

首批新型浮动费率基金交出亮眼成绩单

后续产品将实现常态化注册

今年6月陆续成立的首批新型浮动费率基金近期陆续开放申赎。

短短数月时间，首批新型浮动费率基金已经交出了亮眼的成绩单。Wind数据显示，截至9月22日，首批26只新型浮动费率基金中，23只成立以来实现了正收益，3只成立以来回报率超过40%。

在业内人士看来，业绩分化的背后是26只基金业绩比较基准、建仓时机以及基金经理主动管理能力的不同。展望后市，嘉实成长共赢基金经理李涛表示，市场短期良性分歧带来的整固，更利于行情的持续性。从中长期维度看，对整体市场保持乐观，市场拥有丰富投资机遇，当下是布局中国产业升级机会的时间窗口，短期波动下应减少博弈心态。

●本报记者 张凌之



陆续开放申赎

9月23日，交银瑞安混合开放日常申购、赎回、转换、定期定额投资业务，这也是最新一只开放申赎的首批新型浮动费率基金。此前，已有嘉实成长共赢、易方达进取等14只首批新型浮动费率基金结束三个月的封闭期，开放申赎。

首批26只新型浮动费率基金成立于6月6日—7月23日期间，成立最早的东方红核心价值成立已有3个多月，成立较晚的信澳优势行业A则成立刚满两个月。在首批新型浮动费率基金中，24只基金成立于6月，多数在6月19日—6月30日之间，这意味着近期首批新型浮动费率基金会陆续开放申赎。

首批新型浮动费率基金合计规模达258.65亿元，其中9只成立规模均超过10亿元，华商致远回报A规模超过20亿元，居首位。某基金公司产品业务负责人表示，新型浮动费率基金实行差异化费率设计，在满足一定持有期限的前提下，根据每笔投资的超额回报水平分档收费。不仅有助于引导投资者坚持长期投资，还可以将管理费细化至“每位客户、每一份额”，让投资者能够更直观地感受到“多赚多付、少赚少付”，进一步强化“收益共享、风险共担”，有助于提升投资体验、形成良性循环。

回报率最高超40%

短短几个月时间，首批新型浮动费率基金已经交出了亮眼的成绩单。

Wind数据显示，截至9月22日，首批26只新型浮动费率基金中，3只成立以来回报率超过40%，为华商致远回报A、景顺长城成长同行、嘉实成长共赢A。其中，华商致远回报A成立以来回报率达42.72%，另有7只基金成立以来回报率在10%—40%之间，23只新型浮动费率基金成立以来实现了正收益，仍有3只成立以来收益为负。由此可见，26只首批新型浮动费率基金业绩已经拉开了一定的距离。

资深基金经理李伟（化名）告诉中国证券报记者，这份成绩单与26只基金的业绩比较基准、建仓时机以及基金经理的主动管理能力都有很大的关系。“新型浮动管理费基金因其费率锚定业绩基准的特性，天然成为主动管理能力的‘试金石’。”李伟表示。

从业绩比较基准来看，首批26只新型浮动费率基金业绩比较基准的A股部分，多为沪深300指数、中证800指数、中证800成长指数、中证500指数以及中证A500指数。截至9月22日，华商致远回报A、景顺长城成长同行业绩比较基准的A股部分，均

选择了中证A500指数，嘉实成长共赢A则选择了中证800成长指数。

从建仓时机看，成绩较好的4只首批新型浮动费率基金中，华商致远回报A、信澳优势行业A成立时间在7月中下旬，景顺长城成长同行、嘉实成长共赢A成立时间则分别为6月27日和6月19日。建仓时间上，华商致远回报A或7月18日开始建仓，当日收盘的单位净值为1.002元，信澳优势行业A或在7月25日建仓，当日收盘的单位净值为1.0032元。

布局产业升级机会

7月24日，第二批12只新型浮动费率基金产品获证监会注册。与首批新型浮动费率基金相比，第二批产品除8只全市场选股产品外，还有4只为聚焦行业主题产品，覆盖制造业、高端装备、医疗等行业主题。业绩基准方面，全市场选股产品主要对标沪深300、中证800等宽基指数，行业主题产品则对标中证高端制造、中证全指医药卫生等行业主题指数，港股基准指数主要采用恒生指数或中证港股通综合指数。

截至9月23日，第二批新型浮动费率基金中已有易方达价值回报、中欧核心智

选、国泰优质核心、建信医疗创新、东方红医疗创新、南方瑞景以及汇添富成长优选等基金完成募集并陆续成立。

中国证券报记者了解到，随着第二批产品的推出，后续新型浮动费率产品将实现常态化注册，从而更好地实现基金管理人利益与投资者利益的绑定。

展望后市，李涛表示，市场短期良性分歧带来的整固，反而更利于行情的持续性。从宏观视角来看，国内经济在政策支持下有望持续复苏，财政政策积极发力，专项债加快发行，助力基础设施建设与产业升级；货币政策稳健偏宽松，维持市场流动性合理充裕。成长股的长期逻辑源于产业趋势驱动，人工智能、半导体等领域在政策支持下加速创新，推动产业变革，带动上下游产业链协同发展；“反内卷”政策下，先进制造、偏周期的行业有望受益；面向国内外市场的广阔需求，很多优质消费股票也值得持续挖掘。

李涛进一步表示，市场拥有丰富投资机遇，是布局中国产业升级机会的时间窗口，短期波动下应减少博弈心态。可重点关注高速增长行业中的龙头与新锐企业、稳定成长行业中有整合能力的龙头，以及有望进入景气期的优质周期品种。

“日光基”“提前结募”频现 权益产品飘香新发市场

●本报记者 魏昭宇

近期，资金正在借道权益基金加速流入A股市场。Wind数据显示，9月以来，新发市场“日光基”频现，还有多只产品提前结束募集，甚至还有产品触发比例配售。

有业内人士表示，近期A股市场震荡上行，投资者对结构性机会的预期进一步增强，风险偏好有所回升。其中，创新药、人工智能等热门赛道产品成为投资者关注的重点，增量资金有望持续涌入相关权益基金。

多只基金一日售罄

本周，富国上证科创板100ETF、景顺长城恒生港股通50ETF双双提前结束募集。

除指数产品外，多只主动权益基金也在近期提前结束募集。兴华基金发布公告称，兴华景明混合已于9月8日开始募集，原定募集截止日为12月5日。为了更好维护投资者利益，公司决定将该基金的募集截止日提前至9月19日。格林基金称，已将格林科技成长混合募集截止日由原定的11月7日提前至9月12日。

9月以来，还出现了多只基金一日售罄的情况。9月18日，博道基金发布公告称，博道惠泓价值成长混合于9月18日开始募集，因该基金累计有效认购申请金额（不包括募集期利息）已超过募集规模上限10亿元，公司决定将募集截止日提前至9月18日，同时对9月18日的有效认购申请采取末日比例确认的方式予以部分确认。9月8日，华商基金表示，华商港股通价值回报混合原定认购截止日为9月24日。为充分保护投资者的利益，公司决定提前结束基金的募集，募集截止日提前至9月8日。

据中国证券报记者不完全统计，9月以来已有超40只基金公告提前结束募集，其中多数为权益基金。从提前结束的基金名称中可以发现，“恒生”“创新药”“科技”“成长”等字样出现频率较高。

在多位业内人士看来，当前市场环境下，主动权益产品的成立时机与产业景气周期的契合尤为关键。某基金经理向中国证券报记者表示：“近期市场呈现出明确的结构性行情，投资主线清晰、趋势持续性较强。能够敏锐捕捉并布局这轮行情的产品，有望在竞争中赢得显著优势。”在他看来，当前正是积极推动产品成立、并快速完成战略性建仓的时间窗口，“在市场回暖初期果断布局，往往是决定长期业绩表现的重要一环”。

年内新发规模超1200亿

9月以来，多只基金交出了亮眼的首募成绩单。9月2日，招商均衡优选混合基金一日结束募集，累计有效认购申请金额超过募集规模上限50亿元，9月2日认购申请确认比例结果为56.67%。第二批新型浮动费率基金中的东方红医疗创新混合型证券投资基金（QDII）将原定于9月23日的募集截止日提前至9月16日。公告显示，该基金的首募规模达到了19.81亿元。

Wind数据显示，截至9月22日，9月以来新发市场成立基金超140只（仅统计A份额），合计发行规模超1200亿元。

值得一提的是，基金管理人频频自购旗下新发产品。9月8日，华商基金公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心与华商基金主动管理投资能力的信心，以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则，已于9月8日运用自有资金500万元认购旗下华商港股通价值回报混合基金。此外，9月以来，红土创新基金、招商基金等公募均出现了自购旗下新发产品的行为。

一位基金销售人士表示，近期新基金发行市场明显回暖，投资者对主动权益产品的关注度与日俱增。“尤其是个人投资者，开始更加积极地关注这类产品。”他表示，“与去年相比，当前权益产品的募集难度有所下降，渠道端的信心也在逐步恢复。”

关注景气度提升方向

路博迈基金表示，资金面正反馈是当前行情持续的关键，海外流动性及地缘局势继续改善，国内经济基本面向好，维持中期市场蓄势向上的观点不变。建议板块选择注意均衡，关注行业景气度有望持续提升的方向。

汇丰晋信基金股票研究总监闵良超表示：“在政策的有效推动下，看好整体股票市场表现。当前，基本面率先上升的人工智能为代表的科技板块、以创新药为代表的医药板块、新消费板块，都已经出现明显行情。跟经济相关度较高的周期等板块，虽然短期表现相对落后，但未来可能会随着经济向好而进一步回暖。”

港股方面，汇丰晋信基金海外权益投资部副总监许廷全表示，短期来看，恒生科技指数波动幅度有所扩大。从长期来看，恒生科技板块依然值得关注。“港股科技板块和A股科技板块比较大的区别在于，A股更多聚焦于半导体产业链等硬科技方向，而港股更多聚焦于AI应用、软件等软科技方向。未来，市场焦点可能更多从算力、芯片逐步扩散至偏软的AI应用领域。”

■“公募基金长期主义”系列报道

景顺长城基金康乐：宁取细水长流 践行长期主义

●本报记者 张凌之

“长期主义对公募基金而言，不是一种选择，而是一种必然。”近日，景顺长城基金总经理康乐在接受中国证券报记者采访时表示，对于景顺长城基金来说，长期主义自公司成立之日起便镌刻在了“宁取细水长流，不要惊涛裂岸”的投资理念和经营哲学里。在二十多年的发展历程中，面对短和长的取舍时，公司始终追求长期稳健发展，舍弃短期捷径。

体系化保障长期投资

公募基金的使命是向投资者提供长期稳定回报。康乐表示，投资规律决定了价值实现需要时间，唯有长期资金能够陪伴优质企业成长，真正支持国家经济转型与创新战略。因此，长期主义是公募基金发展的基石。

这一理念已深深植根于景顺长城基金的投研文化和制度设计中。景顺长城基金的长期投资理念，要求基金经理坚持从基本面出发，追求持续的长期收益，与持有人利益

和市场长期方向保持一致。对基金经理的考核中，三年及五年的长期业绩考核占据更高权重。通过定期投资回顾，深入回顾其组合的投资纪律、投资风格和中长期业绩表现，帮助基金经理保持风格不漂移，并持续沉淀和优化其投资方法论。当基金经理的投资风格与市场不匹配，业绩表现落后时，公司给予较长的观察与成长期，支持和鼓励基金经理投资风格保持稳定。

康乐介绍，在长期主义理念与制度的保障下，20余年来，景顺长城基金为投资者提供了长期较为稳定的回报，也培养出一批长期业绩优秀的基金经理。截至今年6月30日，景顺长城基金累计为投资者实现盈利842.11亿元，分红564.16亿元。当前公司有多位“双十”（单只产品管理年限超10年，年化回报超10%）基金经理，这些基金经理的投资理念具有较强稳定性，在不同市场环境下，坚持自己的投资逻辑，未出现明显的风格漂移；注重自下而上选股，并关注企业的基本面和成长性；同时偏好长期持有优质标的，减少短期波动带来的影响，策略具备较强的可持续性。

但在长期主义投资理念引导及长周期考核制度保障下，基金经理能够有时间对标的进行深度研究，在一年半时间里，基金经理与研究员深度体验公司产品、调研用户、走访渠道经销商、对各事业部负责人展开访谈以及对竞争对手和上下游产业链进行深度调研。调研过程中，进一步确认了标的无论是在价值观、产品力还是组织架构等多个维度均具备优秀甚至是卓越公司的特征，于是加大了持仓占比，也进一步摊薄了

深度研究穿越市场波动

在康乐看来，长期主义意味着在面对质疑和逆风时，仍能坚守基于深度研究的投资决策，以超越市场短期波动的认知，争取长期可观回报。他举例说，公司某位成长风格基金经理在对某科技制造公司的长期配置过程中，2021年底形成持仓，但市场风格在此后转向偏价值风格，该标的股价出现较大幅度回落，2022年的地缘局势也给标的出海业务造成冲击。基金经理由此面临着估值与业绩下滑的较大挑战。

但在长期主义投资理念引导及长周期考核制度保障下，基金经理能够有时间对标的进行深度研究，在一年半时间里，基金经理与研究员深度体验公司产品、调研用户、走访渠道经销商、对各事业部负责人展开访谈以及对竞争对手和上下游产业链进行深度调研。调研过程中，进一步确认了标的无论是在价值观、产品力还是组织架构等多个维度均具备优秀甚至是卓越公司的特征，于是加大了持仓占比，也进一步摊薄了

持有成本。此后，该公司业绩出现好转，但2024年初市场整体表现不尽如人意，标的股价进一步下挫。得益于此前的深度研究，基金经理能够自信地大幅加仓。终于，2024年一季度公司业绩超预期，股价也走出了200%涨幅的大行情。

当然，践行长期主义仍面临诸多实际挑战。康乐坦言，今年5月，证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，对长期高质量发展提出了更高要求。《行动方案》在强化长周期考核、优化基金运营模式等方面，推出具有针对性的改革措施，各项措施之中，长期主义发展理念贯穿其间。

康乐表示，未来景顺长城基金将围绕《行动方案》的指引，贯彻落实改革举措，进一步践行“宁取细水长流，不要惊涛裂岸”的长期投资理念，继续加强投研核心能力建设，坚持长周期考核，持续聚焦长期回报。同时，加强投资者利益优先的企业文化建设，努力提升投资者盈利体验，与投资者同甘共苦、共同发展、相互成就，共同促进公募基金高质量发展。

■广发证券“投研财富+”投资者教育专栏（五）

固态电池：兼具高能量密度与高安全性能的下一代电池

（广发证券新能源和电力设备资深分析师 陈昕）

在探索下一代电池技术的浪潮中，固态电池以其革命性的潜力脱颖而出，成为焦点。根据电解质分类，电池可分为液态（25wt%）、半固态（5~10wt%）、准固态（0~5wt%）和全固态（0wt%）四大类，其中半固态、准固态和全固态统称为固态电池。固态锂离子电池的工作原理与液态锂离子电池相似，本质区别是将液态电池的电解液与隔膜替换为固态电解质。也即液态锂离子电池由正极、负极、隔膜和电解液组成，固态锂离子电池由正极、负极和固态电解质组成。以固体电解质替代液体电解液的固态电池，在解决传统锂离子电池能量密度偏低的问题同时，有望解决电池的安全性问题，是未来的技术发展方向。

固态电池的核心优势是高安全性和高能量密度。1、高安全性：液态电解质中含有易燃的有机溶剂，发生内部短路时温度骤升，容易引起燃烧，甚至爆炸。与此形成对比的是，很多无机固态电解质不可燃、无腐蚀、不挥发、不存在漏液问题，有望克服锂枝晶现象，热失控温度较高，具有很高的安

全特性。2、高能量密度：固态电池的能量密度优势源于其能够兼容更高比容量的电极材料。固态电解质的宽电化学窗口允许使用更高电压的正极材料，同时可以采用锂金属作为负极，其理论比容量远高于传统石墨负极，能量密度有望达300~500Wh/kg。当前市场中应用的液态锂离子电池电芯能量密度最高为260Wh/kg。

固态电池的应用场景广阔，有望进入快速增长通道。主要应用场景包括消费电子、新能源汽车、低空经济、机器人等，短期增长有望由消费电子产品贡献，长期空间取决于新能源汽车产业进展。目前，国内外已有多家车企公布全固态电池产业化进展，2027年有望成为固态电池装车的关键节点。据EVTank，2024年全球固态电池出货量将达到5.3GWh，同比增幅4.3倍，全部为半固态电池，主要为中国企业生产。该机构预计，全固态电池将在2027年实现小规模量产，到2030年将实现较大规模的出货，预计到2030年全球固态电池出货量将达到614.1GWh，其中全固态的比例将接近30%。

固态电池的材料和设备等产业链变化积极。材料端变

化集中在电解质和负极，设备端创新引入干法电极工艺。材料端，固态电解质为核心增量，目前全固态锂电池技术尚未定型，聚合物、氧化物、硫化物和卤化物等多种开发路线并存。由硫化物电解质的离子电导率最高，目前电池厂商的全固态电池倾向于采用硫化物电解质。硫化物电解质的主要原材料是硫化锂，当前的核心难点在于如何采用安全和低成本的方式实现硫化锂的大批量生产。材料端的负极环节将从当时的石墨负极过渡到硅碳负极，最后到金属锂负极。

设备端，固态电解质核心工艺在于成膜，尤其是创新引入干法电极工艺。液态电池工艺流程可分为前段工序（极片制作）、中段工序（电芯制作）以及后段工序（化成分容及电池组装），而固态电池工艺流程的核心变化是前段的成膜工艺从湿法向干法转型，中段的工艺增加等静压，以解决固固界面接触问题。其中，固态电解质的成膜工艺是全固态电池制造的核心，不同的工艺会影响固态电解质膜的厚度和离子电导率：过厚会降低全固态电池的质量能量

密度和体积能量密度，提高电池的内阻，过薄则机械性能会变差，有可能引起短路。固态电解质的主流成膜工艺包括湿法工艺和干法工艺。湿法成膜工艺成熟、操作简单，易实现量产，在应用时需注意粘结剂和溶剂的选择；干法成膜工艺不采用溶剂，与湿法工艺相比，成本低，离子电导率高，但形成的固体电解质膜厚度较高会降低能量密度。干法电极工艺摒弃溶剂，带来了显著的成本降低，有望提升干法极片厚度和能量密度，并天然适配固态电解质，符合电池技术迭代的趋势。

在产业和技术共振下，固态电池产业化持续加速，建议可以关注产业链中的变化+增量环节，包括硫化物电解质及硫化锂、锂金属负极、设备端等环节。同时，也提醒投资者注意固态电池产业化在技术和成本层面仍面临一定制约，技术层面主要是离子输送机制尚未清晰，存在固固界面接触问题，成本层面主要是原材料成本高，设备改动增加成本。

但需要提醒的是，固态电池可能面临新技术进展不及预期、新能源汽车销量不及预期、中游价格下跌超预期等风险情况。