发行上演“速战速决”

# 多只小微盘股指数ETF即将上市

**近期，ETF发行市场一片火热，与小微盘股指数挂钩的产品尤其受到追捧。一批国证2000ETF、中证1000增强策略ETF陆续完成募集，4只科创100ETF的发行也告一段落，首发规模数据曝光。在当前基金发行遇冷的市场环境下，这批宽基指数ETF依旧交出了不错的发行成绩。**

**此外，9月1日齐发的7只中证2000ETF中，已有2只率先完成募集，或将于近期迅速上市。业内人士表示，不追求首发规模，转而注重持营、率先布局是这次发行大战的突出变化。**

● 本报记者 张舒琳 葛瑶

视觉中国图片 制图/杨红

## 募集成果大比拼

随着多只ETF的发行大战陆续收官，相关产品的首发规模和持有人数据曝光。9月4日，聚焦小微盘股的平安国证2000ETF宣布将于9月7日上市，该基金上市交易份额达11.13亿份，个人持有人占比近九成。公告显示，截至8月31日，该基金份额持有人户数为4881户，其中，机构投资者持有的基金份额为1.34亿份，占基金总份额的12.05%；个人投资者持有的基金份额为9.79亿份，占基金总份额的87.95%。

该基金前十大持有人中，不仅有四位自然人“豪掷”百万大手笔认购，还出现了两只私募基金的身影。其中，姚嘉远、叶会泉、江小伟三位自然人分别斥资近400万元认购平安国证2000ETF，另一位自然人高雪则认购约300万份。此外，上海鹤禧私募基金管理有限公司－鹤禧阿尔法一号私募证券投资基金、深圳广金投资有限公司－广金恒富11号私募证券投资基金分别持有平安国证2000ETF约400万份、300万份。

中证1000增强策略ETF也在近日完成募集。其中，工银中证1000增强策略ETF募集规模为3.03亿元，鹏华中证1000增强策略ETF募集规模为2.05亿元。

与此同时，4只科创100ETF也在9月1日“停募”，结束了为期5天的火热募集，据渠道人士透露，四只科创100ETF合计募集规模已接近70亿元。

## 巨头“玩法”生变

本次的ETF发行大战颇有看头。9月1日当天，华夏、广发、南方、嘉实、易方达、汇添富、华泰柏瑞等7家基金公司旗下的中证2000ETF齐发。

值得关注的是，当日，两家巨头公司“速战速决”，抢先完成募集，上演了与以往ETF发行大战不同的“玩法”。9月1日下午，华泰柏瑞基金发布旗下中证2000ETF提前结束募集的公告。公告称，公司与该基金托管人招商银行股份有限公司协商一致，决定提前结束基金募集。该基金原定募集期为9月1日至9月5日，募集截止日提前至9月1日，自9月2日起该基金将不再接受投资者的认购申请。此外，根据华夏中证2000ETF此前发布的公告，该ETF也在9月1日结束募集。

“卖得多又能怎么样呢？首发只是‘前菜’，‘硬菜’还在后面。”一位基金人士告诉中国证券报记者：“这次首发给我的感觉平静了很多，不算‘卷’，大家都不去追求首发规模了，更加重视持营。”也有业内人士认为，跟踪小微盘股指数的ETF确实不需要追求产品规模，抢占先发优势更重要，因此，更早上市或许更具有竞争力。

更多产品还在路上。上周五开始发行的中证2000ETF还未全部结募，中证2000增强策略ETF就已经排队等待审批。截至目前，共有银华基金、平安基金、招商基金、工银瑞信基金、海富通基金五家公司上报了中证2000增强策略ETF产品。

# 百亿级私募加仓 期待AI赛道下半场“雄起”

● 本报记者 刘伟杰

随着A股上市公司半年报披露收官，部分百亿级私募布局人工智能（AI）板块的情况浮出水面。包括AI算力、半导体、通信、计算机、电子等多个细分领域获密集加仓，知名私募基金经理邓晓峰、孙庆瑞等更是频频出手。

不过，人工智能板块近期走势明显分化，难以再续上半年的“风光”，很多投资者热议人工智能板块的“下半场”是否还会继续“雄起”。

## 百亿级私募重仓布局

通过梳理A股半年报数据可以发现，人工智能赛道成为二季度百亿级私募重点配置的主要方向之一。明星私募基金经理、高毅资产的邓晓峰在持有中天科技、华测导航后，还大手笔买入TCL科技。另外一位高毅资产的大将孙庆瑞则选择新进中天科技。

具体来看，Wind数据显示，邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金二季度新进1.97亿股TCL科技，而他的“爱股”中天科技也获孙庆瑞掌舵的高毅庆瑞6号瑞行基金大举买入，新进1308.34万股。TCL科技主营半导体显示技术及材料，中天科技则是通信设备股。

今年一季度大涨170%的AI概念股拓尔思，二季度获迎水投资旗下的迎水荣耀19号私募基金新进285万股，这家公司主要提供大数据软件产品及服务。同时，半导体数字芯片设计股佰维存储获横琴广金美好基金新进23.62万股，另一家半导体模拟芯片设计公司晶丰明源获思勰投资新进125.81万股。

思勰投资是二季度大举对人工智能概念股布局的百亿级私募之一。这家机构还分别新进买入计算机设备公司依米康690万股、IT服务企业光云科技420万股以及利通电子195.87万股。此外，光云科技也获盛泉恒元旗下两只产品合计新进买入425万股。

海南进化论有两只重仓股为人工智能细分领域上市公司。其旗下两只产品均对光学光电子企业宝明科技大举布局；进化论国龙精选私募证券投资基金则新进安防设备公司同为股份80万股。同为股份也获得上海银叶投资新进买入74.39万股。

还有多只半导体领域的公司也获百亿级私募重仓布局。例如，源乐晟资产新进颀中科技156.80万股，阿巴马资产新进投资国科微307.31万股，专注于视频监控芯片的富瀚微也获玄元投资加仓。

另外，国新央企新发展格局私募、通怡投资、敦和资管、和谐汇一资产、相聚资本、北京华软新动力私募、玄元投资还分别重仓布局正元地信、湘邮科技、铜峰电子、派瑞股份、卡莱特、永鼎股份和证通电子。

## 激辩人工智能投资机会

人工智能板块在一季度成为A股市场“最靓的仔”，获得资金争相追捧，不过二季度不少细分领域逐渐走软。黑崎资本首席投资执行官陈兴文表示，人工智能作为未来科技发展的重要方向，行业的技术突破和商业应用有望带来巨大的增长机会，但该行业下半年继续维持“一家独大”的走势颇有困难。鉴于人工智能在各个领域都有很大的发展潜力，应关注医疗、金融、制造业等交叉细分应用领域的龙头企业。

安爵资产董事长刘岩表示，人工智能领域一直是科技板块中的热门，随着人工智能技术的不断发展，相关领域的投资机会将不断增加。随着行情调整，建议关注一些特定领域，如机器学习、自然语言处理和计算机视觉等，一些具有领先技术的公司会持续成为投资热点。

不过，也有头部私募基金人士表示，上半年人工智能主题投资阶段一度火爆异常，但随后走势明显分化，而半年报的披露进一步检验了相关公司的人工智能业务落地情况，有些公司将逐步被证伪。从下半年的市场风格预判来看，预计有关经济企稳复苏的顺周期行业将迎来反攻，人工智能板块的热度或继续降温。

# 畅通“募投管退” 推动私募行业高质量发展

● 本报记者 连润

9月4日，多位监管部门人士在2023全球PE论坛上表示，作为支持科技创新最活跃最基础的力量，私募基金以更大力度投资科技创新领域已成为全行业共识。证监会市场二部主任王建平介绍，证监会正联合相关部门进一步推动优化私募基金行业发展环境，畅通“募投管退”各环节，努力解决行业长期存在的体制机制性问题，推动私募基金行业高质量发展迈上新台阶。

## 推动优化私募基金行业发展环境

王建平介绍，自2014年实施登记备案监管以来，私募股权创投基金实现了跨越式发展，尽管目前面临各种新的严峻挑战，但仍然表现了足够的韧性。截至2023年7月末，在基金业协会登记的存续私募股权创投基金管理人达1.3万家，管理基金超5万只，管理规模超14万亿元，基金数量和规模均跃居世界前列。

此外，王建平表示，私募基金作为支持科技创新最活跃最基础的力量，投资科技创新领域已成为全行业共识。近年来，新兴产业、新模式方兴未艾，这为私募股权创投基金施展多元化投资策略提供了更多机会，投资的广度和深度不断加强，培育了一批具有行业示范效应和引领能力的企业。

王建平称，长期以来，私募基金行业面临法律法规供给不足，行业准入门槛低，事中事后监管手段不足，行政处罚震慑力低，部分机构合规风控意识不强等问题，违法违规行为和风险事件时有发生，特别是一些影响较大的风险个案，严重损害了行业形象和声誉。

王建平介绍，证监会正联合相关部门进一步推动优化私募基金行业发展环境，畅通“募投管退”各环节，努力解决行业长期存在的体制机制性问题，推动私募基金行业高质量发展迈上新台阶。

他表示，《私募投资基金监督管理条例》的出台对行业提出了全新的、更高的要求，希望行业机构高度重视，认真组织学习，准确理解条例内容，做好贯彻落实。行业要进一步增强合规意识，不断提升风控水平，强化风险管理。要培育长期投资、价值投资理念，以服务投资者为己任，实现居民财富的保值增值；要提升专业能力，提升服务实体经济的能力。

## 加大各类中长期资金投入力度

北京市政府副秘书长许心超介绍，据专业机构统计，2022年北京地区发生的股权投资案例超过1600余件，金额超过1600亿元，案例数和投资额均居全国前列。

许心超表示，北京将进一步活跃私募股权投资市场，充分激活创业投资、股权投资市场，为首都科技创新和高质量发展提供更多的长期资本和耐心资本。支持不断完善“募投管退”全链条服务稳定，促进科技产业金融良性发展。

具体而言，一是培育优质的股权投资经营主体，支持符合条件的基金产品在京落地，加强从产品登记备案到投后推出的全流程服务，积极营造公开透明、公平一致、稳定可预期的营商环境。

二是积极加大各类中长期资金投入力度。北京将继续支持社保资金、保险资金等加大对北京企业的股权投资；探索更多长期资金参与科技创新的有效途径；积极欢迎国际长期资本更多关注中国、投资北京，分享发展成果。

三是加强被投企业服务机制。以服务为企业赋能，提高广大机构在北京投资回报和成功率。

四是进一步拓宽股权投资退出渠道。将进一步发挥北交所服务创新型中小企业主阵地作用，把握刚发布的一系列改革创新举措，推动北交所高质量扩容。支持设立专门培育、孵化北交所企业的新三板股权基金。

五是推进股权投资领域改革创新。发挥“两区”、中关村先行先试改革等政策创新平台优势。

# 旅游观影就餐忙 服务消费亮点多

（上接A01版）国家统计局公布的数据显示，1-7月份，国内实现餐饮收入28606亿元，同比增长20.5%。

与之相应的是，一些上市餐饮企业在上半年均实现较大幅度营业收入增长。例如，全聚德、同庆楼、九毛九、海底捞上半年营业收入分别增长104.06%、45.18%、51.6%、24.6%。

首创证券报告认为，今年以来，餐饮消费市场呈稳步修复态势，仍有较强回升动力。华西证券报告表示，凭借较强的品牌力和组织管理能力，餐饮龙头企业业绩弹性较大。

## 暑期游成过去五年最“热”

刚刚过去的这个夏天，人潮涌动的机场、火车站和熙熙攘攘的景区，成为旅游复苏的鲜明印证。

根据国铁集团数据，7月1日至8月15日，全国铁路暑运累计发送旅客6.14亿人次，8月12日发送旅客1532.6万人次，创暑运单日旅客发送量历史新高。民航局数据显示，7月旅客运输量为6242.8万人次，较2019年同期增长5.3%，创民航月度历史新高。

中国旅游研究院国际研究所所长杨劲松表示，根据预测，这个暑期是过去五年来旅游市场最火热的暑期，预计6、7、8三个月国内旅游人数达18.54亿人次，占全年国内旅游出游人数的28.11%；实现国内旅游收入1.2万亿元，约占全年国内旅游收入的27.46%。

携程近日发布的报告也显示，今年暑期，国内旅游市场较2019年同期实现全面增长。

说到暑期出游，最火的还要属研学游，三年来积压的“遛娃”需求一朝得以释放。携程平台上，北京、内蒙古、青海、甘肃、四川等研学产品销量排名靠前。历史人文、科学探索、亲近自然品类订单数较2019年同期均有大幅度增长。今年，北京一地的研学产品上线数量是去年的1.8倍，北京游学、研学产品报名人次较疫情前增长近2倍。

# 类似“增强版ETF” 一线量化私募齐推指增策略产品

● 本报记者 王辉

受政策面激励及投资者情绪修复等因素推动，A股市场8月底以来逐步回升。头部及一线量化私募机构的指数增强策略产品多数在此期间实现了“正超额”，但不同机构之间的业绩分化有所显现。多家量化私募机构表示，A股市场自身的波动并不是影响指增策略产品超额收益的关键所在，当前A股政策底、市场底有望确立，现阶段或是指增策略较好的介入时间窗口。此外，从资金面角度而言，作为类似“增强版”的宽基指数ETF，指增产品的吸金能力不俗，有望为当前的A股市场带来更多增量资金。

## 超额表现大体平稳

8月初以来，A股市场先抑后扬，中证500、中证1000等中小市值指数（相关股指同时也是目前国内量化指增策略对标的主流指数）的表现则相对偏弱。而在此背景下，头部及一线量化私募机构指增策略产品的整体超额业绩表现大体平稳。

根据某头部券商托管监测数据，在8月1日当周至9月1日当周，该券商监测到的34家头部百亿级及非百亿级一线量化私募机构，有31家管理人在中证500指增产品上取得了超额正收益，占比超过九成。此外，来自朝阳永续的数据也显示，过去5周中，其监测到的百亿级量化私募中证500指增产品的平均超额收益，均为正值，即全部跑赢了中证500指数。

蒙玺投资相关投资负责人透露，8月以来，量化行业指增策略的整体超额业绩表现平稳，一方面量化模型持续有效；另一方面，中证500、中证1000指数相对于上证指数等市场权重指数表现偏弱，导致量化模型反而更容易做出超额收益。整体而言，过去一个月左右，“风格控制较紧”的管理人，可能超额收益不太突出。

## 偏好高波动量化模型阶段性表现较弱

业内人士表示，量化策略模型一般是按照市场历史数据进行相关模型拟合，从超额收益的角度出发，在调整市况、震荡市况下，哪些方面是量化指增策略的应对要点？多家头部量化私募也给出了相关解读。

念空投资总经理王丽认为，就8月而言，A股市场多数时间表现较弱；在此背景下，偏好高波动的量化模型阶段性表现较弱，偏好低波动或者波动相对均衡的量化模型表现会相对较强，短期的超额业绩差异和不同管理人模型适应的风格可能相关度较大。需要指出的是，对于市场环境的重要变化，量化策略的迭代一直是管理人日常、持续的工作，而不是在“市场好做或不好做时”才进行策略调整。在A股市场的大部分调整行情中，个股分化较大，反而对超额收益的获取较为有利。

蒙玺投资相关投资负责人进一步表示，从量化策略模型的基本投资逻辑角度看，市场千变万化、难以完全预判，为保证在各种市场状况下量化策略都能获得相对稳健的超额收益，量化模型通常会使用时间跨度比较大的数据，而不会过度聚焦某种市场状况做过多调整。同时，大多数量化私募机构也通常更注重模型的稳定性，以应对错综复杂的市场状况。对于追求稳健收益的量化私募机构而言，如持仓偏向于某一类风格，超额收益率就会更容易因市场风格切换出现较大波动。

上海某百亿级量化私募人士进一步表示，截至8月末，国内百亿级量化私募中证500指增策略产品今年以来的超额收益率均值仍在10%左右，较7月末略有回升，这也反映出在8月较为复杂的市况中，主流500指增产品仍保持了相对于对标股指较好的胜率。

## 投资量化指增策略产品正当时

近期管理层提出，要持续加大并推动ETF的发行，为市场引入更多长期资金。在此背景下，部分受访量化私募人士认为，量化指增类私募基金在很大程度上可以被视为“加强版ETF”，而目前可能正是投资配置量化指增类产品的“好时点”。此外，现阶段量化指增类产品的吸金能力不俗，预计也能够对A股资金面的稳定带来积极作用。

知名外资量化私募机构锐联景淳创始人许仲翔表示，对比海内外市场，基金赚钱、投资者不赚钱的情况，往往就是由于投资者习惯于“顺周期操作”，特别是在市场表现不尽如人意、指数处于相对低位的时期，不少投资者反而缺乏信心。就当前的A股市场而言，市场估值已基本符合“谷底特征”，与此前几轮的A股历史性底部相比，并没有明显不同。在此背景下，许仲翔认为，当前应该是做多指数，配置量化指增策略产品尤其是基本面指增策略产品的极佳时机。

王丽认为，现阶段A股政策底已经出现，市场底还有待验证，但整体而言，在政策底基本确立的时候布局量化指增类产品，应当是较好的时机。此外，量化指增产品始终满仓运作，相关增量资金的流入，对于A股市场的整体资金面也会有积极贡献。

蒙玺投资进一步表示，当前A股市场下行风险相对较小，因此量化指增策略的“潜在贝塔上升空间”较大。从资产配置的角度看，当前显然是投资量化指增策略产品的好时机。另一方面，量化指增策略等产品都具备高仓位的特性，对于市场资金面的稳定和助力也会有明显的积极作用。