



Research and  
Development Center

# “北交所” 设立背景下的基金投资机会

2021 年 09 月 07 日

于明明 金融工程与金融产品首席分析师

执业编号: S1500521070001

联系电话: +86 18616021459

邮箱: yumingming@cindasc.com

钟晓天 金融工程与金融产品分析师

执业编号: S1500521070002

联系电话: +86 15121013021

邮箱: zhongxiaotian@cindasc.com

## 证券研究报告

## 金工研究

## 金工专题报告

于明明 金融工程与金融产品

首席分析师

执业编号: S1500521070001

联系电话: +86 18616021459

邮箱:

yumming@cindasc.com

钟晓天 金融工程与金融产品分析师

执业编号: S1500521070002

联系电话: +86 15121013021

邮箱:

zhongxiaotian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## “北交所”设立背景下的基金投资机会

2021年09月07日

- **基于9月2日习总书记和证监会发布的关于设立北京证券交易所的政策及相关落地细则**, 本文对北交所组建初期的重要组成部分——新三板精选层及创新层、基础层进行分析; 并整理了当前市场上覆盖新三板市场投资的公募基金产品, 通过投资范围、流动性、基金管理情况与历史表现等方面进行筛选评价, 为投资人提供该政策背景利好下的优质基金产品。
- **(1) 事件背景与政策环境**: 2019年10月开始, 新三板进行了一轮全面深化改革, 在近一年多的时间里对交易制度、融资制度等逐步完善。基于此轮改革达到成熟期, 9月2日习总书记在国贸会上致辞表示, 将设立北京证券交易所。相关征求意见稿与细则逐步下发, 证监会表示, 将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所, 维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构, 以培育专精特新中小企业, 形成创新创业热情高涨的良性市场生态。
- **(2) 新三板市场结构与历史行情表现**: 截至9月3日, 精选层、创新层和基础层的挂牌公司分别有66家、1250家、5983家。精选层推出一年多以来, 整体收益表现相对强劲, 而PE估值大多在10-30倍水平; 同期基础层与创新层的流动性则相对匮乏。行业分布方面, 精选层主要以材料、工业等传统行业中的细分创新型赛道为主。从目前精选层的挂牌公司数量看, 扩容则势在必行; 对当前新三板创新层和基础层公司来说是重大利好。
- **(3) 公募基金产品对新三板精选层股票的投资情况**: 覆盖新三板精选层投资范围的公募基金产品仅35只。绝大多数基金对新三板挂牌公司持有市值占比、对本产品资产净值占比有较为严格的双向限制, 公募基金对新三板股票的实际参与度相对有限。从过去两个报告期持仓看, 仅六只公募基金产品在报告期末实际持有新三板股票, 绝大多数为定开基金产品, 仅两只产品新三板持股占权益资产比例最高达到10%以上。相较于2020年末, 2021年6月底新三板持股占基金比重有显著提升。
- **(4) 相关投资机会下的基金筛选与推荐**。本文对相对较高比例投资新三板精选层挂牌公司的公募基金进行对比分析。从产品成立以来一年多的产品收益风险表现、基金经理管理规模、精选层股票覆盖广度与深度等多维度分析, 推荐富国积极成长一年(009693.OF)产品。该产品由杨栋先生管理, 当前在管基金总规模为271.84亿元。产品成立至今年化收益率为42.65%, 最大回撤为-13.05%, 夏普比率1.84; 同期, 中证800年化收益16.68%, 最大回撤-13.16%, 夏普比率0.83。
- **风险因素**: 结论基于历史数据, 当政策落地不达预期或市场环境发生剧变时, 相关分析结论存在失效的风险。



## 目 录

“北交所”设立背景下的基金投资机会 .....	4
一、事件背景与政策环境 .....	4
1.1 新三板的历史沿革 .....	4
1.2 北京交易所的设立 .....	5
二、新三板市场情况分析 .....	6
2.1 行业分布情况 .....	6
2.2 新三板市场行情表现 .....	8
2.3 市场规模与活跃度分析 .....	12
三、相关基金产品标的与投资机会 .....	14
3.1 公募基金产品投资新三板挂牌公司的情况分析 .....	14
3.2 相关产品对三板精选层股票的持有情况 .....	16
四、基金产品筛选与评价 .....	18
4.1 汇添富创新增长一年定开 A (009683.OF) .....	18
4.2 富国积极成长一年 (009693.OF) .....	20
4.3 南方创新精选一年定期 A (009681.OF) .....	21
风险因素 .....	23

## 表 目 录

表 1: 新三板相关制度公布与施行的关键时点 .....	5
表 2: 新三板与 A 股市场指数收益风险情况 .....	8
表 3: 新三板分层市场收益风险情况 (区间累计) .....	9
表 4: 新三板分层市场收益风险情况 (分年度) .....	10
表 5: 新三板精选层可投资基金列表 (定开基金) .....	14
表 6: 新三板精选层可投资基金列表 (非定开基金) .....	14
表 7: 公募基金投资新三板精选层的相关投资比例限制 .....	15
表 8: 持有新三板精选层股票占基金股票资产比例 .....	17
表 9: 公募基金持有新三板精选层股票情况 (2021.06.30 最新报告期) .....	18
表 10: 汇添富创新增长一年定开 A 收益风险情况 (区间累计) .....	19
表 11: 汇添富创新增长一年定开 A 收益风险情况 (分年度) .....	19
表 12: 富国积极成长一年 (009693.OF) 收益风险情况 (区间累计) .....	21
表 13: 富国积极成长一年 (009693.OF) 收益风险情况 (分年度) .....	21
表 14: 南方创新精选一年定期 A (009681.OF) 收益风险情况 (区间累计) .....	22
表 15: 南方创新精选一年定期 A (009681.OF) 收益风险情况 (分年度) .....	22

## 图 目 录

图 1: 新三板精选层公司分行业总市值占比 (Wind 一级行业分类) .....	7
图 2: 科创板上市公司分行业总市值占比 .....	7
图 3: 创业板上市公司分行业总市值占比 .....	7
图 4: 新三板公司行业规模统计 (Wind 一级行业分类) .....	8
图 5: 新三板市场指数净值走势 (2014.12.31 起) .....	9
图 6: 新三板市场指数净值走势 (精选层开始交易日 2020.07.22 起) .....	10
图 7: 新三板市场与 A 股市场 PE 估值水平比较 .....	11
图 8: 新三板市场与 A 股市场 PB 估值水平比较 .....	11
图 9: 新三板精选层挂牌公司整体估值水平 .....	12
图 10: 市场各板块月度成交额 (亿元, 2020.07 至 2021.08) .....	13
图 11: 新三板市场分层月度成交额 (亿元, 2020.07 至 2021.08) .....	13
图 12: 新三板精选层公司总市值分布图 .....	16
图 13: 汇添富创新增长一年定开 A (009683.OF) 净值走势 .....	19
图 14: 富国积极成长一年 (009693.OF) 净值走势 .....	20
图 15: 南方创新精选一年定期 A (009681.OF) 净值走势 .....	22

## “北交所”设立背景下的基金投资机会

本文基于 9 月 2 日习总书记和证监会发布的关于设立北京证券交易所的政策及相关落地细则，对北交所组建初期的重要组成部分——新三板精选层及创新层、基础层进行分析，包括挂牌公司行业分布情况、新三板市场历史表现及市场结构情况，并整理了当前市场上覆盖新三板市场投资的基金产品，通过其投资范围、流动性、基金管理情况与历史表现等方面进行评价筛选，为投资人提供该政策背景利好下的优质基金产品。

### 一、事件背景与政策环境

2021 年 9 月 2 日，习总书记在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞中表示，将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。当日，证监会明确表示，将以现有的新三板精选层为基础组建北京证券交易所，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，以培育专精特新中小企业，形成创新创业热情高涨的良性市场生态。

#### 1.1 新三板的历史沿革

中国三板市场起源于 2001 年的股权代办转让系统。相对于以收纳有历史遗留问题公司为主的“老三板 (Old Third Board)”，“新三板” (New Third Board，全称：“全国中小企业股份转让系统”)，则始于 2006 年初，国家批准中关村科技园区的高科技企业进入三板市场挂牌交易。其初衷在于为更多高科技成长型企业提供直接融资机会，但后续新三板挂牌公司不再局限于中关村科技园区内企业。由于挂牌企业质量参差不齐，经过多年发展新三板却并未壮大，甚至一度进入市场活跃度低迷、主动摘牌公司增加、申请挂牌公司减少的窘境。

至此，为优化资本市场直接融资功能、完善市场基础制度、提高挂牌公司信息披露质量，2019 年 10 月 25 日，证监会宣布启动全面深化新三板改革，并于同年提出建立挂牌公司转板上市指引。具体来看，此轮深化改革的要点在于：

- 1) 优化发行融资制度，构建多元化发行机制，改进现有定向发行制度，允许符合条件的创新层企业向不特定合格投资者公开发行股票。
- 2) 设立精选层：在基础层和创新层的基础上，增加精选层，形成了“精选层+创新层+基础层”的分层格局。精选层的入层标准以市值为核心，围绕盈利能力、成长性、市场认可度、研发能力等设定，各项要求均显著低于科创板上市条件和创业板公司平均水平。同时允许按照规定发行特别表决权股份的企业进入精选层。其目的在于，承接在新三板实施公开发行的创新层挂牌公司，提供精准服务，同时有效控制公开发行风险，落实差异化监管安排。
- 3) 转板机制：在新三板精选层挂牌满一年的企业可申请转板上市，实现多层次资本市场互联互通。
- 4) 引入“连续竞价”交易制度：精选层锚定沪深交易，实行连续竞价交易制度；新三板基础层和创新层市场实行集合竞价和做市交易制度，增加集合竞价撮合次数，同时通过做市商提供相对公允的报价来平抑股票价格曲线，降低市场大幅波动产生的可能性，提升市场流动性；原协议转让方式调整为集合竞价，按照分类纾解思路对协议转让方式保留并优化完善。最终形成“做市转让+集合竞价+连续竞价”的新三板混合交易方式。
- 5) 引入公募基金等长期资金投资新三板股票：改善新三板投资者结构，壮大专业机构投资者队伍，提升市场交易活跃度，降低企业融资成本。同时也促进了基金管理人充分发挥专业管理能力，挖掘高质量投资

标的。

**表 1：新三板相关制度公布与施行的关键时点**

时间	事件
2012 年 09 月	证监会正式发布《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称《非公办法》），标志着国家正式将非上市公众公司监管纳入法制轨道，新三板首次迎来扩容。
2013 年 01 月	全国中小企业股份转让系统正式揭牌运营。同年 12 月 31 日，新三板扩容至全国。
2014 年 08 月	新三板的做市商制度正式实施。
2016 年 06 月	新三板分层制度正式实施。
2017 年 12 月	全国股转公司修改分层管理办法、改革市场交易制度、修改信息披露细则。
2019 年 10 月	证监会启动全面深化新三板改革，随后推出了设立精选层、建立公开发行制度、引入连续竞价和转板机制等一系列改革举措。
2020 年 06 月	证监会发布《中国证监会关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，意味着新三板转板制度的正式落地。
2020 年 07 月	新三板正式设立精选层，并开市交易。
2020 年 08 月	新三板精选层挂牌企业观典防务（832317.NQ）发布公告，成为第一家董事会审议通过转板上市议案的公司。
2021 年 02 月	沪深交易所分别发布实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向科创板、创业板转板上市办法》和《全国股转公司发布挂牌公司转板上市监管指引》，对于新三板挂牌公司向科创板、创业板转板上市作出了具体的规定。

资料来源：证监会，信达证券研发中心

基于近两年来新三板深化改革的铺垫，本次对于北京交易所的设立将进一步优化现有的新三板体系，激活新三板市场流动性，强化新三板企业与沪深交易所的联系。后文将对这一举措进一步详述。

## 1.2 北京交易所的设立

2021 年 9 月 2 日，习总书记在 2021 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上的致辞中表示，将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。当日，证监会即表明，将在建立北京证券交易所过程中，将始终坚守“一个定位”、处理好“两个关系”、实现“三个目标”。

北京证券交易所定位于，与沪深交易所错位发展。市场功能方面，服务更早、更小、更新的创新型中小企业；同时，在制度安排方面，北京证券交易所制定契合中小企业的制度，坚持转板机制。

其主要设立思路为：严格遵循《证券法》，按照分步实施、循序渐进的原则，总体平移精选层各项基础制度，坚持北京证券交易所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北京证券交易所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。结合证监会发布的有关基础制度安排公开征求意见，具体来看：

- 1) 北京证券交易所所以新三板精选层为设立基础，提升了精选层的法律定位和功能。因而，“北交所”可理解为升级版“新三板”，从而构建“基础层+创新层+北交所”分层新模式，再次明晰差异化特色制度安排。
- 2) 构建包容精准的上市制度，新增公司均来源于在新三板创新层挂牌满 12 个月的公司，试点公开发行注册制，各项安排与科创板、创业板保持一致，落实中介责任。
- 3) 北交所的成立，意味着精选层挂牌企业将不需要再进行转板，直接于北交所挂牌上市。同时也带动现有



基础层的挂牌公司争相进入创新层。

- 4) 北交所将坚持精选层灵活的交易制度，实施连续竞价，新股上市首日不设涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制 30%，增加市场弹性，防范投机炒作，促进买卖均衡博弈。
- 5) 健全退市制度，北京证券交易所退市公司符合条件的，可以退到创新层和基础层继续交易，存在重大违法违规的，应当直接退出市场。

今年以来，“专精特新”中小企业备受政策关注与青睐。十四五规划提出，推动中小企业提升专业化优势，培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业；7月30日政治局会议提到，要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。而此时提出设立北京交易所，正是切实有效落地培育专精特新中小企业、解决融资难点的政策与方法，促进创新创业热情高涨、合格投资者踊跃参与、中介机构归位尽责的良性市场生态的形成。

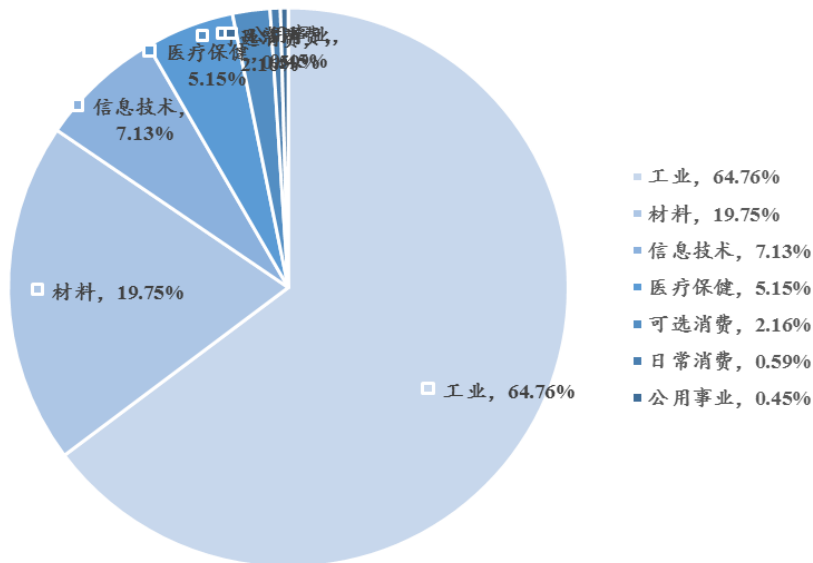
## 二、新三板市场情况分析

截至 2021 年 09 月 03 日，新三板挂牌公司共计 7299 家，分层统计来看，精选层、创新层和基础层的挂牌公司分别有 66 家、1250 家、5983 家；流通股本总数分别为 50.54 亿股、766.48 亿股和 2146.27 亿股。因而，从目前精选层的挂牌公司数量看，扩容则势在必行；对当前新三板创新层和基础层公司来说，则是重大利好。对比新三板、创业板与科创板，下文将针对新三板市场历史表现及北交所开设初期的市场结构进行分析。

### 2.1 行业分布情况

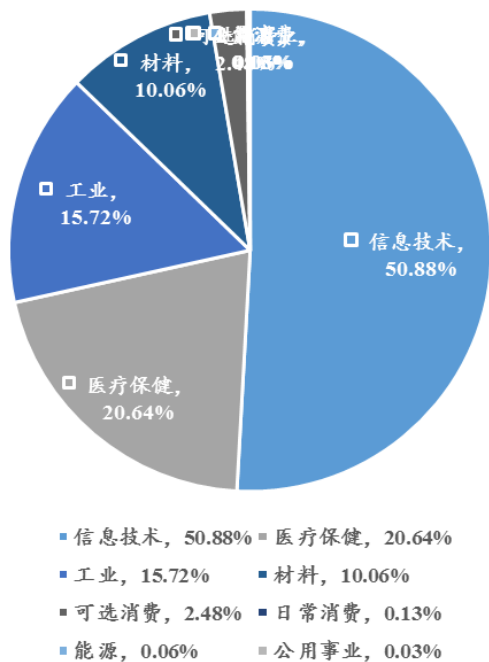
针对直接平移至北交所的精选层作分析，以 Wind 一级行业分类，截至 2021 年 09 月 03 日，工业行业公司的总市值占精选层公司总市值总和的比重最高，为 64.76%；其次是材料行业，占比约 19.75%；信息技术、医疗保健和可选消费行业占比均在 5%附近。比较同期科创板、创业板公司的行业分布情况来看，科创板主要以信息技术行业（占比 50.88%）为主，其次是医疗保健（占比 20.64%）、工业（占比 15.72%）和材料（占比 10.06%）行业；创业板行业总市值占比从高到低为工业行业（30.67%）、信息技术行业（25.24%）和医疗保健行业（19.43%）。因此，相较而言，北交所上市的第一批企业则更偏向于传统行业中的细分创新赛道。

图 1：新三板精选层公司分行业总市值占比（Wind 一级行业分类）



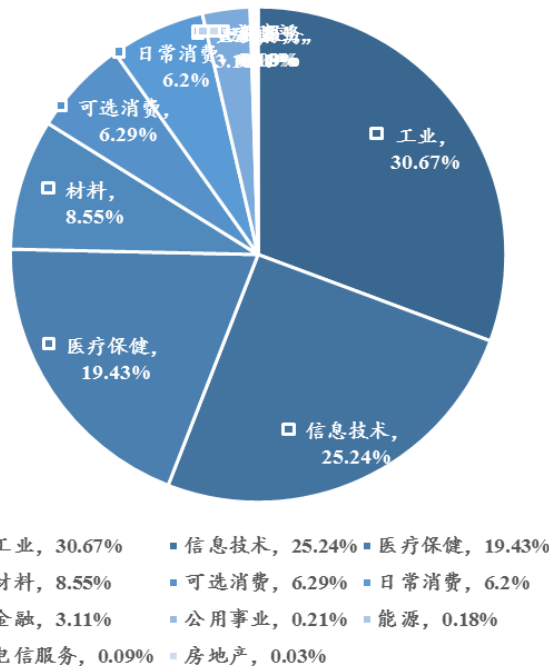
资料来源：万得、信达证券研发中心

图 2：科创板上市公司分行业总市值占比（Wind 一级行业分类）



资料来源：万得、信达证券研发中心

图 3：创业板上市公司分行业总市值占比（Wind 一级行业分类）

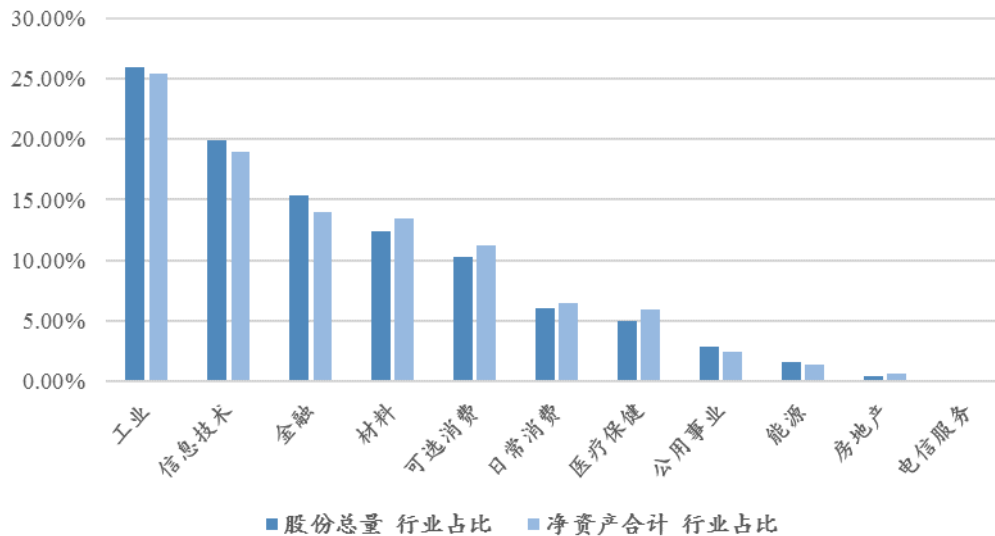


资料来源：万得、信达证券研发中心

以当前新三板“精选层+创新层+基础层”挂牌公司行业分布情况来看，我们粗略以公司股份总数和公司净资产总额进行估计，工业行业占比仍为最高，超过 25%；信息技术、金融、材料和可选消费行业次之，均超过 10%，其中，相比科创板、创业板，金融行业在新三板的规模占比显著突出。



图 4：新三板公司行业规模统计（Wind 一级行业分类）



资料来源：万得、信达证券研发中心

## 2.2 新三板市场行情表现

观察长期以来新三板市场行情表现，考虑到新三板市场流动性与参与者专业性，本文选用由相对公允的做市商报价构成的三板做市指数（899002.CSI）进行历史行情分析。截至 2021 年 09 月 03 日，三板做市指数成分股数量为 188 只。从 2014 年底至 2021 年 09 月 03 日，收益与回撤表现远不及 Wind 全 A 指数，年化收益率仅 3.80%，最大回撤为-71.73%；在波动率、下行波动率方面表现相对更佳，年化波动率和下行波动率近处于 15% 水平上下。分年度来看，主要是 2016、2017 和 2020 年显著跑输于 Wind 全 A 指数，可能与 A 股市场主导的大盘风格行情有关。今年以来累计收益 8.94%，跑赢 Wind 全 A 指数 3.39%。

表 2：新三板与 A 股市场指数收益风险情况

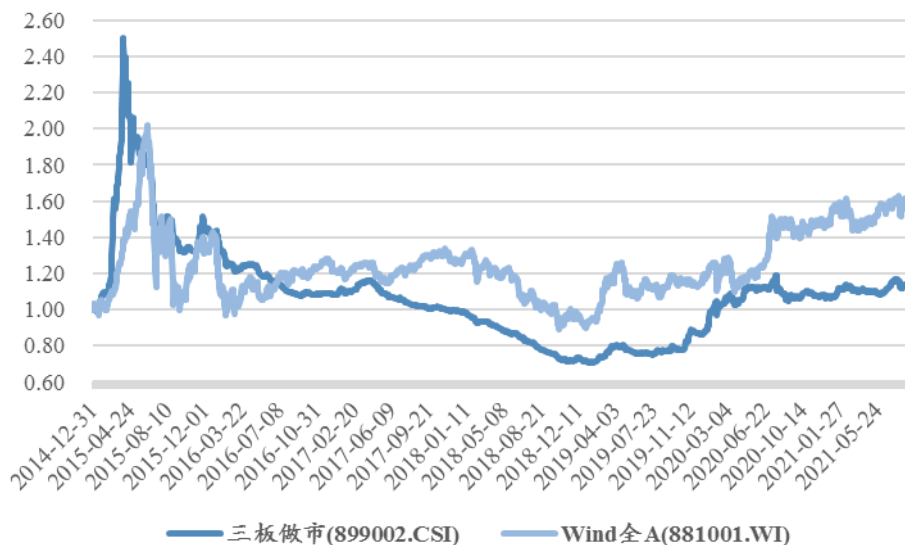
2014.12.31 至 2021.09.03 累计收益风险表现							
	累计收益率	年化收益率	年化波动率	下行波动率	最大回撤率	夏普比率	卡玛比率
三板做市(899002.CSI)	16.92%	3.80%	16.69%	14.25%	-71.73%	0.23	0.05
Wind 全 A(881001.WI)	60.15%	10.99%	27.07%	30.05%	-55.99%	0.41	0.20
分年度累计收益情况							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
三板做市(899002.CSI)	43.80%	-22.66%	-10.65%	-27.65%	27.24%	17.32%	8.94%
Wind 全 A(881001.WI)	38.50%	-12.91%	4.93%	-28.25%	33.02%	25.62%	5.55%

资料来源：万得，信达证券研发中心





图 5：新三板市场指数净值走势（2014.12.31 起）



资料来源：万得、信达证券研发中心

进一步看近年来新三板市场整体表现。自新三板精选层 2020 年 07 月 22 日开始交易以来，精选层公司整体收益表现优越，显著跑赢三板做市指数 (899002.CSI) 和创新成指 (899003.CSI)。其中，创新成指 (899003.CSI) 即代表了新三板创新层中最具代表性的公司，其成分股覆盖创新层 85% 左右的市值；Wind 三板精选 (881023.WI) 即以新三板精选层全样本作为成分股。2020 年 07 月 22 日至 2021 年 09 月 03 日，Wind 三板精选指数累计收益近 100%，年化收益为 67.55%；同期，三板做市指数累计收益-1.90%，创新成指累计收益为-9.04%。风险方面，Wind 三板精选指数均高于三板做市指数和创新成指；精选指数的年化波动为 28.30%，下行波动为 20.97%；最大回撤为-15.32%，发生于 2020 年 09 月 10 日。综合收益风险性价比来看，Wind 三板精选指数收益水平高、波动也相对大，但整体而言具备高收益风险比；近一年多以来的夏普比率高达 2.387，卡玛比率高达 4.409。受到北交所相关政策利好及全市场小盘风格偏好，近一周（2021.08.30 至 2021.09.03）累计收益为 19.72%。

表 3：新三板分层市场收益风险情况（区间累计，2020 年 07 月 22 日至 2021 年 09 月 03 日）

	累计收益率	年化收益率	年化波动率	下行波动率	最大回撤率	夏普比率	卡玛比率
三板做市(899002.CSI)	-1.90%	-1.04%	12.05%	12.37%	-12.03%	-0.086	-0.086
创新成指(899003.CSI)	-9.04%	-8.22%	9.90%	9.72%	-12.66%	-0.831	-0.649
Wind 三板精选(881023.WI)	99.56%	67.55%	28.30%	20.97%	-15.32%	2.387	4.409

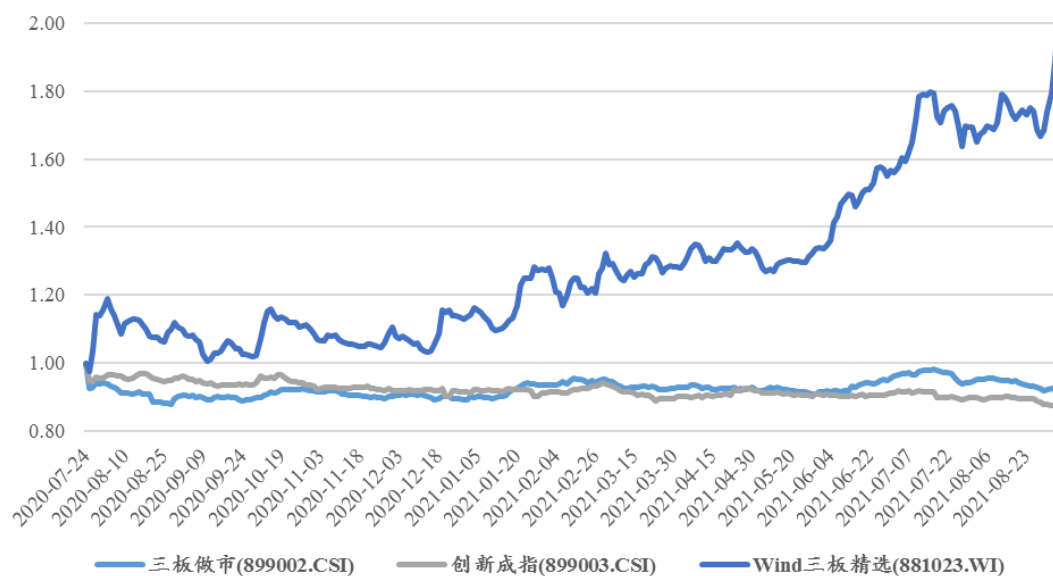
资料来源：万得，信达证券研发中心

表 4：新三板分层市场收益风险情况（分年度，2020 年 07 月 22 日至 2021 年 09 月 03 日）

年度	三板做市(899002.CSI)	创新成指(899003.CSI)	Wind 三板精选(881023.WI)
分年度累计收益			
2020	-9.96%	-8.71%	14.07%
2021	8.94%	-0.36%	74.95%
分年度最大回撤			
2020	-12.03%	-9.83%	-15.32%
2021	-6.21%	-7.17%	-8.94%

资料来源：万得，信达证券研发中心

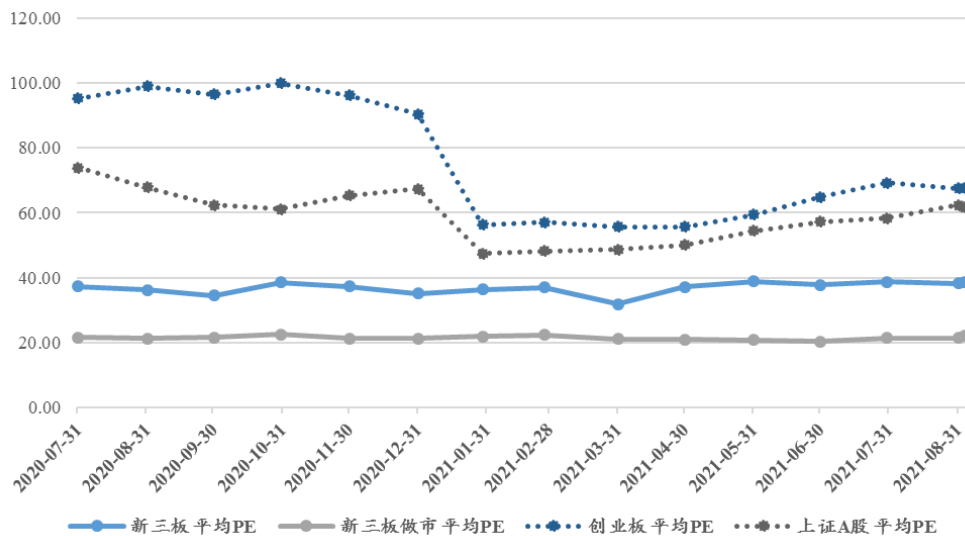
图 6：新三板市场指数净值走势  
(精选层开始交易日 2020.07.22 起)



资料来源：万得，信达证券研发中心

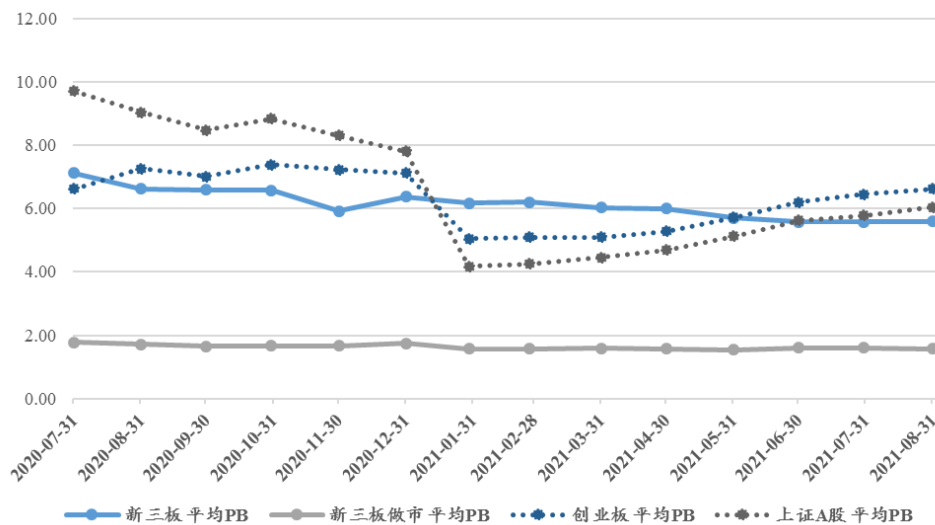
从估值情况分析，近一年来，新三板市场流动性相对匮乏；在做市商交易制度下，市场给予新三板挂牌公司的估值水平相对理性。因而，新三板市场整体 PE 估值基本维持在 20-40 倍的较低水平，PB 维持在 6 倍水平附近。做市商制度下公司成交更为便宜，仅 PE 估值 20 倍，PB 估值为 2 倍左右。而同期创业板股票 PE 估值平均水平于 2020 年 07 月至 2020 年 12 月高达 100 倍，之后基本维持在 60 倍附近。

图 7：新三板市场与 A 股市场 PE 估值水平比较  
(2020.07.01 至 2021.09.03, 月度)



资料来源: 万得、信达证券研发中心

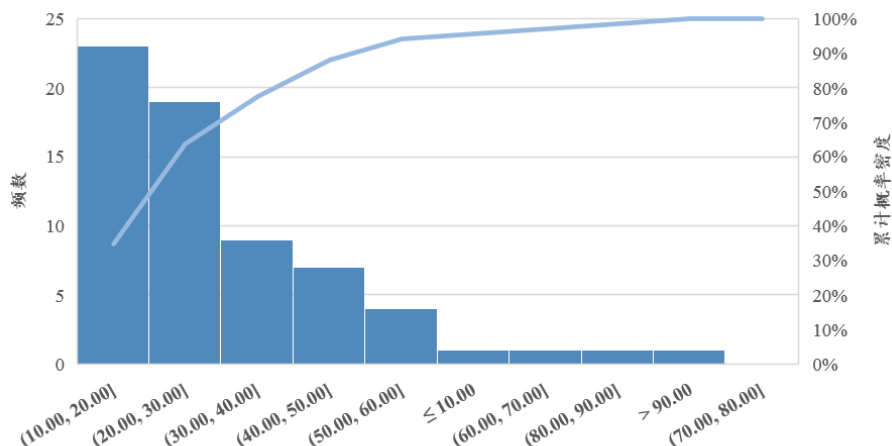
图 8：新三板市场与 A 股市场 PB 估值水平比较  
(2020.07.01 至 2021.09.03, 月度)



资料来源: 万得、信达证券研发中心

而对于当前新三板精选层公司的估值情况来看, 多数公司的 PE(TTM)维持在 10-30 倍, 按照流通市值加权的精选层平均 PE(TTM)约 34 倍; 精选层加权平均 PB (MRQ) 约 4 倍。

图 9：新三板精选层挂牌公司整体估值水平  
(2021.09.03)



资料来源：万得、信达证券研发中心

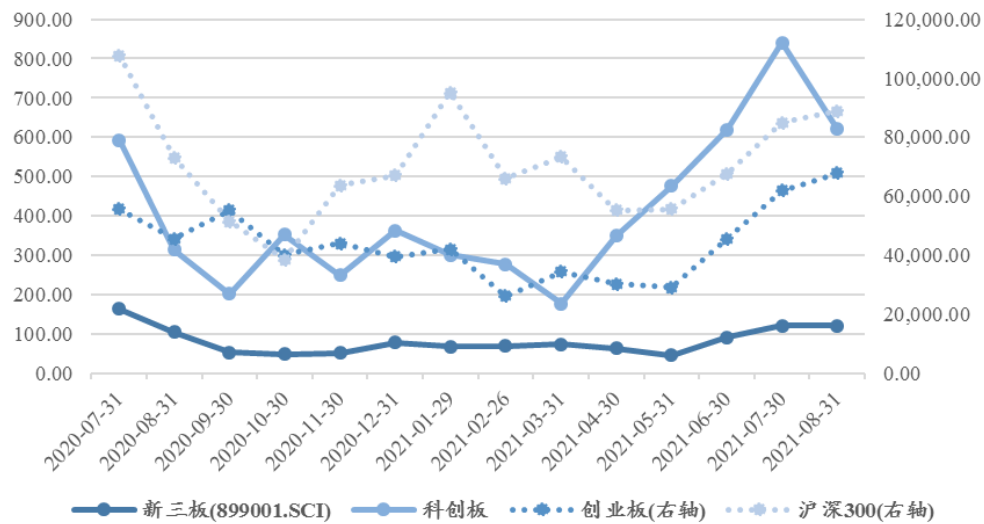
## 2.3 市场规模与活跃度分析

从市场成交情况来看，新三板近一年来平均月度总成交金额约 80 亿元；自 2020.08.30 至 2021.09.06，新三板总成交金额累计超过 100 亿元，近两日（2021.09.03 至 2021.09.06）成交金额分别为 26.43 亿元和 43.97 亿元，可能迎来交易活跃度历史性高峰。从 2007 年以来，新三板成交量历史最高位发生于 2020 年 07 月，月度累计成交金额达到 164 亿元。

相比之下，科创板开始交易以来，交易活跃高峰期（2021.07）的月度成交额达到 840 亿元，2020 年 08 月科创板设立初期至 2021 年 03 月，月度成交额相对较低，基本维持在 180 亿元至 350 亿元；前二者市场成交量，与创业板、沪深 300 板块的成交量则并非同一量级。

按照最新交易日数据（2021 年 09 月 03 日），新三板精选层公司总市值为 3980.21 亿元；同期，科创板总市值为 51894.66 亿元，创业板总市值为 126788.11 亿元。尽管新三板公司市值体量整体较小，而北京交易所的设立将提高中小创新企业的融资效率，未来市场成交活跃度具备想象空间。

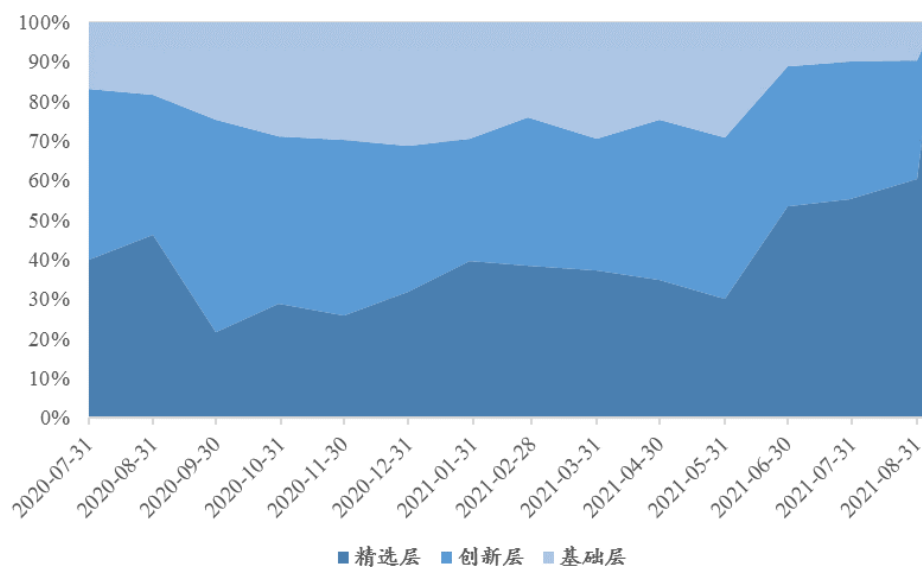
图 10：市场各板块月度成交额（亿元，2020.07 至 2021.08）



资料来源：万得、信达证券研发中心

分层观察新三板市场成交情况，自精选层开始交易以来，精选层、创新层与基础层基本保持相对均衡的成交金额比例；自 2021 年 06 月以来，精选层公司的成交占比稳定攀升至 60% 以上。特别是近日“设立北京交易所”的政策利好下，2021 年 09 月 03 日，新三板精选层交易再度活跃，日度成交金额达到 26.27 亿元，占新三板总成交金额的 73.95%。

图 11：新三板市场分层月度成交额（亿元，2020.07 至 2021.08）



资料来源：股转系统、万得、信达证券研发中心



### 三、相关基金产品标的与投资机会

#### 3.1 公募基金产品投资新三板挂牌公司的情况分析

针对设立北京交易所带来的新三板挂牌公司相关投资机会,本文整理筛选出投资范围覆盖新三板精选层股票的公募基金产品列表。

表 5: 新三板精选层可投资基金列表 (定开基金)

基金代码	基金简称	基金成立日	合计基金规模,亿元	投资类型 (二级分类)	基金经理 (现任)	基金经理 AUM,亿元	预计封闭期 结束日
009697.OF	华夏成长精选 6 个月定开 A	2020-06-12	14.40	偏股混合型基金	林晶,顾鑫峰	301.73	2021-12-25
009693.OF	富国积极成长一年	2020-06-15	16.42	偏股混合型基金	杨栋	271.84	2022-07-12
009683.OF	汇添富创新增长一年定开 A	2020-06-22	24.25	偏股混合型基金	马翔	209.53	2022-07-15
009867.OF	工银瑞信创新精选一年定开 A	2020-09-10	3.41	偏股混合型基金	单文	161.62	2021-09-09
009681.OF	南方创新精选一年定期 A	2020-07-21	29.69	偏股混合型基金	罗安安,雷嘉源	108.18	2022-08-17
009695.OF	招商成长精选一年定开 A	2020-06-19	6.57	偏股混合型基金	郭锐,万亿	93.54	2022-07-03
006642.OF	华泰保兴吉年利	2018-12-25	7.80	偏股混合型基金	尚烁徽	28.20	2021-09-24
007586.OF	华泰保兴多策略三个月	2019-07-05	4.05	普通股票型基金	尚烁徽	28.20	2021-09-24
007385.OF	华泰保兴安盈三个月	2019-05-06	6.65	偏债混合型基金	周咏梅,赵旭照	18.11	2021-10-16
005522.OF	华泰保兴吉年福	2017-12-28	5.07	灵活配置型基金	赵旭照,赵健	18.11	2021-12-03

资料来源: 万得, 信达证券研发中心、

表 6: 新三板精选层可投资基金列表 (非定开基金)

基金代码	基金简称	基金成立日	合计基金规模,亿元	投资类型 (二级分类)	基金经理 (现任)	基金经理 AUM,亿元	申购状态
011783.OF	泓德睿源三年持有	2021-04-21	49.30	灵活配置型基金	秦毅	310.02	暂停申购
012193.OF	泓德睿诚 A	2021-08-26	20.46	灵活配置型基金	秦毅	310.02	暂停申购
005368.OF	富国清洁能源产业 A	2020-03-06	17.43	灵活配置型基金	杨栋	271.84	开放
910009.OF	东方红启程三年持有	2021-03-29	12.77	偏股混合型基金	张锋	200.24	暂停申购
910022.OF	东方红启航三年持有 A	2020-10-29	30.23	偏股混合型基金	李竞	196.99	暂停申购
012107.OF	泓德瑞嘉三年持有 A	2021-05-25	13.94	偏股混合型基金	王克玉	185.78	暂停申购
011011.OF	融通产业趋势精选 2 年	2021-03-16	3.95	偏股混合型基金	邹曦	113.82	暂停申购
004604.OF	富国新活力 A	2017-06-01	5.44	灵活配置型基金	孙彬	72.37	暂停大额
004674.OF	富国新机遇 A	2017-11-14	6.76	灵活配置型基金	孙彬	72.37	暂停大额
005908.OF	华泰保兴尊利 A	2018-06-25	1.06	混合债券型二级基金	张挺	64.71	开放
010646.OF	融通价值趋势 A	2021-04-28	0.90	偏股混合型基金	何龙	61.13	开放
011169.OF	建信臻选	2021-03-02	47.99	偏股混合型基金	王东杰	60.33	开放
010887.OF	南方消费升级 A	2021-01-14	41.98	偏股混合型基金	萧嘉倩	49.86	开放
011790.OF	建信创新驱动	2021-08-10	24.78	偏股混合型基金	邵卓	41.22	暂停申购
011530.OF	泓德优质治理灵活配置	2021-03-23	9.23	灵活配置型基金	苏昌景	33.88	开放
009688.OF	万家鑫动力	2020-06-18	5.17	偏股混合型基金	高源	30.77	开放
004374.OF	华泰保兴吉年丰 A	2017-03-24	11.53	偏股混合型基金	尚烁徽	28.20	开放
005904.OF	华泰保兴成长优选 A	2018-06-07	4.82	偏股混合型基金	尚烁徽	28.20	开放
009124.OF	华泰保兴科荣 A	2020-05-11	4.85	偏债混合型基金	赵旭照,周咏梅	18.11	暂停申购
910006.OF	东方红启盛三年持有 A	2021-04-12	9.87	偏股混合型基金	郭乃幸	17.61	暂停申购
012850.OF	中融低碳经济 3 个月持有 A	2021-08-03	13.02	偏股混合型基金	吴刚	15.55	开放
005169.OF	华泰保兴策略精选 A	2017-12-06	0.53	灵活配置型基金	赵健	9.52	开放
006385.OF	华泰保兴研究智选 A	2018-11-16	3.91	灵活配置型基金	赵健	9.52	开放
011886.OF	弘毅远方高端制造 A	2021-06-01	1.00	偏股混合型基金	周鹏,樊可	1.91	开放
006882.OF	华泰保兴健康消费 A	2019-05-27	1.54	偏股混合型基金	孙静佳,赵旭照	1.54	开放

资料来源: 万得, 信达证券研发中心、

本文梳理了以上基金产品对新三板精选层挂牌公司的投资情况。从投资范围限制来说，各基金产品多从以下几个方面严格进行投资风险的把控：

- 1) 本基金产品投资于新三板精选层股票的总市值不能超过基金资产净值的某一比例：对于定开型基金，封闭期与开放期对该比例的限制可能有所不同，封闭期内的投资比例限制则相对宽松；对于开放式基金，该比例在 5%至 30%范围，其中，富国新活力 A（004604.OF）则限制投资于新三板精选层股票的市值合计不得超过本基金资产净值的 5%；建信创新驱动（011790.OF）将该投资比例限制放松至 30%。
- 2) 本基金产品持有一家精选层挂牌公司发行的股票市值，不得超过该基金产品资产净值的某一比例：富国清洁能源产业（005368.OF）等多数产品限定该投资比例阈值为 5%。
- 3) 本基金产品及同一基金管理人管理的全部基金持有的一家新三板精选层挂牌公司发行的股票总和，占该公司股票市值的比例限制：泓德睿远三年持有（011783.OF）等多数基金产品均严格限制两项投资比例均为 5%。该限制条件要求基金管理人充分分散标的持有比例，因而，基金经理需要通过提升新三板精选层公司的研究覆盖度与研究深度，才能更大比例地投资于新三板精选层股票。

表 7：公募基金投资新三板精选层的相关投资比例限制

基金代码	基金简称	合计基金规模 (亿元)	投资类型(二级分类)	基金经理 (现任)	1、产品投资 精选层占基金资产净值比	2、产品持有一家公司占 基金产品净值比	3、产品及同 家管理人持有一家公司 股票总和占股票市值比
910009.OF	东方红启程三年持有	12.77	偏股混合型基金	张锋	30.00%	5.00%	5.00%
910022.OF	东方红启航三年持有 A	30.23	偏股混合型基金	李竞	30.00%	5.00%	5.00%
011169.OF	建信臻选	47.99	偏股混合型基金	王东杰	30.00%	5.00%	5.00%
011790.OF	建信创新驱动	24.78	偏股混合型基金	邵卓	30.00%	5.00%	5.00%
910006.OF	东方红启盛三年持有 A	9.87	偏股混合型基金	郭乃幸	30.00%	5.00%	5.00%
007385.OF	华泰保兴安盈三个月	6.65	偏债混合型基金	周咏梅,赵旭照	封闭期:20%, 开放期:18%	5.00%	5.00%
005522.OF	华泰保兴吉年福	5.07	灵活配置型基金	赵旭照,赵健	封闭期:20%, 开放期:17%	5.00%	5.00%
007586.OF	华泰保兴多策略三个月	4.05	普通股票型基金	尚烁徽	封闭期:20%, 开放期:16%	5.00%	5.00%
009693.OF	富国积极成长一年	16.42	偏股混合型基金	杨栋	封闭期:20%, 开放期:15%	5.00%	5.00%
009683.OF	汇添富创新增长一年定开 A	24.25	偏股混合型基金	马翔	封闭期:20%, 开放期:15%	5.00%	5.00%
009867.OF	工银瑞信创新精选一年定开 A	3.41	偏股混合型基金	单文	封闭期:20%, 开放期:15%	5.00%	5.00%
011011.OF	融通产业趋势精选 2 年	3.95	偏股混合型基金	邹曦	封闭期:20%, 开放期:15%	5.00%	5.00%
006642.OF	华泰保兴吉年利	7.80	偏股混合型基金	尚烁徽	封闭期:20%, 开放期:15%	5.00%	5.00%
009697.OF	华夏成长精选 6 个月定开 A	14.40	偏股混合型基金	林晶,顾鑫峰	封闭期:20%, 开放期:15%		
009681.OF	南方创新精选一年定期 A	29.69	偏股混合型基金	罗安安,雷嘉源	封闭期:20%, 开放期:15%		
009695.OF	招商成长精选一年定开 A	6.57	偏股混合型基金	郭锐,万亿	封闭期:20%, 开放期:15%		
005908.OF	华泰保兴尊利 A	1.06	混合债券型二级基金	张挺	15.00%	5.00%	5.00%
010646.OF	融通价值趋势 A	0.90	偏股混合型基金	何龙	15.00%	5.00%	5.00%



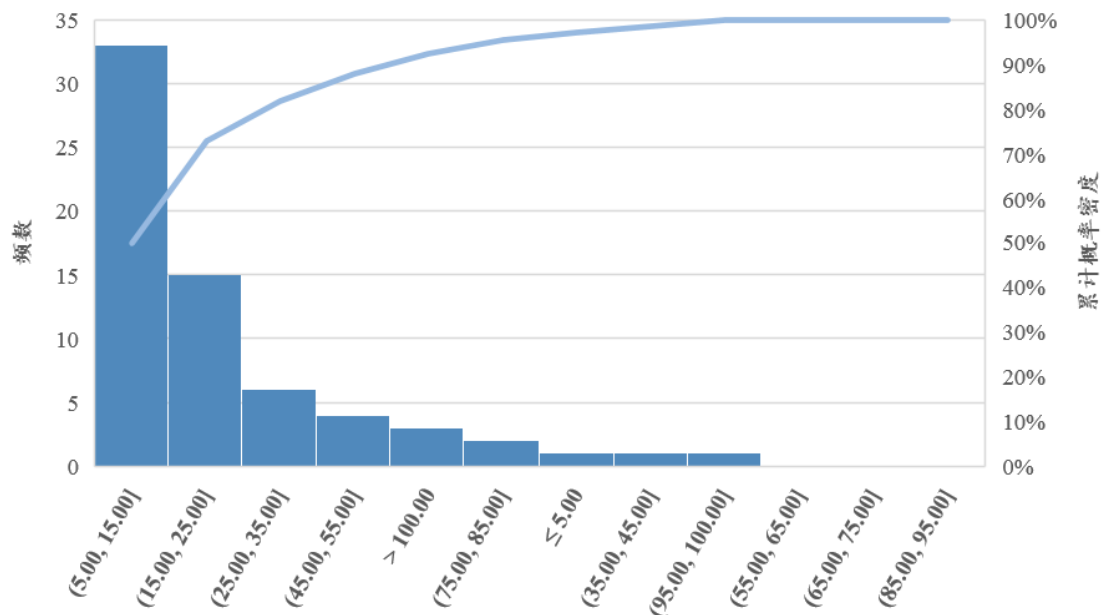
004374.OF	华泰保兴吉年丰 A	11.53	偏股混合型基金	尚烁徽	15.00%	5.00%	5.00%
005904.OF	华泰保兴成长优选 A	4.82	偏股混合型基金	尚烁徽	15.00%	5.00%	5.00%
009124.OF	华泰保兴科荣 A	4.85	偏债混合型基金	赵旭照,周咏梅	15.00%	5.00%	5.00%
005169.OF	华泰保兴策略精选 A	0.53	灵活配置型基金	赵健	15.00%	5.00%	5.00%
006385.OF	华泰保兴研究智选 A	3.91	灵活配置型基金	赵健	15.00%	5.00%	5.00%
006882.OF	华泰保兴健康消费 A	1.54	偏股混合型基金	孙静佳,赵旭照	15.00%	5.00%	5.00%
012107.OF	泓德瑞嘉三年持有 A	13.94	偏股混合型基金	王克玉	15.00%		
009688.OF	万家鑫动力	5.17	偏股混合型基金	高源	15.00%		
010887.OF	南方消费升级 A	41.98	偏股混合型基金	萧嘉倩	10.00%	5.00%	5.00%
012850.OF	中融低碳经济 3 个月持有 A	13.02	偏股混合型基金	吴刚	10.00%	5.00%	5.00%
011886.OF	弘毅远方高端制造 A	1.00	偏股混合型基金	周鹏,樊可	10.00%	5.00%	5.00%
012193.OF	泓德睿诚 A	20.46	灵活配置型基金	秦毅	5.00%		
005368.OF	富国清洁能源产业 A	17.43	灵活配置型基金	杨栋	5.00%		
004604.OF	富国新活力 A	5.44	灵活配置型基金	孙彬	5.00%		
004674.OF	富国新机遇 A	6.76	灵活配置型基金	孙彬	5.00%		
011783.OF	泓德睿源三年持有	49.30	灵活配置型基金	秦毅		5.00%	5.00%
011530.OF	泓德优质治理灵活配置	9.23	灵活配置型基金	苏昌景		5.00%	5.00%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

### 3.2 相关产品对新三板精选层股票的持有情况

自 2020 年 07 月新三板精选层开始交易以来, 本文对以上基金产品投资新三板股票的实际比例进行统计分析。考虑到上述多个投资比例限制条件, 同时新三板挂牌公司市值规模偏小, 因而在公募基金产品持仓占比小之又小。

图 12: 新三板精选层公司总市值分布图  
(亿元, 2021.09.03)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

报告期内实际持有新三板精选层股票的公募基金产品仅 7 只，均为偏股混合型基金，且多数为定期开放式基金。其中，汇添富创新增长一年定开 A (009683.OF) 和富国积极成长一年 (009693.OF) 占比始终保持在 10% 以上，且今年中报相对去年年报的持有比例大幅提升至 17% 水平附近；持有精选层股票数目基本为 10 只左右。其次是南方创新精选一年定期 A (009681.OF)，持有精选层股票数目为 6 只，持有精选层股票占基金权益资产比重基本维持在 5% 水平。当前开放申购基金的仅有万家鑫动力 (009688.OF)，且仅在 2020 年年报持有 1 只新三板个股；工银瑞信创新精选一年定开 A (009867.OF) 则临近封闭期结束日。

**表 8：持有新三板精选层股票占基金股票资产比例（2020.12.31 至 2021.06.30 报告期）**

基金代码	基金简称	基金经理	是否定开	申购状态	20201231 持有比例	20201231 个股只数	20210630 持有比例	20210630 个股只数
009683.OF	汇添富创新增长一年定开 A	马翔	是	暂停申购	11.78%	11	18.27%	10
009693.OF	富国积极成长一年	杨栋	是	暂停申购	10.99%	9	16.43%	9
009681.OF	南方创新精选一年定期 A	罗安安,雷嘉源	是	暂停申购	4.64%	6	6.49%	6
009695.OF	招商成长精选一年定开 A	郭锐,万亿	是	暂停申购	3.91%	7	0.12%	1
009697.OF	华夏成长精选 6 个月定开 A	林晶,顾鑫峰	是	暂停申购	3.74%	4	1.04%	3
009867.OF	工银瑞信创新精选一年定开 A	单文	是	封闭期	3.58%	1	1.93%	1
009688.OF	万家鑫动力	高源	否	开放申购	0.18%	1		0

资料来源：万得，信达证券研发中心

本文列示了最新一期报告（2021.06.30）公募基金对新三板精选层股票的持有情况，受政策利好，从公募基金对个股持有市值总额情况看，以贝特瑞 (835185.NQ) 为代表的公募偏好型精选层股票，从 2021.09 月初至今涨幅最高达到近 40%。整体来看，公募基金持有的精选层股票的公司总市值跨度较大，截至 2021.06.30 半年报报告期，贝瑞特 (835185.NQ) 总市值最大，为 324.48 亿元，盖世食品 (836826.NQ) 总市值最小，为 5.56 亿元；新安洁 (831370.NQ) 获公募基金投资金额占公司总市值比例最高，为 4.02%。

表 9：公募基金持有新三板精选层股票情况（2021.06.30 最新报告期）

证券代码	证券简称	公司总市值(亿元)	公募基金持有总市值(亿元)	公募基金持有占公司总市值比	月初至今累计收益 (20210901-20210906)
835185.NQ	贝特瑞	324.48	1.68	0.52%	39.18%
835368.NQ	连城数控	191.06	1.36	0.71%	25.05%
835640.NQ	富士达	42.78	0.80	1.86%	19.77%
831370.NQ	新安洁	18.90	0.76	4.02%	16.36%
430047.NQ	诺思兰德	27.17	0.66	2.42%	29.35%
831961.NQ	创远仪器	34.50	0.60	1.74%	23.42%
833994.NQ	翰博高新	42.38	0.48	1.14%	6.92%
830799.NQ	艾融软件	23.47	0.47	2.00%	13.66%
833819.NQ	颖泰生物	68.03	0.43	0.63%	24.15%
430198.NQ	微创光电	14.52	0.23	1.55%	22.07%
839729.NQ	永顺生物	42.89	0.19	0.45%	16.65%
836239.NQ	长虹能源	53.32	0.18	0.34%	31.88%
836826.NQ	盖世食品	5.56	0.11	1.96%	26.32%
832317.NQ	观典防务	33.39	0.07	0.22%	5.46%
835670.NQ	数字人	7.68	0.07	0.90%	23.47%
839167.NQ	同享科技	21.90	0.07	0.30%	32.65%
836675.NQ	秉扬科技	23.67	0.07	0.28%	28.16%
837344.NQ	三元基因	27.14	0.06	0.23%	17.26%
834599.NQ	同力股份	36.20	0.05	0.14%	28.73%
833874.NQ	泰祥股份	10.16	0.05	0.46%	9.50%

资料来源：万得，信达证券研发中心、

## 四、基金产品筛选与评价

本文针对过往几个报告期内对新三板挂牌公司稳定高比例持有的基金进一步做分析评价，即汇添富创新增长一年定开 A（009683.OF）、富国积极成长一年（009693.OF）和南方创新精选一年定期 A（009681.OF）。本文将从基金产品的历史收益风险表现、基金经理过往投资经历与业绩、新三板精选层股票持有占比、基金产品和基金经理的管理规模和产品流动性情况等多方面进行评价与推荐。我们也期待未来有更多新三板标的相关的被动或主动投资基金产品的发布，为创新型中小创公司提供长足稳定的流动性与融资路径。

### 4.1 汇添富创新增长一年定开 A（009683.OF）

汇添富创新增长一年定开 A（009683.OF），截至最新报告期（2021-06-30）的产品规模为 21.53 亿元，预计封闭期结束日为 2022 年 07 月 15 日。2020 年底持有精选层股票占权益资产比重为 11.78%，2021 年中报显著增持新三板精选层股票，占权益资产比重达到 18.27%。产品持有精选层股票约 10 只，其中持有个股占基金净资产比例最高达到 3.28%。该产品由马翔先生管理。

马翔先生，当前在管基金总规模为 209.53 亿元。清华大学工学硕士。2011 年 7 月加入汇添富基金任行业分析师。2016 年 3 月起任汇添富民营活力混合型证券投资基金基金经理。2019 年 5 月起任汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2020 年 6 月起担任汇添富创新增长一年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2020 年 7 月起担任汇添富策略增长两年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2020 年 7 月起担任汇添富科创板 2 年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2021 年 2 月起任汇添富成长精选混合型证券





投资基金基金经理。

图 13：汇添富创新增长一年定开 A（009683.OF）净值走势（2020.06.22 至 2021.09.03）



资料来源：万得、信达证券研发中心

观察产品历史收益风险情况，由于产品成立初期建仓对基金净值数据公布频率相对低，本文对以下产品的收益风相关指标统一采用周频业绩。

从 2020.06.22 产品成立日至 2021.09.03，汇添富创新增长一年定开 A（009683.OF）产品累计收益达到 45.69%，同期中证 800 累计收益 18.94%，累计超额收益为 26.75%；产品的下行风险水平稍高于中证 800 指数，下行波动率为 24.78%，最大回撤为-16.24%，发生于 2021 年 05 月中旬；从收益风险整体性价比来看，在其匹配的中小盘成长市场环境下，产品具有较高投资价值，夏普比率为 1.39、卡玛比率为 2.10，周度收益平均损益比为 0.89。

表 10：汇添富创新增长一年定开 A 收益风险情况（区间累计，2020.06.22 至 2021.09.03）

	累计收益 率	年化收益 率	年化波动 率	下行波动 率	最大回撤 率	夏普比 率	卡玛比 率	投资胜 率	平均损益 比
汇添富创新增长一年定开 A	45.69%	34.12%	24.46%	24.78%	-16.24%	1.39	2.10	49.21%	0.89
中证 800	18.94%	16.33%	20.16%	20.03%	-13.16%	0.81	1.24	0.00%	1.03
超额收益	26.75%	17.79%	14.75%	12.13%	-8.81%	1.21	2.02		

资料来源：万得，信达证券研发中心

表 11：汇添富创新增长一年定开 A 收益风险情况（分年度，2020.06.22 至 2021.09.03）

年度	分年度累计收益		分年度最大回撤		分年度夏普比	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
汇添富创新增长一年定开 A	27.93%	13.88%	-7.49%	-16.24%	2.18	0.86
中证 800	21.96%	-2.47%	-5.94%	-13.16%	1.86	(0.10)

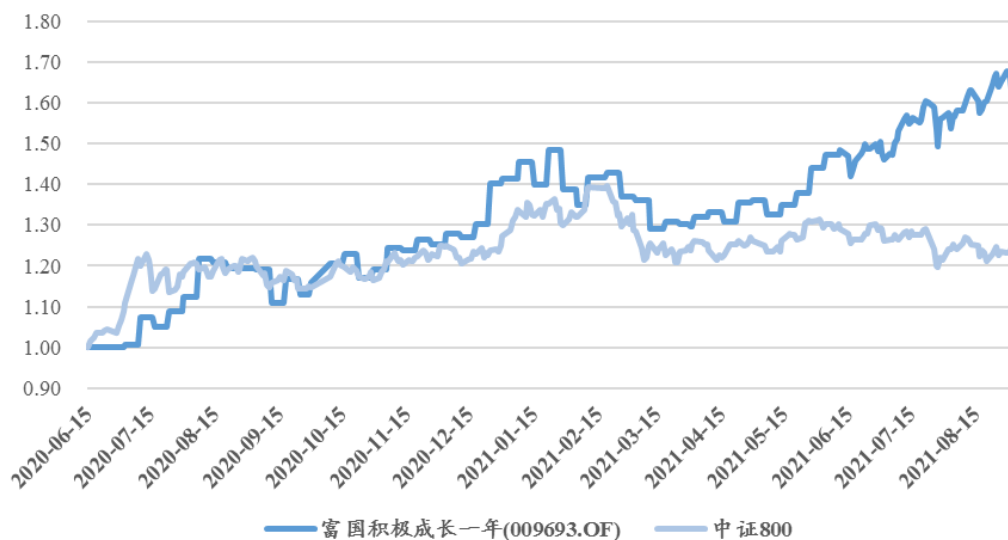
资料来源：万得，信达证券研发中心

## 4.2 富国积极成长一年（009693.OF）

富国积极成长一年（009693.OF），截至最新报告期（2021-06-30）的产品规模为 16.42 亿元，预计封闭期结束日为 2022 年 07 月 12 日。2020 年底持有精选层股票占权益资产比重为 10.99%，2021 年中报显著增持新三板精选层股票，占权益资产比重达到 16.43%。产品持有精选层股票为 9 只，其中持的个股占基金净资产比例最高达到 4.01%。该产品由杨栋先生管理。

杨栋先生，当前在管基金总规模为 271.84 亿元。自 2011 年 5 月至今在富国基金管理有限公司工作，历任助理行业研究员、行业研究员。2015 年 8 月至 2020 年 4 月任富国天合稳健优选混合型证券投资基金基金经理。2015 年 12 月起任富国低碳新经济混合型证券投资基金基金经理。2020 年 3 月起担任富国清洁能源产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2020 年 6 月起担任富国积极成长一年定期开放混合型证券投资基金基金经理。2021 年 1 月起任富国均衡优选混合型证券投资基金基金经理。2021 年 1 月起任富国成长领航混合型证券投资基金基金经理。2021 年 2 月起任富国融泰三个月定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。

图 14：富国积极成长一年（009693.OF）净值走势（2020.06.15 至 2021.09.03）



资料来源：万得、信达证券研发中心

从 2020.06.15 产品成立日至 2021.09.03，富国积极成长一年（009693.OF）产品累计收益达到 63.32%，同期中证 800 累计收益 19.83%，累计超额收益为 43.49%；产品的下行风险水平稍高于中证 800 指数，下行波动率为 21.68%，最大回撤为-13.05%，发生于 2021 年 03 月中旬；从收益风险整体性价比来看，在其匹配的中小盘成长市场环境下，产品具有较高投资价值，夏普比率为 1.84、卡玛比率为 3.27，周度收益平均损益比为 0.80，对标中证 800 的周度收益胜率达到 57.81%。



表 12：富国积极成长一年（009693.OF）收益风险情况（区间累计，2020.06.15 至 2021.09.03）

	累计收益率	年化收益率	年化波动率	下行波动率	最大回撤率	夏普比率	卡玛比率	投资胜率	平均损益比
富国积极成长一年	63.32%	42.65%	23.24%	21.68%	-13.05%	1.84	3.27	57.81%	0.80
中证 800	19.83%	16.68%	20.00%	20.03%	-13.16%	0.83	1.27	0.00%	1.05
超额收益	43.49%	25.97%	17.69%	15.66%	-10.42%	1.47	2.49		

资料来源：万得，信达证券研发中心

表 13：富国积极成长一年（009693.OF）收益风险情况（分年度，2020.06.15 至 2021.09.03）

年度	分年度累计收益		分年度最大回撤		分年度夏普比	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
富国积极成长一年	41.52%	15.40%	-8.91%	-13.05%	2.62	1.09
中证 800	22.87%	-2.47%	-5.94%	-13.16%	1.90	(0.10)

资料来源：万得，信达证券研发中心

### 4.3 南方创新精选一年定期 A（009681.OF）

南方创新精选一年定期 A（009681.OF），截至最新报告期（2021-06-30）的产品规模为 20.97 亿元，预计封闭期结束日为 2022 年 08 月 17 日。2020 年底持有精选层股票占权益资产比重为 4.64%，2021 年中报持有新三板精选层股票占权益资产比重略有所提升，至 6.49%。产品持有精选层股票为 6 只，其中持的个股占基金净资产比例最高达到 4.5%。该产品由罗安安先生、雷嘉源先生共同管理。

罗安安先生，当前在管基金总规模为 108.18 亿元。清华大学计算机科学与技术专业博士，2010 年 7 月加入南方基金，担任研究部高级研究员；2014 年 3 月至 2014 年 11 月，担任南方成长、南方价值基金经理助理；2014 年 11 月至 2015 年 7 月，担任投资经理。2015 年 7 月起任南方优选价值股票型证券投资基金基金经理。2017 年 12 年起担任南方新兴龙头灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2018 年 6 月至 2021 年 6 月任南方国策动力股票型证券投资基金基金经理。2018 年 10 月担任南方人工智能主题混合型证券投资基金基金经理。2020 年 7 月起担任南方核心成长混合型证券投资基金、南方创新精选一年定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。2020 年 9 月起担任南方创新成长混合型证券投资基金基金经理。

雷嘉源先生，当前在管基金总规模为 31.54 亿元。北京大学金融学硕士。2009 年 7 月加入南方基金，任权益研究部研究员，负责公用事业、新能源及新三板的研究工作。2015 年 2 月 26 日至 2015 年 4 月 16 日，任南方避险、南方保本基金基金经理助理；2015 年 4 月 16 日至 2015 年 12 月 3 日，任权益专户投资部投资经理。2015 年 12 月调入南方基金子公司南方资本，任投资管理部投资经理，负责新三板投资业务。2020 年 5 月从子公司南方资本调入南方基金；2020 年 8 月起任南方创新精选一年定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。2021 年 2 月至 2021 年 6 月任南方智造未来股票型证券投资基金基金经理。2021 年 6 月起任南方国策动力股票型证券投资基金基金经理。



图 15：南方创新精选一年定期 A（009681.OF）净值走势（2020.07.21 至 2021.09.03）



资料来源：万得、信达证券研发中心

从 2020.07.21 产品成立日至 2021.09.03，南方创新精选一年定期 A（009681.OF）产品累计收益为 12.98%，同期中证 800 累计收益 9.34%，累计超额收益为 3.64%；产品的下行风险水平稍高于中证 800 指数，下行波动率为 21.44%，最大回撤为 -17.54%，发生于 2021 年 04 月初；从收益风险比来看，夏普比率为 0.60、卡玛比率为 0.75，周度收益平均损益比为 0.87，具有较高投资性价比。

表 14：南方创新精选一年定期 A（009681.OF）收益风险情况（区间累计，2020.07.21 至 2021.09.03）

	累计收益 率	年化收益 率	年化波动 率	下行波动 率	最大回撤 率	夏普比 率	卡玛比 率	投资胜 率	平均损益 比
南方创新精选一年定期 A	12.98%	13.10%	21.72%	21.44%	-17.54%	0.60	0.75	47.46%	0.87
中证 800	9.34%	9.47%	17.99%	19.71%	-13.16%	0.53	0.72	0.00%	1.18
超额收益	3.64%	3.63%	12.75%	12.11%	-8.52%	0.28	0.43		

资料来源：万得、信达证券研发中心

表 15：南方创新精选一年定期 A（009681.OF）收益风险情况（分年度，2020.07.21 至 2021.09.03）

年度	分年度累计收益		分年度最大回撤		分年度夏普比	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
南方创新精选一 年定期 A	11.82%	1.04%	-6.00%	-17.54%	1.69	0.19
中证 800	12.11%	-2.47%	-5.94%	-13.16%	1.65	(0.10)

资料来源：万得、信达证券研发中心

## 风险因素

---

结论基于历史数据，当政策落地不达预期或市场环境发生剧变时，相关分析结论存在失效的风险。





## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售副总监（主持工作）	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售副总监(主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琮玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准20%以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。