



基金周刊

Fund Weekly

总第224期 今日2版 每周四出版
新闻热线 64101957
主编 苏长春



犀牛理财订阅号

D3-D4

2019.4.11

科创板基金渐近 公募拉响一级战备

“我司科创板基金有可能今天获批”，4月3日公募基金市场渠道人士的一句传言点燃了整个公募基金市场的紧张情绪。虽然截至目前仍未有任何相关产品正式获批，但基金公司争先恐后备战科创板基金的热情可窥一斑。据公开数据统计，目前被证监会接收材料的科创板基金达74只，其中八成已获受理。而随着上交所公布受理及已问询企业名单的持续增多，脚步渐近的科创板基金进行的准备工作情况、参与打新的收益预估以及投资者参与的具体建议等也备受市场关注。



各类型科创板基金数量一览



上报已达74只 科创板基金蓄势待批

4月3日，华南某基金公司渠道人士传出消息称，其公司申报的首只科创板基金有望在当日获批。据该人士透露，一旦正式获批，产品将于之后的一周开启发行。对于产品的发行信息，上述渠道人士还进行了详细介绍，包括限额10亿元、超额比例配售、预计1天销售结束等。并重点强调，该产品是市场热点产品，银行、券商等各大渠道都会重点销售。

消息一出便引发公募市场的紧张情绪，一家大型公募市场部人士坦言，刚接到消息的时候有点慌。据悉，该基金公司已申报了多只科创板基金，不过其此前一直准备的是封闭式基金的相关材料。

“如果之后先接到的是其他类型基金的获批消息，那必须得抓紧准备了，估计近期要加班。”该市场部人士如是说。此外，也有部分基金公司内部人士表示，的确没想到这么快就有科创板基金获批，目前还在准备阶段，会加快进度。

北京商报记者根据上述产品的相关信息向对应基金公司进行求证，但截至4月9日，相关负责人仍表示暂无最新消息。虽然截至目前仍没有任何一只科创板基金正式获批的公告出现，但基金公司争先恐后备战科创板已成为不争的事实。

从目前已经申报并被接收材料的产品看，银河证券基金研究中心数据显示，截至4月3日，广义科创板基金已达到65只。而据证监会公布的最新审批进度详情统计，4月3日-9日期间，共有9只科创板基金的申报材料被接收。也就是说，据不完全统计，截至4月9日，已有共74只科创板基金上报并被接收。其中，65只已获受理，更有56只产品收到了一次书面反馈，两者分别占到总数量的87.84%和75.68%。

在产品名称分类方面，据银河证券基金研究中心及最新数据统计，截至4月9日，就产品的运作方式，封闭式和开放式的科创板基金分别为25只和49只。而细分产品类型看，标准股票型基金有6只，偏股型基金有19只，灵活配置型基金则有49只。

而从科创板股票发行上市审核的最新情况看，上交所受理和问询相关拟上市企业的速度也在不断加快。据上交所相关数据显示，4月9日，上交所受理了5家企业的科创板上市申请，同时，又有6家申报企业获问询。至此，截至4月9日，共有57家企业获受理，其中，15家企业进入“已问询”状态。

重点关注打新 有机构给出4%理想收益

而在具体布局方面，作为参与科创板投资的首道关卡，打新也成为公募基金的重点关注对象。某第三方机构研究员认为，受国内市场多重因素影响，首批科创板上市企业的股票可能会遭遇爆炒。据其所在的团队测算，投资相关股票的公募基金和专户产品的净值也或因此出现不同幅度上涨。其中，公募基金的涨幅在1%-4%之间，专户产品则在1%-3%之间。不过，该研究员也表示，由于目前具体情况尚不明朗，测算的幅度也可能和实际情况存在较大差异。

上述北京某公募内部人士也对科创板基金的打新收益给出了较为肯定的结论。他坦言：“打新大概率是赚的，公募基金网下占据优势，券商在定价时也会给出安全垫。但是具体能赚多少不确定，估计很难像主板那样连板很多天”。

长量基金资深研究员王骅则提醒，主板设置了涨跌停板限制，而科创板涨跌停限制相对宽松，在科创板上市的新股前5个交易日不设涨跌幅限制，5个交易日过后涨跌幅限制为±20%，个股上涨可能一步到位。这就要求基金公司有能力迅速做出投资判断，也在更大程度上考验基金管理人的鉴别风险和控制净值回撤能力。

招商基金还强调，打新制度以及其余制度无论再怎么变，选股都需要对宏观、行业以及公司进行深度研究。而深度研究不仅需要团队人员的专业素养，也需要平台资源支持。这也是基金公司所具备且需要充分发挥的长处。

此外，对于普通投资者来说，参与科创板投资也需更加谨慎。招商基金认为，鉴于科创板更灵活的机制以及上市公司盈利不稳定、业务更加专业化的特质，试图参与的投资者更应该评估自身的专业性和抗风险能力。上述第三方机构研究员也指出，由于科创板本身存在的高波动性，其振幅将是A股的1.2-1.5倍。因此，普通投资者在参与之前一定要确保其风险承受能力够强。同时，在基金公司方面，也一定要严格把控客户与产品之间的适当性，做出更加合理的匹配。

对于普通投资者来说，参与科创板投资也需更加谨慎。招商基金认为，鉴于科创板更灵活的机制以及上市公司盈利不稳定、业务更加专业化的特质，试图参与的投资者更应该评估自身的专业性和抗风险能力。上述第三方机构研究员也指出，由于科创板本身存在的高波动性，其振幅将是A股的1.2-1.5倍。因此，普通投资者在参与之前一定要确保其风险承受能力够强。同时，在基金公司方面，也一定要严格把控客户与产品之间的适当性，做出更加合理的匹配。

专配投研团队 调研落地程度不一

对于科创板基金的准备情况，北京商报记者获悉，多家基金公司正从产品上报、人员组织以及企业调研等多方面积极筹备。

招商基金表示，正在全力备战科创板，抓紧研究科创板的各项规则、可能上市的公司质地，也在积极筹备科创板基金。从最新情况看，招商基金现已上报3只科创板相关产品，包括1只混合型基金、1只灵活配置混合型基金以及1只封闭式基金。在人员配置方面，基于对科创板良好前景的判断，不仅倾斜了部分原有的投研力量参与到科创板相关工作的筹备中，还配备了专门的投研人员保证各项工作的顺利开展。

华南一家公募市场部人士也表示，目前科创板基金的筹备工作主要是相关产品的拟任基金经理在安排。而在投

研队伍的组织方面，会优先选择曾经参与科技创新类基金管理的相关人员或者对相应行业有深入了解的研究员。就拟上市企业的调研工作，该市场部人士表示，由于最终上市的标的还未明确，目前还没有落实调研工作。

而北京某公募内部人士则透露，其所在的基金公司早就已经开启相关企业的调研工作，并对拟上市企业的名单进行了详细梳理。沪上一位接近公募人士也强调，据其了解，科创板基金是多家基金公司的业务重点，投入的精力也会相对较多。

不过，在业内人士看来，由于上市门槛、侧重方向等与主板、创业板存在较大差异，科创板基金的投资难度也会相应加大。

招商基金认为，科创板企业以新兴产业、战略性新兴产业的公司为主，且为了发挥其直接融资的功能，上市门槛相对于主板、创业板更加多元化和灵活。届时可能会存在不少还处在初创期的企业上市，不可否认会挑战传统的以盈利和现金流为核心的估值体系。投资难度将有所加大。但不变的是，依然需要秉持深度挖掘、深度研究的原则，去筛选真正优秀、有壁垒且有发展空间的公司。这类公司可以放宽估值限制，无论是市值对标、市盈率、市销率、市净率都可以根据个体情况去分析，但没有壁垒、资质一般的公司，估值是无效的。

王骅也表示，从投资角度看，科创板将非常考验基金公司的定价能力。科创板重点关注战略新兴产业，就2018年小米集团、美团点评等热点企业上市破发的表现看，在营收、利润规模较小的情况下，科创企业难以与目前二级市场估值体系对接，存在估值过高的风险。此外，因为这部分企业大多属于初创，需要更深入的研究和更耐心的持股，注册制导致股票池变大也将使得研究难度增大。北京商报记者 孟凡震 刘宇阳