



**银华基金**  
YINHUA FUND

**纯债纯心 稳健行**  
**择机而动 期岁盈**

**银华岁盈**  
定期开放债券型基金(三年定开)  
基金代码:005500 发行时间:5.28-6.20



# 货基“武功”弱化 基金公司易寻新宠

04版 本周话题

### 主编手记

## “独角兽”背后的“冰与火”

近来“独角兽”带来的旋风越刮越猛,在各路资金追逐下,处于“风口”的“独角兽”估值自然水涨船高,但动辄千亿估值背后则是“冰火”交织。

回归A股的“独角兽”药明康德,以中一签大赚10.8万元的“魔法”,成为今年以来新股赚钱之王。其上市后16连板,亦让市值大涨5倍,达到1300亿元,市盈率也超过100倍。与此形成鲜明对比的是,药明康德于2007年登陆美股,8年后完成私有化退市,其间股价仅涨1.5倍。

在药明康德连板打开之际,另一只“独角兽”宁德时代募集资金54.62亿元,刷新创业板有史以来的最高募资纪录,上市之后有望冲击创业板第一大权重股。与此相对,全球动力电池销量排名第四的沃特玛母公司坚瑞沃能因债务违约,数十家银行账户被冻结。

“独角兽”在A股上市估值高,这是一些中概股回归A股的驱动力。对专业投资能力要求更高的一级市场,对“独角兽”同样热衷:蚂蚁金服、商汤科技、大疆无人机等“独角兽”融资持续火爆,融资额不断创下新高。为了挤进超级“独角兽”的融资圈,各路机构八仙过海,各显神通,但仍有一些机构手握重金却被踢出局。

当资本不再是稀缺资源,投资游戏的场景已悄然变换。一边是项目荒,高成长性项目资源稀缺,各路资金追逐处于头部的“独角兽”;一边却是募资难,中小机构缺钱,非头部的创业公司少人问津,其中的“冰与火”无意间将投资圈的焦虑不安、迷茫和专业化短板暴露无遗。

当前互联网和移动互联网发展红利正在消退,新的产业变革尚在孕育之中,凭借快速获取垄断性流量而无往不胜的模式无法持续,爆炸性增长及回报项目出现的可能性也随之大减,资本投中高回报项目更是难上加难,前景稍微不错的项目都会受到一大堆投资机构争夺,抢占赛道前端,往往具有明星团队的“独角兽”自然成为拥挤的资本“风口”。但是,“风口”中的“独角兽”并不是成功的代名词。“独角兽”主要判断标准是融资估值和在此基础上不断增加的资本加持,这意味着“独角兽”并非完全是优质标的,其借助资本的力量可以在短时间内实现超高速增长,但高企的账面估值、超高的烧钱速度也有可能拔苗助长,催生大量泡沫。此时,“独角兽”的投资风险并不小,在重重压力和焦虑之下,多年积累的专业能力、定力才是投资市场的定海神针。

侯志红

### 02基金新闻

**股债双双低迷**  
**5月新基金发行规模锐减**

### 05基金动向

**寻找不确定性中的“确定性”机会**  
**基金仍看好医药白马股**

### 09基金人物

**傅友兴:**  
**挖掘优质公司 追求稳健回报**

### 16基金人物

**谈洁颖 14年投资女将舞出的**  
**“阿拉贝斯克”**

十年芳华 感恩相伴  
农银汇理基金成立10周年

**10**