

行情回暖 基金发行提速

超50只新产品节后“蓄势待发”

□本报记者 王鹤静

在A股行情持续活跃的背景下，目前已有超50只公募基金在十一假期后定档发行。其中，“含权”基金占据主流，被动指数型基金、偏股混合型基金的新发数量都在10只以上，财通基金金梓才、国金基金姚加红、中欧基金蓝小康、汇添富基金马翔等知名基金经理均将“挂帅”。

今年前三个季度，公募基金的新发总数突破1100只，已接近2024年全年水平，尤其是今年第三季度新发基金数量较此前明显增加，7月至9月的月度新发产品数量都在150只左右。此外，近期新产品上报亮点不断。例如，兴证全球基金上报了首只ETF产品——兴证全球沪深300质量ETF；在多元资产配置理念影响下，多家基金公司上报了FOF产品。

“蓄力”节后新发基金

十一假期前，公募行业已经开始布局节后的新发计划。Wind数据显示，目前，10月已定档发行的新基金多达50只以上，仅10月9日启动发行的就接近20只产品。并且，在A股行情持续活跃的背景下，10月新发的公募基金中“含权”产品占据主流。

其中，被动指数型基金10月待发行数量排在榜首，多达19只，标的指数既包括创业板综、创新能源、航空航天、科创50等成长风格指数，又包括A500红利低波、红利低波100、中证红利、港股通央企红利等红利风格指数，此外还有上证180、上证380、上证580、中证500等系列宽基指数。

同时，主动权益产品在新发端也开始蓄力。目前，10月待发行的偏股混合型基金共有12只，财通基金金梓才、国金基金姚加红、中欧基金蓝小康、汇添富基金马翔等知名基金经理均将“挂帅”，相关新产品分别为财通品质甄选、国



视觉中国图片

金智远量化选股、中欧价值领航、汇添富港股通科技精选。此外，新发的指数增强型基金涵盖了沪深300、中证500、中证800、上证综指、创业板指、科创综指、恒生指数等诸多品类。

值得注意的是，近期即将发行的多只公募基金产品设置了首次募集规模上限，对首发规模进行了约束。例如，平安恒生指数增强、富国医药精选的首次募集规模上限均设定为10亿元，易方达港股通科技、兴业中证金融科技主题ETF、鹏安中证红利指数、华夏上证180ETF、西部利得创业板综合ETF的首次募集规模上限均为20亿元。值得注意的是，鹏安中证红利指数为鹏安基金发行的首只公募产品。

基金发行显著回暖

回顾来看，随着今年A股市场震荡向上，公募基金发行出现显著回暖。

Wind数据显示，今年前三个季度，公募基金合计新发数量超过1100只，已接近2024年全

年水平。尤其是今年第三季度A股市场稳步攀升，7月至9月的月度新发公募产品数量都在150只左右，而4月至6月的月度新发数量仅有120只左右，增长趋势十分显著。

为顺应指数投资浪潮，公募行业集中发力完善指数产品线，今年前三个季度新发的被动指数型基金多达480只以上，指数增强型基金的新发数量也在130只以上。

在基金管理人方面，富国基金在产品发行上开足马力，今年以来其新发公募基金产品数量超过50只。尤其是在指数产品端，富国基金今年共发行了37只被动指数型基金，涵盖机器人产业、科创综指、港股通科技、800现金流、金融科技、科创200等诸多热门指数。

此外，华夏基金、汇添富基金、易方达基金今年以来的公募产品新发数量均在40只以上，永赢基金、鹏华基金、南方基金、万家基金的新发数量均在30只以上。按募集规模统计，南方基金今年新发产品募集资金超400亿元，华夏基金、易方达基金、富国基金均在300亿元以上。

嘉实基金孟夏：

以“质量”与“均衡”穿越科技制造新周期

□本报记者 张凌之

在建设科技强国的进程中，科技创新与高端制造发挥着核心引擎作用。今年以来，半导体、芯片、创新药、机器人等细分领域发展提速，技术持续突破、产业趋势不断增强，相关投资机遇成为市场瞩目的焦点。

面对科技制造领域的历史性投资机遇，嘉实基金的基金经理孟夏近日在接受中国证券报记者采访时指出，科技制造行业竞争激烈，容易形成“赢者通吃”的格局。因此，在投资科技制造企业时，更应注重企业质量，并在行业配置上保持适度均衡，以更好地实现穿越周期的成长回报。

科技创新红利持续释放

在A股指数连创新高之后，近期市场进入震荡调整阶段。孟夏分析认为，这是市场上涨进程中的良性巩固，有助于行情更健康、更持久地发展。他指出：“自2024年9月24日以来，市场上涨呈现显著的结构分化——以科技成长为核心的热点板块领跑。从历史纵向比较来看，市场整体估值仍处于合理区间；横向对比全球主要市场指数，A股估值仍具备一定的修复空间。”

孟夏认为，这种结构性行情的形成，既得益于产业升级的推动，也受到流动性宽松环境的支撑，当前的震荡整理具有积极意义。从中长期维度判断，指数未来仍具备较好的上行基础，而要实现进一步突破，需要构建更加广泛的板块上涨格局。

围绕高端科技制造板块上涨的核心逻辑，孟夏指出，中国经济发展已实现从依靠劳动力红利、工程师红利，向科技创新红利的跨越。传统观念中我国仅擅长工程化落地和成本控制的



认知逐渐被打破，新质生产力正在重塑科技创新的底层能力。他认为，以下几个长期乐观因素将持续主导市场趋势：全国统一大市场的形成与人民对美好生活的向往带来的内需增长潜力；强大的制造业竞争力与新兴市场需求的持续释放；以及在人工智能技术浪潮下，中国庞大的工程师资源、数据优势与领先的科技应用能力相结合，将催生新一轮成长机遇。

数据也印证了科技板块地位的提升。孟夏表示，目前，A股科技板块市值已占整体市值的四分之一以上，显著超过银行与房地产行业的市值之和。此外，在A股市值前50大公司中，科技企业数量从“十三五”末的18家增至目前的24家，占比接近半数，凸显科技正日益成为中国经济发展的重要引擎。

精选高质量成长型企业

作为嘉实基金自主培养的基金经理，孟夏

在公司投研文化的熏陶下，依托“平台型、团队制、一体化、多策略”的投研体系，不断拓展能力边界，逐渐成长为市场中少有的质量成长风格投资选手。11年的证券从业经验与5年投资实战经历，让孟夏的能力圈覆盖高端制造、硬科技、平台服务、消费与医药制造、“专精特新”等多个领域，并逐渐成长为一位值得长期托付的“底仓型”成长投资基金经理。

在企业估值方法上，孟夏倾向于采用经典的现金流折现模型（DCF）。他表示：“与PE（市盈率）模型不同，DCF模型即使面对尚未盈利的企业，仍可进行合理估值。”在实际选股过程中，他还会综合考量企业的商业模式、竞争优势及所处产业趋势，进行全面判断。

孟夏始终将成长投资视为资本市场的长期核心机遇，并坚持质量成长的投资风格。他认为，长期可持续回报的唯一来源，是优秀企业持续成长所创造的价值。在此基础上，他遵循“长期重于短期，质量重于弹性”的判断原则。对于“成长”与“质量”的内涵，孟夏解释道：“成长，意味着所投公司具备长期良好的发展潜力，例如未来3至5年利润有望实现1倍以上的增长；质量，则强调企业质地优秀，具备分红意愿和能力。”

在深耕科技制造、聚焦高质量成长的投资理念指引下，孟夏管理的多只产品实现了显著的长期超额回报。基金二季报数据显示，截至今年6月30日，其管理的嘉实制造升级的过去一年净值增长率为54.63%，同期业绩基准收益率为28.76%；嘉实成长驱动自成立以来收益率达36.33%，同期业绩基准涨幅为9.21%；嘉实领先成长自成立以来累计收益达161.03%，同期基准涨幅为37.17%。另据银华证券数据，截至今年6月30日，嘉实制造升级的近一年业绩

今年以来，AI主线行情获得资金广泛认可，这种情况也反映在了新发端。例如，天弘上证科创板综合指数增强首发获得了超24万户投资者的认购，华夏上证科创板人工智能ETF联接、博时科创板人工智能ETF联接、广发创业板指数增强也都获得了10万户以上的投资者认购。

兴证全球基金首度上报ETF

根据证监会网站披露，基金产品上报同样有诸多亮点。

9月25日，兴证全球基金上报了首只ETF产品——兴证全球沪深300质量ETF，主动权益大厂首度下场布局ETF，引起业内广泛关注。

兴证全球基金表示，作为一家券商系基金公司，在充分评估、审慎推进的基础上，公司积极筹备补充ETF产品线，以更好地满足投资者多样化的配置需求。公司始终专注于打造优质的投资管理能力，持续完善具备核心竞争力的主动管理产品线。

另外，随着多元资产配置理念逐渐普及，公募行业曾经的小众品种FOF成为了机构加速布局的产品类型。Wind数据显示，9月以来上报的FOF产品已超过20只，富国基金、南方基金、博时基金、永赢基金、景顺长城基金等均有上报。

上海证券基金评价研究中心表示，今年以来FOF市场发行回暖，反映出投资者的多元资产配置需求在提升，基金管理人积极上报FOF产品是积极回应市场需求的表现。值得注意的是，在《推动公募基金高质量发展行动方案》印发后，获批发行的FOF产品业绩比较基准更加细化，其中涉及的资产数量平均为4个，涉及A股、国内债券、港股、美股、黄金等多类资产。业绩比较基准的细化可以更好地反映FOF产品多元配置、分散风险的投资理念，有利于投资者从业绩比较基准的角度了解产品，实现产品与投资需求的匹配。

看好制造业出海和内需反转

面对市场风格轮动，孟夏表示，过去三年多价值风格持续优于成长风格的阶段或将告一段落，市场有望开启新一轮周期。随着政策持续发力，市场风险偏好逐步回升，“成长”风格将迎来更多由基本面驱动的投资机会；同时，伴随A股市场不断成熟，“质量”因子的权重也有望进一步提升。

针对具体的投资机会，孟夏重点看好制造业出海与内需反转等机遇。其中，制造业出海是中长期的投资方向，那些综合能力突出、能够持续构建商业壁垒、提升全球份额的优质企业，将迎来重要的长期投资机会。孟夏表示，在全球地缘政治复杂、贸易格局多变的背景下，有能力在海外建立生产、销售乃至研发体系的企业，多为行业龙头；而在全球需求并未减弱的情况下，这类企业的议价能力和市场占有率反而有望得到提升。此外，内需反转方向也值得关注，包括估值合理、增长较快或经营出现拐点的行业机会。在科技领域，人工智能、自动驾驶、医药等细分成长赛道，也具备长期布局价值。

对于普通投资者如何参与科技制造领域的投资，孟夏表示，科技制造领域竞争激烈，企业往往面临“不进则退”的生存压力，最终易形成“赢者通吃”的格局，因此投资难度显著高于传统行业。他建议，对于不熟悉的领域，投资者可遵循“专业的事交给专业的人”的思路，通过配置相关优质基金或采取定投方式，更高效地分享科技制造产业的发展红利。