

# 开发“时间窗口”更新 指数产品生态圈或迎巨变

□本报记者 张舒琳

近日,规模逼近2万亿元的ETF市场迎来重要政策变化,非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由此前的6个月缩短至3个月。此举被业内人士视为丰富指数产品生态圈的重要推动力量,将有利于基金管理人创新指数产品开发,进一步激发资本市场活力。

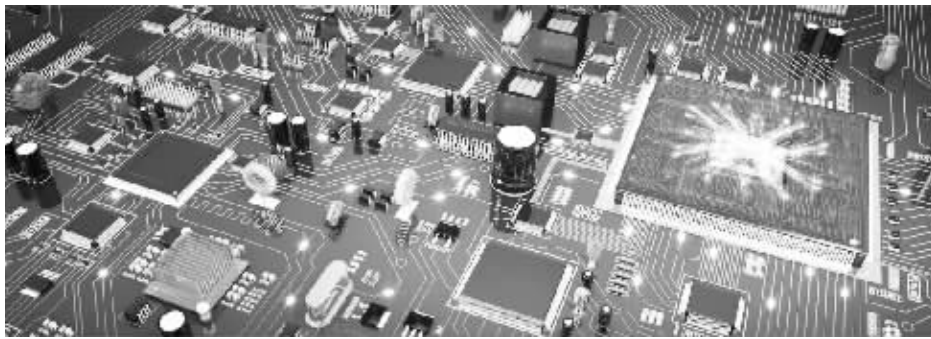
## 指数产品开发“时间窗口”更新

近日,沪深交易所分别修订并发布指数基金开发指引,对指数产品开发所需的指数发布时间作出调整。此前,基金管理人拟开发指数基金并在上交所上市交易的,若标的指数为非宽基股票指数,则需要指数发布时间不短于6个月(经中国证监会认可,符合国家战略和政策的指数除外),此次修订后,非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由6个月缩短为3个月。

证监会官网显示,8月10日,国泰、嘉实、华安基金上报的国泰中证全指集成电路ETF、嘉实中证全指集成电路ETF、华安中证全指软件开发ETF均已获证监会受理,而中证全指集成电路指数、中证全指软件开发指数均是3月29日发布,发布时间不满6个月。

此前,对于标的指数发布时间的要求受到业界热议。“在6个月指数发布时间的要求下,基金公司发布ETF的时效性会受到影响。例如,产品布局时会考虑相关投资方向的估值水平,如果要等6个月,估值水平有可能会发生比较大的变化。另外,如果有政策变化,或者一些重大的技术进步等因素形成的投资机会,待到指数发布6个月后才发产品,很可能错过较好的投资时间窗口。”民生加银基金量化投资部总监何江表示。

工银瑞信深证物联网50ETF基金经理李锐敏表示,缩短标的指数发布时间要求,对管理人内部指数研发决策机制的效率、与外部指数机构合作的深度都提出了更高的要求。推进到指数发布阶段,往往已经对应了产业趋势、政策部署和市场结构的已有或潜在重要变化,进一步落实到指数产品化阶段,如何有效应对和把握市场投资机会的拐点,更加体现管理人的“精准推送”和及时响应



视觉中国图片

能力。在此情况下,管理人对于国家战略和产业政策认知需要更加深刻,对于市场主线和行业景气的研判需要更为及时,对于产品布局的时点选择需要更显前瞻。

## 提高指数产品开发效率

在业内人士看来,非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由6个月缩短为3个月,将有利于优化非宽基指数产品的开发。

“放宽指数发布时间限制,将直接带动指数开发效率的提高,从而为管理人争取更为有利的产品创设与发行的时间窗口。”李锐敏表示。

李锐敏认为,国内指数市场正处于高速增长阶段,增量资金的投资需求更加多元化,管理人对于指数产品线的体系化、指数产品配置方案的系统化重视程度越来越高,尽管市场中现有指数产品已较为丰富且细分,但持续创新空间依然广阔,新发指数产品的差异化突破仍在持续演绎,结合市场的变化趋势以及政策的指引方向,以挂钩新发指数的形式进一步打造指数产品生态圈,将更具灵活性和针对性。

何江表示,此次对指数发布时间要求的变化,或有利于提升新产品的吸引力,活跃资本市场,提振投资者信心。未来,公司在指数产品方面会重点考虑产品成立后投资者的投资体验,产品立项前会多维度地进行评估,目前比较看好大能源板块和泛人工智能方向。

## 诺安基金陈衍鹏:

# 深度研究是投资起点 做科技前沿“乘风人”

□本报记者 张韵

AI作为今年上半年的热门投资赛道之一,造就了一批相关主题基金的亮眼业绩。作为专注科技领域的基金经理,诺安基金陈衍鹏所管理的诺安益鑫灵活配置混合基金净值在此期间创出历史新高。

日前,陈衍鹏在接受中国证券报记者专访时表示,把握科技产业最新趋势始终是科技成长赛道投资盈利的最重要元素,坚定看好此轮科技周期向上行情。

## 始于研究 忠于研究

诺安基金陈衍鹏是市场上少有的媒体出身的基金经理。此前,陈衍鹏曾任职于中国证券报,担任研究员岗位。据悉,这也是陈衍鹏的第一份工作,当时主要调研电子通信、计算机领域的上市公司。“做研究”成为陈衍鹏职场历程的起点。

此后,陈衍鹏于中泰证券任通信分析师、四川发展管理公司任项目投资经理。2016年8月,陈衍鹏加入诺安基金任研究员,2020年7月10日起担任诺安益鑫灵活配置混合的基金经理,开启投资生涯。

谈及过往经历,陈衍鹏说:“我的职业目标自始至终都是做投资,后来也觉得二级市场更加适合自己。”在他看来,从卖方研究到一级市场研究再到二级市场买方研究,这丰富了他对于公司研究的理解,促使他对研究体悟不断深入。

对于陈衍鹏而言,研究俨然成为他投资的必要出发点,每每被问及投资选择背后的逻辑,“严格按照投资研究框架”成为他回答的基准。

## 做科技前沿趋势的“乘风人”

陈衍鹏介绍,在他的投资研究框架中,把握科技前沿趋势占据首要地位。“寻找科技产业的新发展方向,是获取盈利的有力保障。”陈衍鹏说,科技发展日新月异,稍不留神原本的前沿技术就可能过时。科技成长投资需要紧密跟踪前沿趋势,争做“捕风者”“乘风人”。

其次,陈衍鹏认为,科技前沿趋势方向固然潜力可观,但投资不能只看“星辰大海”,也需脚踏实地,周密研究落地可能性。在所选行业理想可观、现实可行的基础上,陈衍鹏才会落到如何挑选好公司上,是颇为典型的自上而下投资选手。

在行业分析上,陈衍鹏表示,他主要从三方面展开:一是了解行业概况,研判发展趋势,找到发展焦点;二是研究行业需求端未来几年的成长空间;三是研究行业进入壁垒、经营格局等等,梳理产业链,找出其中最值得投资的环节。

在好公司的选择上,陈衍鹏表示,他会习惯于先梳理公司股权结构,沟通了解业务发展情况,判断公司是否具备执行力;其次,梳理公司财务情况,研判公司是否有为投资人创造价值的潜力;然后对公司业务模块进行划分,研究其发展潜力。他眼里的好公司是主营业务契合其偏好的产业方向、管理层治理能力强、能够有业绩表现的公司。

“好公司和好股票区别很大。”陈衍鹏认为,好公司未必等同于好股票。例如,一家具备相应条件的好公司,股票也有可能一路下跌,其中或因为股价调整尚未到位,或因为股价已在公司经营向

好前有所表现。好公司并不意味着好股票,投资还需要把握其中的时滞效应和其他深层逻辑。

## 坚定看好科技周期向上

对于当前及后续市场投资,陈衍鹏表示,他坚定看好此轮科技行情,并认为当前科技赛道正处在周期向上的初始阶段。

“科技行业短期看库存,中期看资本开支,长期看需求。”陈衍鹏认为,从去年开始就能感受到整个科技产业链在主动去库存,目前库存逐渐健康,这为未来景气度向上打下了基础;中期从公司资本开支变化中看厂商对于未来的判断;长期看需求,他认为,AI(人工智能)可能对消费者需求形成较大刺激。

他表示,之所以在AI已出现一波较大涨幅后,依然看好AI领域,是因为当前并没有出现产业性价比很高的因素,“AI将是这轮产业周期向上的一个核心驱动力,未来5年内AI相关的科技领域或快速成长”。

具体而言,陈衍鹏表示,AI硬件和AI应用是他较为关注的两个细分方向。AI硬件包括AI服务器相关的基础算力芯片、交换机、光模块等;AI应用覆盖B端(企业端)、C端(消费者端)的应用,例如AI医疗、AI金融、AI广告、AI游戏。他认为,在AI应用场景上,有着自己的数据和渠道优势的上市公司值得关注。

此外,陈衍鹏说,碳纤维、钙钛矿、陶瓷电容器等上游新材料,半导体、信创等中游新技术,除AI之外的元宇宙、万物互联下游新场景等“三新”产业也都是他未来关注的几大重点领域。

## 品牌工程指数 多只医药股上周反弹

□本报记者 王宇露

上周,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1759.99点。从成分股的表现看,药明康德、同仁堂、东阿阿胶等多只成分股逆市上涨,药明康德、中兴通讯、宁德时代等不少成分股获北向资金净流入。展望后市机构认为,随着市场风险的集中释放和估值回落,悲观情绪不会持续太久,市场底或许并不会太遥远,指数有望向上突破,目前低位布局机会值得珍惜。

## 多只成分股逆市上涨

上周市场调整,上证指数下跌3.01%,深证成指下跌3.82%,创业板指下跌3.37%,沪深300指数下跌3.39%,品牌工程指数下跌3.64%,报1759.99点。

从成分股的表现看,上周多只医药股反弹,药明康德上涨4.02%排在涨幅榜首位,同仁堂上涨3.11%居次,东阿阿胶和泰格医药分别上涨2.83%和2.56%,国瓷材料上涨1.72%,阳光电源、公牛集团、云南白药、达仁堂、宝信软件、卓胜微等也逆市上涨。下半年以来,卓胜微上涨26.66%领涨各成分股,药明康德上涨26.14%居次,山西汾酒上涨22.28%,石头科技和王府井分别上涨14.81%和14.79%,东方财富、通策医疗、中国软件、康泰生物等多只成分股涨幅逾10%。

上周北向资金净流出255.80亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入药明康德13.66亿元,净流入中兴通讯10.20亿元,净流入宁德时代10.05亿元,净流入阳光电源3.20亿元,净流入东阿阿胶、同仁堂、中际旭创均超过2亿元,智飞生物、云南白药、恒生电子和欧派家居均获净流入超过1亿元。

## 珍惜低位布局机会

对于上周市场调整的原因,华夏基金分析,受外部扰动因素冲击,叠加外资短期的集中流出,上周市场情绪周期加速见底。短期从国内基本面来看,国内经济尚处于筑底爬坡阶段,投资者在政策预期与现实经济之间存在较大分歧,反弹到一定高度后呈现明显的畏高情绪。不过,随着市场风险的集中释放和估值回落,悲观情绪不会持续太久,市场普遍认为,当前政策底已至,从历史经验看市场底或许并不会太遥远。

展望后市,华夏基金表示,从7月最新数据来看,经济企稳回暖的信号不断累积,7月制造业PMI小幅上升,国内PMI已经连续2个月向上改善,同时PPI已经处于底部区间,有望带动库存周期触底回升。当前A股毫无疑问处于很便宜的位置,从资产配置角度性价比很高。在经济复苏的预期进一步得到强化后,指数有望向上突破,目前低位筹码的布局机会值得珍惜。

摩根士丹利基金称,未来市场有望在分歧中展现出超预期表现。市场结构方面,考虑到近期逆周期政策密集出台,短期内顺周期性板块如地产链、消费等行业或仍具备一定上涨空间,符合科技自立自强导向以及真正受益于AI(人工智能)产业高速发展的科技板块、景气度保持在较高水平并且受益于政策持续加码的高端制造板块、业绩增速稳步抬升的医药等板块处于较好的布局期。