

见证历史，北交所开市



北交所启航 公募基金御风而行

● 本报记者 张凌之 徐金忠

作为资本市场的重要参与者和居民理财的重要途径，公募基金面对北交所开市带来的投资机会，摩拳擦掌。11月12日晚，首批申报的8只北交所主题基金正式获批。此外，基金公司还推出7只专精特新主题基金，其中已经有基金产品获批发行。

有公募基金预计，投资者开户数量将大幅增长，北交所优质公司的估值将随着流动性的改善而向沪深市场靠拢。具备高增长潜力的创新型中小企业和专精特新企业，是投资者获取高成长收益的优质机会。公募基金在北交所的投资上，已先期筹谋，计之深远。

16只主题基金整装待发

北交所开市之前，公募基金就已摩拳擦掌做好入市准备。截至目前，已有8只北交所主题基金获批，1只北交所主题基金上报，另有7只专精特新主题基金推出，且已经有基金产品启动发行。至此，北交所概念基金已达到16只。

11月12日，为支持行业机构围绕北交所开发设计新基金产品，证监会准予注册8只北交所主题公募基金，这标志着首批申报的北交所主题基金正式获批。

在此之前的10月18日，易方达基金、广发基金、汇添富基金、华夏基金、南方基金、嘉实基金、万家基金、大成基金8家基金公司上报了北交所主题基金，不到一个月时间，这8只北交所主题基金正式获批，将成为首批参与北交所投资的公募基金产品。

整体来看，首批上报的北交所主题基金均为偏股混合型基金，这些基金均采用2年定期开放的运作方式，约定80%以上非现金基金资产投资于北交所股票。

证监会网站信息显示，近日，中信建投基金上报了一只名为“中信建投北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金”的产品。11月4日，证监会已接收申报材料。

此外，首批公募专精特新主题基金上报产品已有7只。证监会网站信息显示，近日申万菱信基金上报了一只名为“申万菱信专精特新主题混合型发起式证券投资基金”的产品，11月10日，证监会已接收申报材料。在此之前，景顺长城基金、招商基金、南方基金、博时基金、鑫元基金和大成基金也分别上报了一只专精特新主题基金。11月5日，首只专精特新主题基金景顺长城专精特新量化优选已正式启动发行。另外，招商基金和南方基金的专精特新主题基金——招商专精特新股票型证券投资基金和南方专精特新混合型证券投资基金也已获证监会准予注册的批复，发行进入倒计时。



视觉中国图片

除了新产品的准备外，不少基金公司已经在投研、交易系统、政策学习等方面做好准备。“目前公司已将北交所上市公司按照行业划分给行业研究员进行研究、覆盖；团队方面，有专门人员研究相关政策；交易系统也在同步测试准备中。”华夏基金基金经理顾鑫峰告诉中国证券报记者。

公募基金掘金有术

对于北交所开市带来的投资机会，公募基金选择的专业投资方式和方法是怎样的？中国证券报记者采访了解到，公募机构普遍认为，随着北交所的开市，投资者陆续入市，整体市场的流动性将得到改善，这对于存量上市企业是一大机会。此外，随着越来越多的专精特新企业上市，北交所将涌现一批值得长期持有，能够为投资者带来高成长收益的上市企业。

“我们在把握北交所的投资机会上，主要关注两点：第一，关注北交所头部优质公司的估值随着流动性改善而向沪深市场估值靠拢的机会。第二，寻找高增长潜力的创新型中小企业和

专精特新企业，买入持有分享高成长收益。这是核心的两点，其实总结来说，还是依托于自下而上、结合行业、精选个股，这是我们投资策略的基石。”万家基金基金经理叶勇表示。

其中，在北交所新股投资上，叶勇表示，公司将采用战略配售、打新等形式积极参与北交所的新股投资。目前精选层新股发行估值都在10倍到15倍之间，远低于科创板水平，有比较好的安全边际；此外，随着门槛降低，投资者开户数量大幅增长，流动性将得到改善，这些都为新股上市后的市场表现打下基础。

嘉实基金大周期研究总监、基金经理肖冕表示：“我们的投资策略不会发生根本性变化，仍是坚持深度研究驱动的基本面投资。但在行业的选择上，我们将对行业的产业政策、商业模式、进入壁垒、市场空间、增长速度等进行深度研究和综合考量，并在充分考虑估值水平的情况下进行行业配置。”

在具体投资方向上，肖冕表示，整体来说，重点关注行业包括景气度较高、发展前景良好、技术基本成熟、政策重点扶持的子行业和细分领域。比如市场非常关注的新能源汽车行业

的细分领域中，北交所就有一些很优质的上市公司，包括新能源发电标的，以及一些核心软件标的。

“与沪深交易所不同，北交所上市公司处于发展早期，挖掘投资机会的难度也相对较大，但也蕴藏着丰富的投资机会。”嘉实基金大制造研究总监刘杰表示，北交所更青睐专精特新中小企业，所谓的专精特新是指专业化、精细化、特色化、新颖化。“专”是指通过专项技术或工艺，专业化生产制造出的产品。产品用途具有专门性，生产工艺具有专业性或者技术专有性，产品在细分市场中具有专业化发展优势。“精”是指采用先进技术或工艺，通过精细高效的管理流程，精心设计生产的精良产品。“特”是指采用独特的工艺、技术、配方或特殊原料研制生产，具有特殊应用场景的产品。“新”是指新材料、新技术、新能源等，依靠自主创新、引进消化等方式研制生产的，具有自主知识产权的高新技术产品。产品具备创新性，具有较高的技术含量、较高的附加值以及显著的经济效益。因此，未来定位专精特新的中小创业公司将主要分布在制造和科技两大赛道。

“聚焦新型成长板块，关注符合专精特新、符合国家产业大趋势的行业，比如计算机软硬件、半导体、高端精密制造、新能源车产业链、光伏产业链、军工科技等。同时，由于北交所大部分公司体量相对较小，因此我们对业绩增速会有一定的要求。”顾鑫峰表示。

计之深远

“从资产管理角度，北交所可以挖掘出很多细分领域的‘隐形冠军’。北交所的定位是创新型中小企业，创新型中小企业不仅代表科创的创新，更包括某些细分领域的‘小巨人’或者专精特新企业。这些企业可能就是一个细分行业的‘隐形冠军’，竞争力非常强，盈利能力远超它的竞争对手。”肖冕表示，“这是从资产管理角度看北交所的一个非常大的亮点。北交所能够给大家提供一些很有特点的上市公司去做投资，这也是对主板及其他市场的进一步弥补。”

顾鑫峰认为，北交所有望成为专精特新企业的融资平台，成为多层次资本市场的枢纽。从当前国家产业政策、宏观大势等判断，未来扶持专精特新企业发展将成为一项重点工作，就资本市场而言，北交所无疑是承载的最好平台。未来随着北交所开市后流动性的进一步改善，预计将吸引更多优质的优质公司来挂牌，因此，不能低估北交所长期的巨大投资价值。

北交所开市后，公募基金将成为投资者把握北交所投资机会的重要方式和手段。

“建议对相关机遇感兴趣的投资者可以考虑一下首批证监会批准的6只可投新三板精选层的公募基金，或者买入未来新发的可投北交所股票的公募基金。未来随着政策变动，不排除部分存量基金改造可投北交所股票的基金，这样的话，届时也可以纳入考虑范围。”顾鑫峰表示。

当然，北交所作为新生事物，在其投资中，也有自己的特殊之处。

从基金经理角度看，“当前新三板公司的信息披露越来越规范透明，研究北交所公司的难度跟科创板、创业板差异性越来越小。出于流动性方面的考虑，北交所投资应该追求更低的换手率，而更低的换手率要求研究得更加细致深入。”顾鑫峰说。

从投资者的角度看，“普通投资者借道公募基金投资北交所，需要注意的是：一方面，需要认识到北交所公司与沪深上市公司的差异：以创新型中小企业为主；高成长、高收益、高风险并存；行业特征上以制造业、信息技术行业为主。另一方面，风物长宜放眼量，对于北交所基金投资，尤其要注重长期持有、价值投资，不要过于关注短期的市场投机。”叶勇提醒。

五大金牛基金公司寄语

易方达基金总经理刘晓艳



服务实体经济一直是易方达基金的使命所在。早在新三板扩容之际，易方达基金即积极筹备并于2015年陆续成立多只新三板投资基金，一路陪伴新三板优质企业的成长。参天大树，必有其根；怀山之水，必有其源。中小企业是国民经济的重要组成部分，是产业创新发展的重要源泉。我们坚信，以服务创新型中小企业为主阵地的北交所，一定会发展成为中小企业成长发展的重要投融资平台。易方达基金积极响应国家在资本市场层面的战略部署，努力发挥专业优势，加大对北交所上市公司的研究力度，依托深度前瞻研究，探索挖掘创新型中小企业的投资机会，促进科技与资本融合，支持中小企业创新发展，更好地服务国家战略和实体经济。

广发基金总经理王凡



星光不问赶路人，历史属于奋斗者。短短两个月时间，北京证券交易所相关建设全速扎实推进，迎来正式开市，充分体现出资本市场改革创新效率，也让我们对创新型中小企业欣欣向荣的未来满怀期待。广发基金多年来一直积极响应国家在资本市场层面的战略部署，密切关注北交所建设，深入挖掘创新型中小企业投资价值，于今年10月申报了国内首批北交所主题基金，切实参与到北交所上市企业投资中，使更多投资者得以分享企业创新发展的成长红利。充满活力的中小企业是我国经济韧性的重要保障。未来，广发基金将结合产业政策导向，发挥专业机构投资者的作用，助力北交所服务中小企业创新发展，为更好地服务经济高质量发展贡献力量。

富国基金总经理陈戈



山随平野阔，江入大荒流。中国资本市场经历30年的披荆斩棘、30年的锐意进取之后，迎来北交所的开市。改革与创新，将迎来新的引擎，富国基金对此表示热烈祝贺。资本市场如何服务高质量发展？北交所的设立，清晰地指明了高质量发展方向——服务创新。北交所的开市，拓宽了创新型中小企业的融资渠道，有力助推专精特新中小企业发展。同时，三板错位发展、功能互补的新格局也将使得资本市场服务实体经济的覆盖面大幅扩大。富国基金将积极拥抱北交所历史性的投资机遇，以专业的资产管理能力，助力北交所优质创新中小企业长期发展，为更多普通投资者参与北交所投资提供高效工具，以“星星之火”为北交所的璀璨星光增添光彩。

中欧基金总经理刘建平



北交所的设立是中国资本市场发展的又一重大里程碑，我们相信，北交所将会用更强的包容性来促进资本市场的互联互通，提高经济发展效率、构建良好发展格局，为中国经济发展带来更多活力。中欧基金一直致力于为客户提供卓越的服务，并同时发挥金融资本和企业之间的桥梁和纽带作用，促进资本市场高效发展。未来，中欧基金也将继续发挥专业优势，为更好地服务中国实体经济而努力，帮助投资者分享中国经济改革发展的红利。正值北交所鸣锣开市之际，我谨代表中欧基金致以热烈的祝贺，恭祝北交所扬帆起航，越办越好！中欧基金愿站在深度改革发展的时代风口主动作为，同资本市场一起携手期待中国经济发展的新奇迹！

鹏华基金总裁邓召明



沧海桑田，岁月如歌，中国资本市场再迎全国性证券交易所。鹏华基金热烈祝贺北京证券交易所正式开市，期待在科技、创新与资本的聚集效应下，未来将有更多创新型中小企业在北交所沃土中茁壮成长，为我国经济高质量发展源源不断地注入新动力。鹏华基金将积极响应国家在资本市场层面的战略部署，立足于基本面研究的价值发现，结合产业趋势与国家政策的方向，密切跟踪北京证券交易所相关上市企业的综合表现，继续积极挖掘专精特新创新型中小企业的投资机会，通过更多元的投资方式努力为客户创造长期可持续的投资回报。鹏华基金将始终牢记公募基金的初心与职责，努力在服务实体经济与居民财富管理贡献一份专业投资的力量。