

三箭齐发

首批央企股东回报ETF产品开售

5月15日，汇添富基金、广发基金、招商基金旗下的中证国新央企股东回报ETF产品正式发售。公告显示，三只产品的发行期均为5月15日至5月19日，募集规模上限均为20亿元人民币。据悉，这三只产品跟踪的中证国新央企股东回报指数由国新投资和中证指数公司联合开发，是全市场首只同时纳入了分红和回购的高股息策略指数。

业内人士表示，今年以来，随着“中特估”主题的板块热度逐渐升温，以央企为投资主题的ETF产品受到了市场的广泛关注。日趋丰富的主题ETF产品有助于市场投资者从持续分红、科技创新等多个维度分享到央企上市公司的成长果实，助力央企上市公司高质量发展。

●本报记者 魏昭宇 万宇 张韵

主题产品火热登场

5月12日，市场迎来年内第一只“爆款”央企主题基金。当日华泰柏瑞基金发布公告称，华泰柏瑞央企红利ETF累计有效认购申请份额总额超过20亿份，将采取全程比例确认的方式进行部分确认处理，最终认购申请确认结果以基金登记机构的计算并确认的结果为准。公开资料显示，该基金是市场首只跟踪中证中央企业红利指数的ETF产品，也是今年市场发行的首只央企主题基金。

5月15日，三家基金公司的中证国新央企股东回报ETF产品正式开售。中国证



视觉中国图片

券报记者了解到，基金公司在这三只新产品筹备方面下了功夫。“在渠道对接方面，我们针对产品的特征以及潜在投资者的需求，以券商端为重点，与多家券商建立了重点代销合作。”一位基金公司的销售人员说：“在营销宣传方面，重点从投资者教育的角度出发，通过线下路演、线上直播、投教文章、宣传视频等多种形式，客观全面介绍指数基本情况与产品发行安排；特别是针对渠道一线调研反馈的问题，介绍了相关指数的特点、央企改革是否能成为市场主线等关键问题，有助于投资者更多了解产品的风险收益特征，更好评估个人的风险承受能力等。”

此外，还有多只央企主题基金“在路上”。3月14日，证监会网站显示，汇添富基金、招商基金、广发基金、南方基金、易方达基金、银华基金、嘉实基金、博时基金、工银瑞信基金9家公司分别上报三大央企主题指数基金，分别是中证国新央企股东回报指数、中证国新央企科技引领指数、中证国

新央企现代能源指数。除汇添富基金、招商基金、广发基金上报的跟踪中证国新央企股东回报指数的ETF产品已经开售，据知情人士透露，其他6家基金公司申报的央企主题基金的审批工作也在稳步推进，即将与投资者“见面”。

“中特估”价值逐渐凸显

业内人士认为，传统估值模型主要采用未来现金流折现方式，未将社会效益等因素纳入考虑范围，结合一些其他方面的因素，造成央企整体估值水平与其社会经济地位并不匹配。如今，随着央企指数产品不断丰富，相关板块的估值定价体系日趋科学有效，越来越多的央企、国企投资价值将凸显。

谈到“中特估”行情是否具备持续性，路博迈基金副总经理魏晓雪对中国证券报记者分析说，国企或是央企，如果考核管理

方法的转变带来了基本面的变化，或者利润分配方式发生变化，如分红率、现金流优化等，并且这些变化最终在报表上体现为公司业绩能力的改善，那么“中特估”行情可以延续。

谈到“中特估”领域的未来关注重点，魏晓雪指出，中长期来看，国企、央企会是重要的经济参与方，而未来“中特估”的投资也会出现分化，成功实现转型并且业绩能力改善的公司会更有投资价值。

广发基金的基金经理罗国庆表示，央企是高端制造、航空航天、基建交通、电子信息通信等领域的主力军，也是构建现代化产业体系的支柱力量，在保障国家重要产业安全、解决就业和提供税收等方面承担了较多责任。而相关央企主题基金产品的发行，一方面能够引导社会资本投向国资央企实体经济领域，支持央企利用资本市场做强做优做大，实现高质量发展；另一方面，产品的推出将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具。

“压哨发行”频现 基金公司坚持低位布局

●本报记者 张凌之 万宇

近期A股市场呈现调整态势，新基金发行情况较为平淡，但有多只获批接近6个月的基金开始发行。原则上，公募基金产品在拿到批文后需要在6个月内发行，“压哨发行”或是一些基金公司的无奈之举。

在市场调整之际，多家基金机构表示，A股回调空间有限，从中期角度来看，在相对低位可以积极布局。

新基金发行难度较大

“快到期了，不得不发。”即将发行新基金的某基金公司渠道人士坦言。近期市场持续调整，投资者认购基金热情不高，新基金发行难度较大，公司此前发行的一只权益类基金几乎是“踩线”成立，但由于产品在拿到批文后原则上需要在6个月内发行，所以公司也只能硬着头皮在本月内“压哨发行”一只权益类基金。

中国证券报记者统计发现，在近期发行的基金中，有不少是基金公司在去年底或今年初申报并获批的产品。手握基金批文，基金公司没有选择获批后立刻发行。

5月15日开始发行的多只产品都获批

接近6个月时间，华泰资管5月15日开始发行的华泰紫金中证1000指数增强于2022年11月28日获批，摩根士丹利华鑫基金5月15日开始发行的中大摩优质精选于2023年1月19日获批。

获批后接近6个月才发行的基金不在少数，汇添富基金5月8日开始发行的汇添富远景成长一年持有，于2022年11月3日获批；博时基金5月10日开始发行的博时稳健增利，于2022年11月11日获批；平安基金和安信基金5月12日开始发行的平安策略回报和安信稳健增益6个月持有，都是在2022年11月15日获批的产品。

“好做不好发”

今年以来，由于市场震荡，新基金发行不容易。Wind数据显示，今年1月—4月，新成立的基金（按认购起始日统计）月度数量分别为56只、116只、103只、67只，发行份额分别是450.50亿份、1617.37亿份、544.65亿份、643.86亿份。

虽然近期新基金发行难度较大，但还是有不少基金公司正在或即将发行新产品。截至5月15日，5月以来已经有60只基金开始发行，更有一些基金公司在5月发行多只产品。如易方达基金就有4只新产品在近期发行。5月16日到5月底，还将有19只产品上架发行，其中不乏泉果基金、路博迈基金等知名公司的产品。

有渠道人士介绍，在基金公司内，产品和渠道分属两大业务模块，甚至很多公司连分管的领导都不一样，在一些公司内确实存在“管上报不管卖”的情况。另外，市场环境快速变化，迟迟不发产品并不是因为公司有“拖延症”，可能是因为基金公司申报产品时对市场的判断不再适用，申报产品拿到批文后，等待一段时间就到了发行时间的最后期限了，即便新产品不好发，也不得不想办法发行，导致大批获批已久、踩着时间点发行的基金产品出现。“压哨发行”的情况反映了一些基金公司在产品申报节奏上进退失据。

不过，也有公募基金人士表示：“在市场不好时坚持播种，牛市时才会有收获。”基金行业内部素有“好做不好发”一说，即便目前新基金发行难，但从投资者的角度来考虑，公司仍然会布局相关产品，预期在市场回暖时能给投资者更好的回报。

A股仍具备配置价值

尽管新基金发行近期遇冷，但基金机构对A股中长期的投资仍然相对乐观。广发基金宏观策略部表示，从风险溢价的角度来看，中期角度A股配置价值值得关注。在国内经济增长及外部环境存在一定不确定性的情况下，市场对低估值板块的关注度明显提升。建议行业配置相对均衡，在受益于经济复苏、上游原材料价格下行的中下游行业中结合估值进行筛选。

中科沃土基金认为，市场震荡幅度逐渐加大，行业轮动的速度相对较快。目前经济仍处于修复性增长通道之中，预计A股指数回调空间相对有限，后续市场延续结构性分化行情的可能性较大。在具体的投资机会上，中科沃土基金建议，重点关注电力等公用事业板块、交通运输板块、纺织服装板块以及新能源发电(光伏、风电)与储能、新能源汽车零部件与充电桩等领域的投资机会。

平安基金建议，持续关注未来发展潜力大、业绩增速高、政策扶持的方向，比如国防军工和新能源等；另外，消费出行、房地产上下游以及半导体等板块，未来一年周期反转的可能性较高。

新能源赛道反攻 公私募人士“看高一线”

●本报记者 刘伟杰

5月15日，新能源板块迎来“久违”的全线走强，光伏、储能、锂电池、新能源车等细分领域纷纷“反攻”。

该板块经过近一年的调整，反复下探。近来，碳酸锂价格实现“十一连涨”，反弹幅度累计超40%，被市场视为新能源赛道触底回升的重要信号。业内人士表示，新能源板块整体估值处于近五年的相对低位，碳酸锂价格持续反弹主要受下游新能源企业需求超预期、锂矿供给收缩等因素影响，拉长周期来看，新能源板块依然存在大量投资机会。

新能源赛道触底回升

5月15日，包括光伏、储能、锂电池、新能源车等细分领域在内的新能源赛道全线攀升。同花顺数据显示，新能源板块指数收盘收于2836.84点，当日涨3.57%，距离4月下旬的阶段性低点2634.62点已明显“回暖”。

当日，新能源龙头ETF、新能源50ETF等多只新能源主题基金产品净值均大涨近4%。

今年以来，新能源板块曾经持续下跌，在人工智能(AI)和“中特估”两大市场主线的光环下，一度“黯然神伤”。排排网财富研究部副总监刘有华对中国证券报记者表示，新能源板块调整近一年的主要原因有两方面：一是当前市场主要为存量资金博弈，随着部分概念股获得炒作，吸引了资金转向人工智能和“中特估”等赛道，对新能源板块的虹吸效应非常明显；二是去年新能源板块涨幅较大，透支了新能源板块的未来，投资性价比下降。

建泓时代投资总监赵媛媛表示，最近随着前期的市场热点暂时进入调整，叠加海外市场的不确定因素，A股市场近日相对更偏好行业景气度好转的低位品种。新能源汽车销量趋势自2月以来有所反弹，碳酸锂价格在中游材料库存极低并存在补库需求的带动下反弹。与此同时，清洁能源方向也因硅片价格再次下滑、装机预期提升等因素受到市场关注。在清洁能源行业中，相对于发电端，储能的增长空间更大，电池、钙钛矿等新技术路线也是值得关注的方向。

止于善投资研究员彭进京表示，碳酸锂价格近期持续上涨原因主要是供需结构再平衡因素。从供给端来看，碳酸锂价格经历超预期的快速下跌后，部分锂盐加工厂已经出现亏损，部分企业开工率不足，导致供给开始收缩。从库存端来看，整个新能源产业链在今年一季度经历了比较好的去化，库存处于低位。从需求端来看，中下游排产环比持续增加，终端需求不断向好。

新投资机会浮现

对于近期碳酸锂价格的持续修复，叠加新能源板块探底回升，不少投资者纷纷表示“此刻该上车了”，同时又担心反弹只是“昙花一现”。

对此，南方基金龚涛表示，从技术层面来看，市场当前对新能源板块的考量，一方面是行业利润情况，另一方面是终端需求情况，上述情况相对比较“静态”。从较为“动态”的需求端来看，新能源技术迭代能带来需求端增长，可能在短期内并没有充分得到“定价”，光伏、新能源车、电池端的技术不断迭代，海上风电技术继续推进，往往会带来一些新的投资机会。

龚涛认为，泛储能概念、储能技术在生活中的应用无处不在，对应的市场体量巨大。从投资潜力的层面来看，如果更加动态地评估新能源整个行业，不管是围绕着技术迭代的路径催生出新的应用场景，还是应用场景的扩散和进一步市场空间的打开，投资机会众多。

彭进京表示，从产业链的发展进程来看，新能源板块的估值难以回到2021年的盛况，但是整个板块中符合未来行业发展趋势的优质个股仍然具备高成长性。具体来讲，高镍正极、硅基负极、湿法隔膜、高性能电池等细分板块的龙头企业值得进一步关注。

刘有华认为，新能源汽车以及风光等新能源领域的渗透率已经到了一定阶段，很难有较大幅度的提升，新能源板块高速增长阶段已然过去，未来会进入相对平稳增长阶段。但拉长周期来看，新能源板块依旧存在大量投资机会。

央行：保持货币信贷总量适度节奏平稳

(上接A01版)报告强调，当前我国经济没有出现通缩。我国物价仍在温和上涨，特别是核心CPI同比稳定在0.7%左右，M2和社会融资增长相对较快，经济运行持续好转，不符合通缩特征。中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀基础。

中国宏观经济研究院综合形势研究室主任郭丽岩认为，总体看，国内商品和服务供应充裕，市场流通秩序良好，物价并没有出现大幅异常波动的基础，物价总水平将继续在合理区间波动。

合理把握宏观利率水平

近年来，在市场利率整体下行的带动下，实际贷款利率明显降低，有效支持了实体经济发展。报告披露的数据显示，2023年3月，新发放贷款加权平均利率为4.34%，其中企业贷款加权平均利率为3.95%，均处于历史低位。

展望下阶段，报告称，将继续实施好稳健的货币政策，合理把握宏观利率水平，持续推进利率市场化改革，健全“市场利率+央行引导—LPR—贷款利率”传导机制，为促进经济实现质的有效提升和量的合理增长营造有利条件。

对于硅谷银行事件，报告指出，我国金融机构对硅谷银行风险敞口小，硅谷银行破产对我国金融市场影响可控。当前我国金融体系运行稳健，金融总资产中占比超过90%的银行业总体稳定，绝大多数银行业金融机构处于安全边界内，银行业总资产中占比约七成的24家大型银行一直保持评级优良。

报告指出，下一步，金融管理部门将持续强化金融稳定保障体系建设，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

债券基金净值“离奇”大涨 巨额赎回惹的祸

●本报记者 张舒琳

一只离奇暴涨的债券基金近期引发市场热议。某基金公司旗下的一只长债产品，本应走势平缓，近一周净值却暴涨64.52%，骤然攀升的净值曲线令人心惊肉跳。值得注意的是，这并非该基金公司今年首次出现这类情形，在今年1月，该公司旗下另一只债券基金也出现了净值单日暴涨55.44%的情况。业内人士表示，这种情况主要是由于机构投资者大幅赎回导致。

惊现巨额赎回

据天天基金网数据，5月9日，蜂巢丰嘉债券净值暴涨49.44%；5月10日，又再次大涨10.08%。该产品近一周净值涨幅达到64.52%。蜂巢基金发布的一则公告诠释了这一走势的原因，原来是巨额赎回惹的祸。

蜂巢基金表示，蜂巢丰嘉债券于5月8日

发生巨额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，经公司与基金托管人恒丰银行协商一致，决定自5月8日起，提高该基金A类及C类份额净值精度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。该基金A类及C类份额将自巨额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时，恢复基金合同约定的净值精度。

据了解，蜂巢丰嘉债券的产品定位主要是面向机构投资者，此次巨额赎回主要因为某机构投资者投资计划改变，另有其他投资方向。由于是分笔赎回，导致产品净值连续两日出现大幅波动。目前，赎回动作已基本完成，其他客户整体相对稳定。

不过，此次大额赎回发生时，距离蜂巢丰嘉债券成立尚不足一个月。该基金成立于2023年4月1日，募集份额2.0009亿份，接近“压线”成立，募集有效认购总户数仅533户。

在4月18日，该产品短暂开放日常申

购、赎回及转换业务。4月19日，蜂巢基金发布公告称，为保护现有基金份额持有人利益，保障产品平稳运作，对个人投资者暂停申购、转换转入业务，但仍接受机构投资者的申购、转换转入业务。

并非偶然现象

因为大额赎回导致基金公告提高净值精度的情况并不少见。近期，已有多只基金公告提高净值精度。除蜂巢丰嘉债券外，仅在上周就有东兴兴盈三个月定开债券、景顺长城泰阳回报混合、财通汇利纯债、泓德裕和纯债4只基金产品公告提高净值精度至小数点后8位，原因均是发生了大额赎回。

值得关注的是，蜂巢基金旗下产品年内并非第一次出现这种情况。今年1月18日，蜂巢添盈纯债的净值暴涨55.44%，原因同样是机构投资者大幅赎回导致。

蜂巢添盈纯债一季报公布了报告期内

单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。共有两位机构投资者和两位个人投资者存在这一情形，其中，一位机构投资者期初持有2.44亿份，在1月16日已全部赎回；另一位机构投资者于1月17日开始持有的147.86万份，则已赎回143.36万份。截至2023年一季度末，该基金份额共28.83万份。

一季报中还表示，该基金于1月17日至3月31日连续49个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情况，截至报告披露日，该情况已消除。4月26日，该基金又发布公告称，基金于4月24日发生大额赎回，提高基金净值精度至小数点后8位。

“这些基金大部分都是机构定制产品，单一机构客户持有主要份额。遇上机构客户大额赎回，就会沦为迷你基金。如果基金公司有保壳需求，为了不触发清盘条件，不排除中间会找其它资金来帮忙。”一位基金人士表示。