新基金募资规模已逾万亿元

今年新成立15只百亿规模基金，其中14只为权益类产品

文/表 羊城晚报记者 丁玲

数据眼

受春节之后白马股大跌影响，近期新基金发行有所降温。数据显示，截至3月18日，3月成立的新基金只有109只，发行规模为2194.85亿元，相比1月的122只、4901.40亿元和2月的120只、2966.80亿元有明显减少。从结构上看，3月以来成立的新基金中，股票型和混合型产品合计占比仅为68.74%，相比前两个月90%以上的占比差距较大；债券型基金占比则猛增至31.25%，较之1月的7.04%和2月的4.77%有显著增长。

今年3月新基金发行遇冷

上周全市场新发基金26只，从类型看，包括9只偏股混合型基金、6只偏债混合型基金、3只普通股票型基金、3只中长期纯债型基金、2只被动指数型基金，以及灵活配置型基金、被动指数型债券基金和混合债券型二级基金各1只。其中，主动管理的权益类基金依旧占主导地位，工具型ETF则包含环保、食品饮料等品种。

从单品来看，上周新发基金中有多位长期业绩出色的明星基金经理现身，比如华夏基金蔡向阳、中欧基金葛兰、嘉实基金常蓁、泓德基金苏昌景等，为产品增添了不少吸引力。但由于发行市场降温，多只产品已公告延长募集期，春节前“日光基”的火爆场面不再。

3月16日，华商基金发布募集期调整公告。该公司旗下的华商均衡成长混合基金，首发募集期间从原定的3月22日至3月26日，调整为3月22日至4月2日。同样在3月16日，光大保德信基金的新发产品光大保德信新机遇混合基金，以及华夏基金的新产品华夏安阳6个月持有期混合基金，也发布公告延长募集期。其中，华夏安阳6个月持有期混合基金的募集截止日从3月19日延长至3月26日。

扎堆延期现象不仅出现在金鹰基金、中信保诚基金、国联安基金等中小基金公司，华夏基金、招商基金、嘉实基金、广发基金、天弘基金等头部大型基金公司也存在不少延期募集案例。

对此，业内人士认为，基金发行骤冷，一是因为市场调整导致投资者风险偏好降低，二是春节前权益基金发行相当密集，不少由明星基金经理管理的产品“吸睛”又“吸金”，导致投资者有些审美疲劳。

今年以来各类型基金成立情况

基金类型	总数（只）	发行规模（亿元）	占比（%）
股票型基金	101	1458.36	14.49
混合型基金	206	7470.96	74.24
债券型基金	40	976.48	9.70
QDII基金	4	157.25	1.56

注：数据截止到2021年3月18日

2021年前三个月新成立基金发行情况

月份	发行基金数量（只）	发行规模（亿元）	平均发行规模（亿元）
1月	122	4901.40	40.18
2月	120	2966.80	24.72
3月	109	2194.85	20.14

注：3月数据截止到3月18日

今年新基金募资规模创新高

值得注意的是，尽管3月新基金发行遇冷，今年前三个月新基金成立规模仍创下历史新高。数据显示，截至3月18日，2021年以来共成立351只新基金，合计募资规模10063亿元，去年同期新成立基金规模为5159亿元，同比增幅高达95%，这也是公募基金行业历史上第二次基金季度发行超过万亿元。

回顾近几年基金发行情况，只有2015年、2019年和2020年这3年新发行基金规模超过1万亿元。其中2020年用了近6个月时间，新基金发行才超过1万亿元。

权益类新基金占比进一步大幅提高。截至3月18日，今年以来权益类新基金成立规模为8929亿元，在全部新基金中占比88.73%，比去年高出24.44个百分点。

从成立规模来看，今年以来新成立15只百亿规模基金，其中14只为权益类产品。如考虑比例配售因素，实际新基金认购规模超过100亿元的产品至少有30只。从基金公司来看，成立新基金规模超100亿元的基金公司达29家，广发、易方达、南方3家基金公司今年新成立基金募集规模超500亿元。其中，广发基金旗下16只各类新基金募资规模合计1025.62亿元。

待发新基金呈现两大新特征

展望后市，待发的新基金呈现两大新特征：一是带持有期的产品占比较高，二是价值风格的产品明显增多。东方财富Choice数据显示，3月19日至4月19日期间待发的45只新基金中，带持有期的产品达17只，占比超过三成。此外，价值、均衡类产品数量明显增多。

“带有一定持有期的产品虽然不太好发，但对持有人来说确是长期更好的选择。”一位市场人士表示，对于投资者而言，带有一定持有期的产品，一方面能够淡化择时和短期市场波动影响，尽量规避“追涨杀跌”的人性弱点，提升盈利体验和长期回报；另一方面，对基金经理来说，能更从容地进行投资布局，避免短期因头寸紧张而造成投资动作变形。

从投资主题来看，随着“十四五”规划发布，包括“碳中和”在内的不少新的投资机会已经在新基金的布局中有所体现。从待发基金的投资方向来看，对消费领域的热情明显降温，取而代之的是高端制造、科技驱动、信息科技、新能源车等主题。从ETF方面来看，机械ETF、汽车ETF等产品也呼之欲出。

期股形势

市场短期调整 不改牛市特征

大盘在季度重心线3355点附近遇支撑，市场调整已有减弱迹象，这次调整空间约10%，回到去年12月低位附近。从形态指标看，目前调整幅度未影响大势向上的运行通道，属于月线级别调整。

这次调整应为构筑今年的一个主要底部，年初本栏曾提示一季度有出现这样的可能。因为大势的牛市格局已经形成，年内行情的阶段底部应会逐级抬高，所以季月出现底部在后续行情中应有较强支撑。目前我们需要的是观察这个底部的形成过程。

现在市场的基本细节在股价高低的差异上，而不是指数的涨跌多少。遇到大调整的股票基本发生在前期大涨的高价股方面，由于它们涨幅大，在这次调整中有较大幅度回落是正常现象。从价格高低构成分析，以A股近3994只可交易股票统计，有2840只股票价格在20元以下占比约71%，其余20-50元有796只，50元以上有355只。它们每股净资产在股价中的平均占比分别为50%、26%、12%，这组数据显示，低价股的内在价值要比高价股明显高出很多。

由此可见，近期低价股在大势出现调整过程中，其抗跌能力较强。这次调整也为我们提供了一次重新选股的机会，经历上一轮大涨后，新的热点更大可能体现在低价股方面，本栏认为这是系统性牛市到来的象征。量化数据显示，3月份低价股特别是在5-10元内的股票，受这次调整影响最小，有的还逆势大涨。这类股票看来正充满活力并具有较大想象空间。

目前大盘持续3个月在季度重心线上方运行，具备牛市持续运行的必要条件。本栏认为，目前低价股的涨势在不知不觉中启动，这是一股不应忽视的新力量，相信能为大盘指数后市走强提供支撑，在3355点季度重心获得支撑后，大盘有望在其上方进一步反弹。

本栏认为，沪指的低位调整基本到位，我们可关注新的轮动热点，为下一轮涨势做好准备。

（赵穗川）

财经辣评

同仁堂想要涅槃重生 只靠换董事长还不行

文/羊城晚报财经评论员 陈泽云

近日，350多年老字号同仁堂出现了人事变动。因上市公司董事长高振坤被带走调查，公司换帅。作为灵魂人物，董事长“出事”，原本是实打实的“黑天鹅事件”，但令人始料未及的是，董事长被调查消息传出的第二天，同仁堂股价竟大幅拉升。

一家公司的董事长好不好，投资者最有切身体会。如此反常情况，也折射了投资者对于同仁堂“破而后立”的期望。

“北有同仁堂，南有片仔癀”，在A股知名的医药上市公司中，同仁堂是一块响当当的金字招牌，但这几年来，与同仁堂齐名的几家老字号早已向前迈进了一大步，片仔癀和云南白药市值都突破了千亿元，作为曾经的“老大哥”同仁堂的市值却还停留在百亿级别。

不仅在市值上被甩开了一大截，近年来同仁堂更频频出现了质量问题。其中，2018年年底，同仁堂被曝出使用过期蜂蜜进行生产。为此，公司被撤销了中国质量奖，还被罚了1420万元。同时，董事长高振坤被给予了党内严重警告处分。一罐过期的蜂蜜，不仅让老字号出现名誉危机，更成了“业绩分水岭”，2019年同仁堂业绩出现了自2007年以来的首次下滑。

因此，伴随着董事长被调查，上市公司股价反而闻风而动，被调侃走出了一种“大快人心”的涨势，这背后又何尝不是投资者们长期“恨铁不成钢”后的一次情绪释放。

不过，换了一个新的董事长上任，困扰同仁堂的问题便能迎刃而解了？其实未必。同仁堂要想重振老字号的招牌，还有很多事要做。

实际上，近年来，虽然业绩增长不大，依托着老字号的积累，同仁堂发展还算稳健。公司几大核心品种比如安宫牛黄丸等，在市场上仍享有较高的占有率和美誉度。但在激烈的市场竞争中，不进则退，随着传统医药业务日益饱和，如何找到新的利润增长点才是老字号下一步发展的关键。

目前，A股市场上的中医药老字号企业，不少在跨界上玩得风生水起。云南白药卖牙膏、白云山卖王老吉……这些老字号从专业的医药市场切入到大健康日化领域，孕育出了爆款品类，并将老字号的形象与跨界品牌实现了有机结合。提起云南白药牙膏，消费者会联想到保密配方云南白药的“止血功效”，进而增加了对该品牌牙膏的信任度。而提起王老吉凉茶，其主打宣传的“养生文化”和“吉祥文化”也已经深入人心，既与药企的形象息息相关，又具备了新的延展性。

而反观同仁堂，近些年来，同仁堂在跨界上也“折腾”不断，卖过药妆、卖过面膜、卖过凉茶，最近还卖起了养生咖啡，这些跨界噱头十足，但要么昙花一现，要么效果甚微。究其原因，同仁堂在跨界大健康产业时一直在追逐市场热浪，却没有形成系统性产品矩阵和品牌塑造思路，最终无法在消费者的认知中占据一席之地。

老字号转型，金字招牌应该如何利用？笔者认为，对于老字号品牌，应该是取其品牌内涵而不拘泥于传统外在形式，忌盲目跟风和“摊大饼”，金字招牌的底蕴不能丢，比如同仁堂的古训“炮制虽繁必不敢省人工，品味虽贵必不敢减物力”中，恰恰传达了这家品牌的立身之本——诚信、品质、工匠精神，这是老字号在跨界中不能丢弃的核心，也是消费者对于后续跨界产品产生天然信任与好感的基石，否则跨界转型就会变成空中楼阁。

对于企业而言，做好内部管理，守住质量底线是擦亮老字号招牌的第一步，第二步才是创新。无论是形式的创新还是产品的创新，老字号企业还应该吃透自身的品牌定位，做好发展方向的预判，打造出具有品牌内涵延伸性的产品，为老字号的“二次腾飞”插上新的翅膀。

景顺长城积极布局“固收+”新品

随着“固收+”产品“进可攻、退可守”的优势得到越来越多投资者的认可，公募基金在积极布局“固收+”策略产品，如景顺长城正在推出的景顺长城安泽回报一年持有期混合基金，就是一只兼顾股债投资的固收+新品。

据了解，该产品投资于股票资产的比例不高于40%，管理人将通过自上而下的宏观判断、自下而上的个股挖掘，实现债券、股票类资产的灵活配置，力争适合不同的市场环境。同时，该基金设置了一年最短持有期。（杨广）

工银瑞信养老投资业绩规模齐领先

作为国内养老金投资管理领域的专业领航者，工银瑞信基金是业内极少数拥有养老金投资管理全牌照的基金公司之一。截至去年年末，公司养老金投资管理规模已突破5000亿元。根据中国基金业协会最新公布的排名数据，截至去年四季度末，工银瑞信基金的养老金管理总规模（含社保基金、基本养老金、企业年金和职业年金，不含境外机构委托管理的养老金）已经连续11个季度位居行业第一。

从业绩表现来看，工银瑞信基金旗下的养老目标基金表现同样值得称道。截至今年3月12日，已运作超过6个月的养老目标基金成立以来全部实现正收益，其中养老目标日期基金最近一年、最近两年平均净值增长率分别为26.58%、43.21%。业内首批养老目标基金工银养老2035过去一年以31.01%的净值回报在同类11只可比基金中排名第二，过去两年以46.98%的收益位列全市场养老目标日期基金第四，其成立以来净值增长率达50.36%，年化收益达18.83%；工银养老2050过去一年38.03%的回报率在同类基金中最高，全市场养老目标日期基金第二，其成立以来净值增长率53.64%，年化收益达24.51%。

工银瑞信基金FOF投资部表示，随着我国经济的快速发展以及医疗技术的进步和平均寿命的增长，以70后、80后为主的第一代中产阶级对养老生活的期望正在逐步提高，财富管理、养老管理和健康管理的需求逐步产生重叠，变得更为多元和复杂，养老第三支柱在快速识别和及时响应目标群体个性需求方面独具优势。参照美国经验，养老金有望成为公募行业重要的源头活水，个人养老资金管理将是FOF投资的重要发展方向和依托。（杨广）

华商成长混合3月22日盛大发行

去年，华商基金权益投资副总监梁皓博士凭借着“翻倍牛基”“3只前十”“成长舵手”“均衡稳健”“3年期5星”等诸多耀眼标签成为众多投资者追捧的“顶流”。3月22日，由梁皓担纲管理的新基金华商均衡成长混合已正式发行。

该基金股票投资比例为基金资产的60%-95%，计划募集限额80亿元，将采用末日比例配售方式。当前投资者可通过华商基金直销中心、华商基金官网及APP、各大互联网销售平台、各大银行及券商等机构进行认购。（杨广）

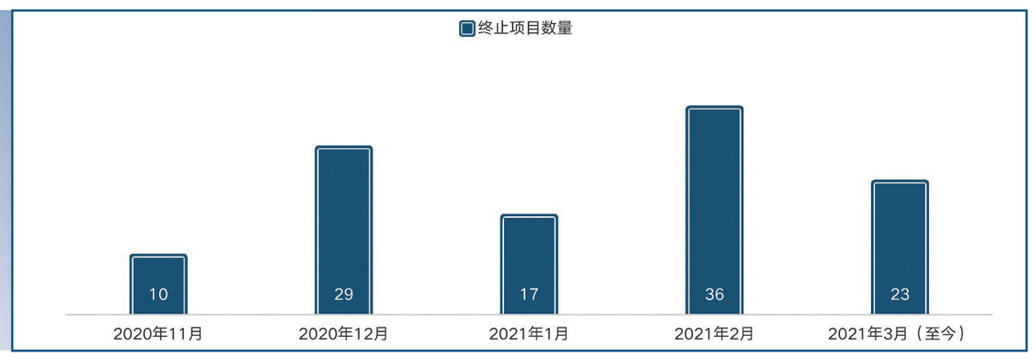
市场聚焦

IPO批量撤单究竟怎么了？

投行人士：这可能与严查新股审核有关

文/表 羊城晚报记者 孙绮曼

在注册制改革背景下，大批企业IPO上市需求猛增，也有一部分IPO申请材料却出现了快速的撤回的动作。今年以来，IPO申请更是出现了明显的“撤回潮”。羊城晚报记者梳理发现，今年以来，已有76家企业因撤回IPO申请而终止审核，其中创业板48家、科创板28家。



今年已有76家企业终止审核

在注册制改革逐步深化的背景下，一大批企业加紧把握上市融资通道、积极筹备IPO上市申请，但也有不少企业却在正常审核期间，出现了频频撤回的动作。截至3月22日，今年以来已有76家企业因撤回IPO申请而终止审核，其中创业板48家、科创板28家。

从科创板看，据上交所网站统计，截至3月21日18时，科创板共接收547家企业申报。其中，267家企业注册生效，1家企业不予注册，6家企业终止注册；92家企业终止IPO进程。其中，83家企业为在受理问询过程中主动撤回材料，1家企业在上市委审议通过后主动撤回材料，1家企业在上市委暂缓审议后主动撤回材料，7家企业在上市委审议时未能通过。

从创业板看，自2020年6月22日创业板注册制开始受理首批企业至今，据深交所网站统计，截至3月21日18时，创业板注册制下共受理555家企业IPO申请，115家企业注册生效，1家企业终止注册；71家企业终止IPO申请进程。其中，66家企业为在受理问询过程中主动撤回材料，5家企业为上市委审议不通过。

从上述终止项目的时间分布看，自从2020年11月以来，注册制下IPO申请终止项目数量大增，2020年11月、2020年12月、2021年1月、2021年2月、2021年3月至今，终止项目数量分别为10家、29家、17家、36家、23家。

但从2021年看，今年以来就有76家终止，其中科创板28家、创业板48家。3月份至今，科创板终止审核企业数量达9家，创业板达14家，终止项目数量的节奏有所加快。

从行业来看，科创板终止审核企业主要分布在计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、软件和信息技术服务业等领域；创业板终止审核企业主要分布在计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料和化学制品制造业、专用设备制造业等领域。

值得注意的是，不少企业是在监管现场督导或现场检查之前就主动撤回申请材料，过多的反转动作引发了市场的关注。从已有的数据来看，很多IPO撤回的企业都是被抽中现场检查或现场督导前就采取了撤回的动作。

今年1月，证监会组织开展了首发企业信息披露质量的现场检查随机抽查。其中涉及的9家科创板申报项目，有7家项目在收到现场检查书面通知后10个工作日内撤回。

而根据最新一期《创业板注册制发行上市审核动态》，2月深交所决定对9家IPO项目的保荐人开展现场督导。其中，已有7家发行人在督导组进场前撤回了申请。撤回率高达78%。

龙头券商保荐企业撤回率高企

这波撤回潮背后，作为保荐机构的券商也“压力山大”。

从目前已经撤回企业的情况来看，76家申请终止上市的企业中，负责保荐的机构既包括中信证券、中信建投证券、华泰证券、海通证券等龙头大券商，也有申万宏源证券承销保荐、长城证券、东海证券、国金证券、安信证券、中银证券等借助IPO业务快速发展的中型机构。此外，渤海证券、东莞证券、光大证券等13家券商均出现IPO项目终止的情况。

据业内人士透露，这一波密集的企业撤单潮可能也和IPO严查有关。“部分企业的资质和质量并不完全符合IPO条件，加上可能存在部分财务数据纰漏、信披瑕疵等多方面问题，在监管多轮排查下，这些企业可能难以过关，不如抓紧时间把材料撤回。”

有中型券商投行相关负责人指出，去年11月以来，监管部门对很多拟上市公司采取了多轮问询及现场督导或检查的动作，几乎全部企业都存在一些问题并被要求整改。“多数企业还是会被检查出问题，保荐机构为了免责，往往会选择回避或者重新就部分问题进行整改，并重新评估一下需要保荐的企业是否达到IPO标准，因此终止上市的申请就会增加。”

据上述投行人士分析，实际上对于监管进场前主动撤回的企业，监管部门一般并不会有任何处罚，而如果经过现场检查后，若指出的问题太严重可能会被移交稽查部门。很多企业不敢承担这样的风险，所以不如快速撤回，中介机构也能免于责罚。

与保荐机构执业质量不高有关

随着IPO企业高比例撤单的问题引发热议，监管层对此事的关注度也愈来愈高。

日前，证监会主席易会满曾在中国发展高层论坛圆桌会上表示，对于IPO高比例撤回现象，据初步掌握的情况看，并不是说这些企业问题有多大，更不是因为做假账撤回，其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。

易会满表示，从核准制到注册制，保荐机构、会计师事务所等中介机构的角色发生了很大变化，以前的首要目标是提高发行人上市的“可批性”，也就是要获得审核通过；现在应该是要保证发行人的“可投性”，也就是能为投资者提供更有价值的标的，这对“看门人”的要求实际上更高了。