500亿份

股债“跷跷板”效应明显

□本报记者 王宇露

截至5月7日,今年以来新成立基金共408只,总发行份额突破3500亿份,债券型基金占据主导,发行份额占比超过六成。从单月来看,今年前三月基金发行逐步回暖,进入4月热度有所回落,不过4月成立的华安景气领航刷新年内主动权益基金成立规模的纪录。展望后市,不少机构对后市较为乐观,基金公司也在积极布局偏股类产品。

债基占据主导

Wind数据显示,截至5月7日,今年以来新成立基金共408只,新成立基金发行份额达3592.90亿份,与去年同期发行水平基本相当。

其中,今年以来新成立股票型基金93只,发行份额405.01亿份;混合型基金144只,发行份额870.46亿份;债券型基金107只,发行份额2162.92亿份;另类投资基金1只,发行份额0.15亿份;QDII基金21只,发行份额47.83亿份;REITs基金3只,发行份额16.00亿份;FOF产品39只,发行份额90.53亿份。

尽管去年以来,债券市场面临风波,不过在权益市场大幅波动的

情况下,从基金发行市场来看,债券型基金仍为发行主力军,今年以来发行规模居前的几只基金均为债券型基金,股债“跷跷板”效应非常明显,债券型基金发行份额占比更是达到60.20%。

从不同月份来看,随着市场在年初反弹升温,1至3月发行情况逐渐好转,3月新成立的156只基金总发行份额达1442.69亿份,为今年以来单月发行份额最多的月份。进入4月,随着市场再度步入震荡整理的阶段,发行热度有所回落,4月102只新成立基金总发行份额仅763.25亿份,较3月下滑显著。从平均发行份额来看,仅2月新基金平均发行份额突破10亿份。

积极布局偏股型产品

事实上,在五一假期之前,基金发行市场已有回暖迹象。根据华安基金公告,拟由华安基金胡宜斌管理的华安景气领航于4月27日成立,首发募集规模达到54.5亿元,一举刷新年内主动权益基金成立规模的纪录。

进入5月以来,不少机构对后市较为乐观,基金公司更是积极发行新产品,加速布局。仅节后5月4日和5月5日这两个工作日,就有14只基金“上架”。其中,鹏华芯片产业、信澳优势产业、东方阿尔法瑞

丰、财通资管品质消费、华商创新医疗等均为偏股型基金。

Wind数据显示,截至5月7日,当前仍有204只基金处在发行期中。而接下来5月还有35只基金开始发行(只统计初始基金),偏股型基金成为各大公司布局的主流产品。其中,不乏一些备受关注的产品。

例如,5月8日,就迎来汇添富、博时、景顺长城、华夏、富国等头部基金公司新基金,其中不乏鲍无可、谢昌旭等知名基金经理;泉果基金第二只公募基金、由刚登峰掌舵的泉果思源三年持有混合将在5月18日开始发行。

短期指数或维持震荡

回顾一季度,工银瑞信基金发布最新观点称,宏观经济内温外弱,大类资产股强债平,黄金美元走弱,市场在预期反复中持续演绎。随着海外衰退或将到来,主要矛盾逐步由“胀”转“滞”。国内经济预计延续温和复苏,经济数据仍将表现良好。

展望后市,方正富邦基金分析,受经济基本面弱复苏影响,A股市场做多情绪不足,短期指数仍维持震荡走势,仍需要以时间换空间的方式调整。不过企业盈利大周期开始向上,A股具有相对优势。

品牌工程指数多只成分股今年以来表现强势

□本报记者 王宇露

节后两个交易日市场震荡整理,中证新华社品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1810.26点。从成分股表现来看,达仁堂、同仁堂、森马服饰等多只成分股表现强势,贵州茅台、迈瑞医疗、伊利股份等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,在经历了财报披露、政策预期以及交易拥挤度带来的阶段性调整之后,市场有望重新回到震荡上行的轨道。

190.01%

今年以来,中际旭创上涨190.01%实现翻倍,科大讯飞、中微公司、达仁堂均涨逾70%,老凤祥、金山办公涨逾50%。

多只成分股表现强势

节后两个交易日市场震荡整理,上证指数上涨0.34%,深证成指下跌1.39%,创业板指下跌2.46%,沪深300指数下跌0.30%,品牌工程指数下跌1.90%,报1810.26点。

尽管指数调整,但从成分股的表现来看,上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,达仁堂以16.27%的涨幅排在涨幅榜首位,同仁堂上涨5.06%居次,森马服饰和今世缘分别上涨3.87%和3.06%,石头科技、五粮液、东阿阿胶、中国软件涨逾2%,华润微、以岭药业、光明乳业、老凤祥、上海家化等涨逾1%。今年以来,中际旭创上涨190.01%实现翻倍,科大讯飞、中微公司、达仁堂均涨逾70%,老凤祥、金山办公涨逾50%。

上周北向资金净流出8.06亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入贵州茅台19.32亿元,净买入迈瑞医疗5.61亿元,净买入伊利股份4.57亿元,净买入北方华创、洋河股份分别达2.51亿元和2.03亿元,药明康德、五粮液、兆易创新、紫光股份、恒瑞医药等多只成分股均获净买入超过1亿元。

维持偏积极定调

星石投资认为,5月的宏观环境基本是“国内经济温和复苏+国内流动性中性偏松+美联储政策预期边际转松”的特点,预计股市的赚钱效应不强,国内经济表现结构分化,后续主要以结构性机会为主。从政策角度看,4月底高层会议对于各个领域工作的部署都可以较为直接的对应到产业和行业层面,各个板块都有一定的政策支持,那么景气度的边际变化以及性价比可能是各个板块走势差异的主要决定因素。经济企稳带动企业盈利同比改善的确定性较高,4月财报公布释放业绩风险后,股市资金可能进行再配置过程,行情分化可能依旧明显。

悟空投资表示,展望5月,在经历了财报披露、政策预期以及交易拥挤度带来的阶段性调整之后,市场有望重新回到震荡上行的轨道。对于后市,维持偏积极的定调。

具体来说,从经济复苏的角度看,悟空投资指出,上半年复苏力度未超市场预期,原因在于出行链、旅游、消费等虽然逐步回归正常化,但企业端的信心仍明显不足,因此可以判断接下来总量政策将保持稳定,货币和财政政策也将更针对性地发力,经济延续复苏的同时,力度加强的概率很高。从市场角度看,悟空投资认为,市场下探的空间有限,指数层面将大概率震荡向上。

华富基金黄星霖:

拥抱数字经济大时代 聚焦数据与算力发展

□本报记者 王鹤静

从研究员到基金经理,华富基金基金经理黄星霖逐步积累起电力设备、计算机、通信、新能源等行业的丰富研究经验,建立起一套以流动性拐点和产业趋势为基础的投资框架,并且从这两方面的边际变化中捕捉投资机会。

提及今年以来大热的数字经济投资,黄星霖在接受中国证券报记者采访时,对他看好的数据、算力板块侃侃而谈,也对相关应用层面的弹性空间表示颇为期待。

侧重流动性与产业趋势变化

从西安交通大学毕业后,黄星霖开启了十余年的研究员生涯。计算机、通信、电子、电力设备、新能源等都曾是深度跟踪的泛科技行业,这也为他后来锚定成长投资奠定了坚实基础。

从研究员转向基金经理并不容易,黄星霖坦言,自己需要更加深入地理解“市场永远是对的”这句话,“做研究员时,更多是看产业趋势和公司质量。但是作为基金经理,很多时候往往要从偏市场的角度去看。”多年下来,黄星霖总结的投资体会是,所谓“长期是称重机,短期是投票器”,长期靠基本面研究,短期则取决于情绪、流动性、风险偏好等多重因素。

随着对投资认知的持续积累,黄星霖愈发重视流动性和产业趋势的变化。他强调,自己关注的流动性并非广义的M2和社融数据,而是关注流动性的边际变化影响,

“资金池已经足够大,相较于增量效应,资金的流向效应带来的效果反而会更加突出。”

如何判断产业趋势变化?在黄星霖看来,首先是基于技术和实践,判断发展原理是否可行,其次判断成本是否到了拐点位置。“比如这轮AI行情,首先,底层已经具备了大量数据和较低的算力成本;其次,大模型参数达到阈值后,涌现出来大量的逻辑判断、分析等方面的能力,所以产业趋势才会由此加速上行。”黄星霖举例道。

经历了2019年科创板落地以及2023年全面注册制改革实行之后,股票供给变化催化了结构性行情,黄星霖也逐步认识到这背后产业研究的重要性。在概念、主题、成长、价值四个产业阶段,黄星霖倾向偏主题和成长阶段的投资。

“特别是TMT行业,0-1的过程爆发性非常强,因为可以看到商业模式以及未来可能存在的空间,所以股价弹性往往较大,可能会带来偏贝塔的机会。”因此,在找到比较强的方向之后,例如才崭露头角的以AI和数据为代表的智能科技行业,黄星霖希望依靠相对集中的增配来获取阿尔法收益。

挖掘数据、算力板块机会

投资数字经济领域,黄星霖主要聚焦于数据、算力板块。之所以把数据类公司摆在第一位,黄星霖更加看重的是,数据类公司未来具备足够大的话语权和定价权,数据更是大模型当中的关键节点,并且数据方面的标的也处于相对低位。



视觉中国图片

“一是有数据的公司;二是有数据运营权的公司,即在数据变现过程中从事基础工作的公司;三是通过数据做应用并且受益于数据的公司。”在黄星霖看好的三类数据公司中,他认为,短期第一类公司成功更快,但更有可能长期做大的还是后两类公司,特别是在数据的应用端。其中,他重点关注国企标的和垂直领域有独特数据的公司。

而算力板块包括芯片、服务器、光模块、算力服务等多个细分领域,黄星霖更加看好其中的光模块,芯片次之。黄星霖解释,芯片的驱动逻辑主要是自主可控,而光模块更多涉及国内外双轮需求驱动,并且光模块的需求与数据量线性相关,所以光模块的需求也会更大。

除了数据和算力,黄星霖将组合的弹性更多寄托在偏应用层面,包括数字经济应用和AI应用,“短期的应用可能更多是线上to C的应用,to B对模型精确度要求很高,所以推进的速度会相对较慢。”整体来看,新的商业模式是应用类公司共同努力的方向,黄星霖也十分期待由此催生出来的较高弹性的利润增长。

据悉,拟由黄星霖担纲的华富数字经济混合型基金将于5月22日起发行。在接下来的组合管理中,黄星霖表示,新产品将抓住数字经济这一主线,深挖数据、算力、应用等方面的投资机会,不会过多漂移到传统的信息公司。此外,他也会密切关注半导体先进制程“卡脖子”以及爆款应用出现等潜在的风险点。