

# 北交所行情持续火热 部分机构成功擒牛

□本报记者 王雪青

自9月24日以来,北交所行情持续火热,北证50指数在不到一个月的时间涨超80%,一批北交所上市公司成为市场上“最靓的仔”,多只个股甚至大涨数倍。例如:自9月24日至10月18日,艾融软件股价涨超700%,天马新材涨超380%,华信永道涨超330%。

北交所作为“专精特新”企业的前沿阵地,今年以来机构投资者参与度不断提升。随着近期的快速上涨,北交所主题基金已大面积“回血”。一些私募机构投资者在本轮行情前精准布局,成功“擒牛”。



视觉中国图片

## 主题基金表现亮眼

在本轮A股上涨行情中,北交所主题基金成为表现最为亮眼的品种之一,有的基金甚至出现净值翻倍。

Wind数据显示,9月24日至10月18日,中欧北证50成份指数A的区间收益率已达100%,博时北证50成份指数基金和广发北证50成份基金的区间收益率都超过了80%。在快速上涨之后,北证50指数基金已大面积“回血”,并实现了年内正回报。其中,华安北证50成份指数基金等今年以来收益率已超过50%,在全市场基金中表现居前。

因北交所行情持续火爆,多家基金公司旗下北证50指数基金已开始大额限购,有的则因规模达到上限,干脆“闭门谢客”。

值得一提的是,为赶上北交所行情,天弘基金于10月8日发布了天弘北证50成份指数基金提前结束募集公告,该基金原定的募集截止日为

2024年12月12日,现决定将募集截止日提前至10月9日。此外,长盛基金、鹏华基金、招商资管等纷纷在近日宣布发售北证50成份指数相关基金,并且均为发起式基金。

## 长线资金布局多只“北证牛”

中国证券报记者注意到,部分投资北交所的“长线资金”,已在本轮上涨中获得了不错成绩。例如:艾融软件、天马新材、华岭股份、凯德石英等多家近期表现亮眼的公司前十大股东榜中,都有“创金合信基金-北京国有资本运营管理有限公司-创金合信北交所精选单一资产管理计划”现身。

这是一只比较特殊的专户产品,背后是北京国有资本运营管理有限公司(北京国管),行业配置聚焦科技、医疗等高精尖产业,选择行业和公司自身景气度处于上升期的细分龙头,以推动北交所优质企业的价值回归。业内人士认为,这是长期资金

加速进入北交所的重要信号。

据不完全统计,截至今年6月底,创金合信北交所精选单一资产管理计划已成为民士达、天力复合、天马新材、艾融软件、凯德石英、华岭股份、富士达、奥迪威、五新隧装、明阳科技、硅烷科技、苏轴股份、万通液压、海能技术、利通科技、易实精密等北交所公司的前十大股东,较一季度的末的上榜家数进一步增加。在今年三季度,该专户进一步增持了明阳科技,并且买入建邦科技成为公司前十大股东。上述多家公司在近期大涨,为在市场底部战略布局的北京国管专户带来了不错回报。

除了北京国管之外,全国社保基金一零九组合于2024年一季度成为锦波生物的前十大股东,并在二季度继续增持。另有保险资金在2024年二季度买入阿为特等北交所公司。

未来还将有更多着眼长线的专业机构投资者深度参与北交所市场。10月18日,在2024金融街论坛年会北

交所平行论坛上,证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军表示,推动北交所、新三板高质量发展,证监会将引导公募基金、社保基金、保险资金等专业机构投资者深度参与,塑造长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好生态。

## 机构三季度调仓陆续曝光

近期,随着北交所公司季报的陆续披露,公募基金机构的调仓动作曝光。在这波9月24日启动的上涨行情中,如果相关上榜机构10月份以来没有卖出,则大概率“吃肉”。

例如建邦科技,公司主营汽车后市场非易损零部件,是机构重仓的业绩高增长标的,该公司自9月24日以来涨幅接近90%。10月16日披露的三季度报显示,截至9月底,成功“押宝”多只明星股的创金合信北交所精选单一资产管理计划新进建邦科技前十大股东榜,持股59.92万股;汇添富北交所创新精选两年定开增持22万

股;此外,华夏北交所创新中小企业精选两年定开、华夏平稳增长基金的持股量不变。

民士达自9月24日以来股价累计上涨52.55%。公司于10月15日披露的三季度报显示,截至9月底,创金合信北交所精选单一资产管理计划的持股数量未变;广发北交所精选两年定开新进公司前十大股东榜,另有私募基金晨鸣(青岛)资产管理有限公司-潍坊晨融鼎力股权投资管理中心(有限合伙)增持28万股。

值得一提的是,除了民士达之外,潍坊晨融鼎力股权投资管理中心(有限合伙)还在今年二季度成为“北交所宠物食品第一股”路斯股份的第7大股东,持有后者117万股,该股自9月24日以来涨幅逾40%。

开源证券分析师诸海滨表示,截至今年上半年末,公募配置北交所系数较2023年末有所增长,北交所品种整体呈现出逐步吸引更多类型活跃增量资金的趋势。

锐联景淳许仲翔:

## 以基本面量化策略看多做多中国市场

□本报记者 王辉

近期A股市场全面复苏,投资者交投持续转旺。知名外资私募锐联景淳创始人许仲翔在接受中国证券报记者专访时表示,相关宏观动向表明,政策导向已经发生转变,资本市场在决策层考量中的位置,得到了更明显的提升。当前A股市场经过前期的修复之后,仍处于“周期性谷底”。锐联景淳将继续以基本面量化策略看多、做多中国市场。

### 市场信心已扭转

对于9月下旬以来多部门推出的一揽子政策,许仲翔表示,这意味着“宏观政策导向已经发生转变”。对于投资者而言,需要研究的是下一步的总体财政刺激力度有多大、具体实施的方向如何走。

许仲翔表示:“从9月以来的政策立场来看,相较于以往,资本市场在决策层整体考量中的位置,得到了更明显的提升。”

从对资本市场的直接影响来看,许仲翔认为,相关一揽子政策的最大效用就是提振了市场信心。在他看来,影响上市公司股价最重要的两个方面:一是公司底层现金流、净利润等基本面情况,二是市场对上市公司给出的估值。“为什么近两年美国很多科技公司的市盈率可以定到60倍,而中国股市给予成长型科技公司的市盈率可能只有20倍,这反映的是市场信心问题。可能有些人认为信心是比较虚的方面,但在在我看来,一旦市场有信心,并且在估值和股票价格上反映出来,那就会推动资本市场的正反馈,才能够带动下一步由财富效应带来的消费和投资增长。”许仲翔称。

此外,许仲翔还表示,过去两三年,A股主要股指经历了长期调整,而中国经济整体表现依然较为突出。当前A股市场的贝塔层面经过修复之后,仍然处于周期性的谷底,虽然很难判断市场何时能够完全反转,但反转已在路上。

### 以基本面量化长期做多

自进入中国市场以来,锐联景淳以基本面量化策略被投资者所熟知。对于公司的基本量量化策略,许仲翔介绍,依托海外母公司的发展背景和基因,近年来锐联景淳在中国市场始终坚持在低频的基本面量化因子以及在侧重基本面逻辑的量化模型框架设计上,不断进行迭代和进化。除了基于上市公司和产业的基本面信息和数据,公司在因子和模型的研发上,重点涵盖了“自上而下的宏观分析”,这构建了锐联景淳有别于国内主流量化私募管理人的差异化竞争优势。

“无论是今年1月份A股市场的宽幅波动,还是国庆假期前市场的单边大涨,我们融合宏观、中观基本面的量化策略,都做出了不错的应对;特别是9月24日政策面发生重大变化之后,公司的量化模型对投资组合切换持续给出了高效的宏观信号指导。”许仲翔称。

此外,针对近期市场广为关注的外资投资者动向,许仲翔进一步表示,从其在美、欧等海外市场的交流情况来看,前期流入中国市场的外资更多还是“短期性质的钱”,那些对中国市场有长期投资兴趣、看好长期投资机会的外资,因为决策流程偏慢等原因,可能还没有大规模入场。对于这一类资金未来的投资动向,仍然可以抱有较为积极的预期。

### 坚持逆势布局

“今年以来特别是9月之前,A股市场的表现整体不尽如人意,很多量化行业的同行都在瘦身,但我们的研发团队却扩大了,包括前两年在某些较为低潮的时期,我们也始终坚持与渠道和客户沟通,争取在市场和行业的低位发产品,等待机会。”对于公司的发展经营战略,许仲翔这样表示。

在他看来,股票投资和帮助客户获得长期收益,都需要反向思考。公司一直在中国市场上坚持逆势布局,

而不是在行业、市场处于高潮的时候跟随潮流。许仲翔把锐联景淳的发展愿景定位为:长期陪伴中国资本市场的发展和资产管理行业的发展,努力为投资者创造可持续的长期收益。

作为一位在行为金融学、行为类因子有长期学术研究和策略实践的专业投资者,许仲翔以国庆假期前后部分A股个人投资者的投资行为为例,向中国证券报记者表示:“投资是一个修炼人心的事情,大量个人投资者在投资上往往容易出现过乐观和过度悲观。”值得强调的是,投资者应当更多着眼于做长期正确的事情,而不是受短期贪婪或恐惧情绪的左右。

许仲翔日前还受到“联合国负责任投资原则组织(UN PRI)”邀请,成为UN PRI新一届学术联盟顾问成员。他表示,只有建立在事实和诚实基础上的负责任投资、ESG投资,才能真正促进金融投资的长期可持续发展,才能真正为市场、客户和社会创造长期的“正向价值”。