

13只科创主题基金四季报率先亮相

其中8只基金前十大重仓股中出现9只科创板个股身影,合计持股市值超7亿元

■本报记者 王思文

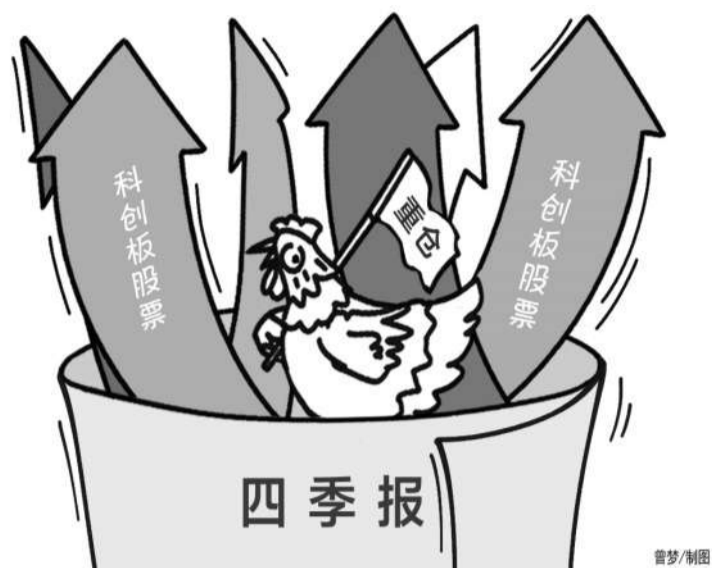
纵观2019年公募基金发行市场,科创主题基金无疑是关注度颇高的产品之一。自2020年1月16日起,公募基金2019年四季报陆续出炉,科创板主题基金的四季报报告也陆续“揭榜”。

据《证券日报》记者统计,截至1月20日,已有13只科创主题基金发布四季报,其最新持仓情况也随之曝光。其中,8只基金的前十大重仓股中出现9只科创板个股的身影,所持科创板股票市值合计7.71亿元。

博时基金基金经理曾鹏在接受《证券日报》记者采访时表示:“四季度我们加大了对科创板上市公司的深度研究并进行配置,取得了较为理想的收益。我们将继续寻求并参与科创板股票首发上市战略配售的投资机会。”

8只科创基金重仓9只科创板股票

上述8只科创板基金的前十大



重仓股中出现的科创板个股共有9只,分别为金山办公、南微医学、方邦股份、中国通号、联瑞新材、晶丰明源、乐鑫科技、嘉元科技、柏楚电子。其中,大成科创主题3年基金和博时科创主题3年基金配置的科创板股票最多,均为3只。

大成科创主题3年基金配置科创板股票的资产净值占比最高,达20.07%;分别配置了金山办公、南微医学、方邦股份,占基金资产净值比例分别为7.17%、7.11%和5.25%。

博时基金配置科创板股票的资产净值合计占比为13.49%;分别配

置了中国通号、联瑞新材、晶丰明源,占基金资产净值比例分别为5.96%、4.2%和3.33%。

此外,富国科创主题3年、中金科创主题3年分别配置了2只科创板个股;鹏华科创主题3年、广发科创主题3年、工银瑞信科创3年、富国科创基金分别配置了1只科创板个股。

博时科创主题3年基金基金经理曾鹏在四季报中表示:“四季度我们加大了对科创板上市公司的深度研究并进行配置,取得了较为理想的收益。我们将继续寻求并参与科创板股票首发上市战略配售的投资机会。2020年一季度,将合理分配权益仓位,坚持科创投资导向,积极配置掌握核心技术竞争力的硬科技龙头,践行稳健投资风格,以实现投资回报。”

金山办公成为科创主题基金最爱

从三季度重仓股的持股市值来看,8只科创主题基金重仓的科创板

股票市值合计7.71亿元,持股数量合计1891.47万股。

有2只科创板个股获科创主题基金重仓持股市值超过1亿元。其中,金山办公是科创主题基金重仓科创板个股中持仓市值最高的,共持股118.23万股,对应市值1.94亿元,占流通股比例1.78%,分别被大成基金、中金基金和工银瑞信基金重仓。

广证恒生证券研究所认为,金山办公是国内最大的办公软件服务提供商,对比国内同行优势显著,办公软件技术壁垒突出。随着市场不断推广,有望享受付费用户和每用户平均收入(ARPU)双提升的红利驱动成长。

除了金山办公外,嘉园科技也受到科创主题基金的青睐,被合计持股223.18万股,对应市值为1.26亿元,占流通股比例4.22%,分别被富国科创主题3年和富国科创基金重仓。此外,南微医学获科创主题基金重仓持股56.98万股,对应市值为9151.42万元。博时基金重仓中国通号8192.6万元,也排名前列。

仅交易105天规模已逼近百亿元 首只科技ETF为啥这么火?

■本报记者 张志伟

截至2020年1月20日,华宝中证科技龙头ETF上市的第105个交易日,已成为目前A股市场规模最大的科技类ETF。这款代码“515000”、场内简称“科技ETF”的网红爆款产品,距离100亿元的“小目标”更近了。

上交所最新数据显示,截至1月20日收盘,科技ETF的份额增至63.36亿份,根据最新净值计算,其估算规模已达90.54亿元,在继续巩固国内第一大科技类ETF位置的基础上,朝着“百亿俱乐部”又迈进了一步。

作为国内首只科技类ETF基金,华宝中证科技龙头ETF于科创板上市当天(2019年7月22日)成立,并在8月16日成功挂牌上海证券交易。在短短105个交易日里,这只基金有经历了现象级成长,规模从10亿元增至1月20日的90.54亿元;日均成交超过5亿元,最高单日成交达13.42亿元,流动性堪比50ETF、300ETF、500ETF等头部宽基ETF。

回顾科技ETF所取得的成就,华宝基金量化投资部总经理徐林明在接受《证券日报》记者采访时,用三个关键词给予了评价——“科技、龙头、成长”。

上市以来资金净流入超60亿元

上交所披露的数据显示,截至2020年1月20日收盘,科技ETF的最新份额达到63.36亿份,根据当日净值估算,其最新估算规模已达90.54亿元,再创历史新高,继续高居沪深两市科技类ETF规模之首。自面市以来,科技ETF就受到

资金的追捧。进入2020年以来,尽管A股市场上周出现震荡调整,但科技ETF的吸金势头丝毫未减。伴随上周科技板块的强势表现,在1月13日至1月17日期间,科技ETF单周份额增长5.5亿份,按当周科技ETF成交均价1.3681元计算,科技ETF在上周获得7.52亿元的资金净流入,在同期沪深两市所有股票ETF资金净流入额中排名第一。

截至1月17日收盘,科技ETF已连续6个交易日明显呈现资金净流入。与1月9日的55.31亿份份额相比,科技ETF份额在1月10日当日增长0.42亿份;按当日科技ETF的成交均价1.3349元计算,当日资金净流入0.56亿元。

按同样方法计算,科技ETF在1月13日份额暴增1.62亿份,按当日成交均价1.3601元计算,资金净流入达2.21亿元。1月14日,科技ETF份额增长1.38亿份,按当日成交均价1.3683元计算,资金净流入1.89亿元。1月15日,科技ETF份额增长0.62亿份,按当日成交均价1.3678元计算,资金净流入达0.84亿元。1月16日,科技ETF份额增长0.62亿份,按当日成交均价1.3845元计算,资金净流入0.86亿元。

与上市交易首日(2019年8月16日)的10.37亿份份额相比,截至2020年1月17日收盘,科技ETF的份额净增50.86亿份,按其区间成交均价1.1922元计算,期间资金净流入达60.63亿元,在同期沪深两市所有可比行业ETF资金净流入额中排名第一。

投资标的涵盖50只科技龙头股

据悉,科技ETF目前为沪深两

市唯一纳入融资融券标的范围的科技主题ETF。2020年1月17日,科技ETF单日融资买入额高达4841万元,最新融资余额达2.67亿元,稳居沪深两市所有主题ETF融资余额排名之首。自2019年10月21日科技ETF被纳入两融标的以来,截至2020年1月17日收盘,在短短64个交易日里,科技ETF累计被融资买入达28.24亿元。

公开资料显示,科技ETF跟踪复制的中证科技龙头指数,其标的由沪深两市电子、计算机、通信、生物科技四大科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票构成,可充分反映沪深两市科技领域龙头股的整体表现。记者了解到,目前该ETF对电子、计算机行业的持股比重高达71.32%。

同时,科创板中符合中证科技龙头指数编制要求的股票也有机会被纳入其成份股。该指数最新十大权重股中,既有中国创新药龙头恒瑞医药,也有全球安防龙头海康威视,还囊括了A股人工智能龙头科大讯飞、消费电子龙头立讯精密、电声行业龙头歌尔股份等一系列极具核心竞争力的A股科技龙头企业。

投资龙头公司能为投资者带来回报

对于科技行业的发展前景,华宝基金量化投资部总经理徐林明充满信心,他所在的部门打造了科技ETF、券商ETF、银行ETF、医疗ETF以及消费龙头LOF等一系列重磅指数基金产品。

徐林明称,科技行业已成为大国博弈的焦点。当前中国科技领域仍处在高速发展时期,拉长时

期看,科技龙头公司的未来表现非常值得期待。

徐林明从三个方面分析了科技行业的发展前景以及科技ETF的编制逻辑。首先,科技行业具有其特殊性,即高弹性,Beta属性非常强。在一定程度上,对于科技Beta属性的判断和把握,对投资更为重要。比如,2008年金融危机后,科技股从2009年开始引领美股十年长牛行情。作为美国最大科技ETF之一的MSCI美国信息技术ETF,在过去十年累计涨幅超过6倍,而同期标普500指数的涨幅仅2倍多。

其次,科技发展太快,新业态、新行业层出不穷,选股难度大,所以ETF成为主流选择。科技行业的估值难度很大,即使是专业机构也一样,这也是美国市场科技类ETF发展最快的重要原因之一。据统计,科技龙头指数从2012年下半年发布至今,在A股市场600多家科技类公司中,只有100多家科技公司的股价跑赢了科技龙头指数的表现,占比不足18%。

第三,投资科技龙头股的逻辑是什么?在过去近40年里,美股市值增加近30万亿美元,但其中数量占比1.45%的公司贡献了60%的市值增长,5.35%的公司贡献了90%的市值增长。拉长周期来看,股市里真正能给投资者带来回报的公司是少数,是一些数量占比较小的龙头公司。

为投资者提供需要的差异化产品

作为这轮科技类ETF风潮的引领者,华宝科技ETF推出后,各家基金公司相继推出一系列科技类宽基和细分行业ETF。但从总体规模、

资金流入和成交热度来看,华宝科技ETF无疑是抢眼球的那一只。其中的秘诀何在呢?“科技、龙头、成长”,徐林明用三个关键词回答了《证券日报》记者的提问。

徐林明表示,科技ETF跟踪的科技龙头指数具有三个特点:一是“科技”属性,在A股市场(包括主板、中小板、创业板及科创板在内)优选成份股,覆盖电子、计算机、通信、生物科技四大行业。二是“龙头”属性,指数根据主营业务收入、市值等指标,在600多家上市公司里先挑出100家龙头公司。三是“成长”属性,在上述100家龙头公司里,再根据主营业务收入、净利润增速、研发投入占营收占比三个指标,从中进一步筛选出50家公司。

在过去七八年,与相对主流的其他科技类指数相比,科技龙头指数体现出更优的风险收益特征。“这只是结果,因为科技龙头指数是更大范围指标优化出来的组合,最后确实呈现出更好的成长性以及更好的股价表现。”徐林明介绍,“该产品上市以来,受到越来越多投资者的关注和参与,在市场上所有股票ETF产品里,不管是规模增速还是代表流动性的成交额,在全市场中都名列前茅。很多投资者一看到这个产品的成份股列表,第一个体会就是,这个组合就是他想要的。”

对于未来的发展前景,徐林明信心十足地表示,“投龙头,选华宝”是华宝基金致力打造的金字招牌,华宝基金目前更多是在行业ETF领域为投资者提供差异化的产品。“我们的科技、券商、银行、医疗等领域的ETF是长赛道品种,对这类细分行业具有差异化的品种,投资者还是非常关注的。”

6家上市金融机构预计2019年净利润涨幅超100%

股市大盘上涨、科创板开通、投资收益大增等是拉动其净利润上涨主因

■本报记者 苏向泉

临近鼠年春节,在A股上市的金融机构捷报频传。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理后发现,截至2020年1月20日,共有24家保险、券商、信托等上市金融机构发布了业绩预告。其中,有14家净利润预增;7家净利润预计“不确定”;2家净利润预减;1家净利润预计续亏。

在上述业绩预增的14家上市公司中,2019年合计净利润预计最低为915亿元,最高可达950亿元。其中,有6家公司的净利润最低增幅超过100%。从净利润预增的主要原因来看,券商、保险、信托等金融机构均提到,2019年股市上涨、科创板开通、投资收益大增等是拉动净利润上涨的主因。

14家金融机构净利润预增

截至1月20日,共有24家A股上市的金融机构发布了2019年度

业绩预告。其中,有14家金融机构业绩预增。

兴业证券、中国人寿、西南证券、东吴证券、越秀金控、财通证券六家机构净利润预增下限均超过100%,分别为1008.3%、400%、345%、179%、150%、127%。

另外,陕国投A、中信建投、华西证券、招商证券、民生控股、拉卡拉、中信证券、华林证券这8家机构的净利润增幅下限也较高,分别达到81.4%、78.2%、61%、60%、36.6%、32.0%、30.9%、25.3%。

此外,根据东方财富Choice数据,太平洋、新力金融、华安证券、国海证券、方正证券、东兴证券、申万宏源证券等也发布了业绩预告,称2019年业绩暂不确定,详细数据待进一步披露。

权益市场大涨助业绩增长

就2019年业绩预增的原因,多家金融机构提到,权益市场上涨助推业绩增长。此外,影响2019年金

融机构净利润预增的原因还包括非经常损益、业务结构优化等,比如大幅降税;部分金融机构2018年净利润基数较低也是2019年净利润大幅预增的一大原因。

从金融细分行业来看,纵观各家券商的业绩,2019年股市行情整体回暖以及科创板推出等,是券商净利润大增的主要原因。其中,“投资+投行”是券商业绩增长的最大助推器。

例如,目前净利润预增幅度最大的兴业证券发布公告称,2019年证券市场行情回暖,主要股指整体上涨,上证综指上涨22.30%,深证成指上涨44.08%,两市成交额同比增长42%。公司积极把握市场机遇,坚持价值投资,证券投资业务取得良好收益;分公司转型发展成效逐步显现,经纪业务收入实现恢复性增长;公司经营业绩同比大幅上升。

东吴证券也表示,2019年以来,随着资本市场改革的深入推进,科创板开市、注册制改革、并购重组新

规等一系列政策落地,为证券市场注入了新的动力。报告期内,证券市场行情回暖,证券投资业务取得良好收益,经纪业务收入也实现较快增长。

从保险行业来看,中国人寿1月19日发布公告称,公司2019年度归属于母公司股东的净利润较2018年度相比,预计增加约455.80亿元到478.59亿元,同比增幅约400%到420%。

对于此次业绩增长的原因,中国人寿表示,主要是受投资收益和非经常性损益的影响。其中,2019年,中国人寿推进投资管理体制改革,持续加强资产负债管理,不断优化资产配置策略,加强基础资产和战略资产配置,公司投资收益大幅增长。

从信托行业来看,陕国投A发布公告称,公司去年业绩增长的主要原因有三方面。一是公司抓住资本市场机会积极运作,证券投资相关收益同比大幅增加;二是公司积极应对市场和政策环境等变化带来

格林基金杨帆:中国债券市场仍具相当大投资价值

■本报记者 张志伟

曾任渤海证券固定收益总部研究员的杨帆博士,在加入格林基金后,负责固定收益类资产投资,目前管理多只固定收益专户产品。近日,针对2020年债券市场趋势判断等问题,《证券日报》记者对杨帆进行了专访。

对债市投资持“谨慎乐观”态度的杨帆认为,“整体而言,在中国实体经济融资需求不振、货币政策相对宽松的大背景下,债券收益率仍呈现缓慢下行的态势。展望2020年,中国债券市场短期或存扰动因素,但长期来看,利率下行仍是大趋势。”

短期扰动不改长期利率下行趋势

自2016年底,历时约一年多的调整之后,中国债券市场收益率从2018年初开始重回下行轨道。其中,以十年期国债为代表的国债交易品种,2018年全年收益率的下行幅度甚至超过100BP。

2019年,债券市场走势震荡反复,利率债和信用债、长久期债和中短久期债均出现结构性分化,投资难度加大。

2020年中国债券市场走势将如何演绎?对债市投资持谨慎乐观态度的杨帆认为,“整体而言,在中国实体经济融资需求不振、货币政策相对宽松的大背景下,债券收益率仍呈现缓慢下行的态势。展望2020年,中国债券市场短期或存扰动因素,但长期来看,利率下行仍是大趋势。”

展望2020年中国债券市场,杨帆认为,应主要基于五方面的思考。

一是经济状况决定利率长期趋势。长期来看,无风险利率仍将逐步下降,主要原因是中国仍处于实体经济杠杆提升不够有力、金融体系风险偏好整体下降的情况下。当前受制于地方债供给和政府逆周期调节等因素,利率下行速度受到一定抑制。但政府降低实体经济融资成本的初衷不变,全面降准、定向降准、MLF和OMO下调等货币政策工具还将发挥作用。根据“稳增长、降成本”的需要,预计进一步下调银行存款准备金率、下调公开市场操作利率仍存在一定空间。总体来说,利率下行是长期趋势。

二是当前利率中枢与前期低点相比还有差距,本轮下行行情尚未走到终点。“从利率周期角度看,当前中国债券市场仍具备相当大的投资价值。在上一轮2016年利率周期的低点时,10年期国债最低收益率最低点在2.6%附近,10年期国债最低收益率在3.0%附近。当前收益率曲线与之前低点相比,仍有50BP左右的差距。”杨帆认为,还是有投资机会的,“至少30BP是可以憧憬的。”

三是中美利差为中国债券市场提供了安全边际。10年期美债收益率在2018年高点接近3.3%,2018年中国10年期国债收益率高点超过4%,两者最高点相差约70BP。但目前在10年期国债收益率在3.1%附近徘徊,而美国10年期国债收益率在1.8%左右震荡,两者价差达到130BP。杨帆认为,在德国、日本和欧元区已经处于负利率的情况下,中美债券利差收窄是大概率事件,中国债券收益率水平对海外投资者而言具备足够的吸引力。

四是避险情绪利好债券资产。杨帆认为,股票二级市场向上动力不足,避险情绪在上升。“2020年投资的另一个主线是权益市场和债券市场的结构性机会。近期,上证指数围绕2800点到3300点的箱体波动,当市场出现避险情绪时,资金就会抽离股市,流向债市,股债两市的跷跷板效应明显。”虽然目前避险情绪并未推动金融市场出现较大动荡,但杨帆认为,由于贸易摩擦和地缘政治因素,存在引发全球股市新一轮调整的可能性,权益市场的波动反而会利好债券市场。

五是短期受扰动,长期可布局。杨帆认为,由于2020年是实现全面建成小康社会、打赢三大攻坚战的关键一年,同时也是“十三五”规划的最后一年,稳增长是众望所归。预计2020年逆周期调节的力度还会加码,政策托底经济的因素仍在,地方债供给有望提高。在“早投放、早受益”原则的指引下,预计2020年年初债券供给的压力显著,或许会给短期债券投资造成一定扰动。

城投债或成债券投资最大风险点

“从历史经验来看,MLF和OMO利率只要下调一次,后面还会有数次下调操作,短端利率调降仍有空间。当短端利率下行,通过LPR的利率传导,将带动实体经济融资成本的下降,同时推动债券长端收益率下行。此外,中美贸易谈判不会一蹴而就,即使第一阶段贸易协议达成,未来仍会有所反复。当前世界经济逆全球化浪潮还在加剧,对全球供应链的影响不能小觑。此外,地缘政治的不确定性,也容易引发避险情绪升温,债券收益率易下难上。”杨帆认为,这些将是影响债券走势的主要因素。

最近几年,信用债违约数量和总金额一直在增加。据Wind数据显示,2019年已累计发生179只信用债违约,合计违约金额1444.08亿元,是2017年全年违约债券规模的4倍以上。杨帆分析称,2020年信用债投资最大的风险点可能来自城投债信用的打破,2019年底发生的“16呼呼和经开PPN001”回售事件,已经为城投债的投资敲响警钟。

“2020年城投债一旦出现问题,或导致投资者对城投债的重新定价,信用债市场将面临调整。尽管当前中高等级的信用债利差已降至历史低位,息差保护有限,但中高等级信用债仍是配置的首选品种。预计2020年信用债违约的数量和规模与2019年相当,投资民企债和低等级信用债仍需谨慎,个别行业的产业债或因政策调整存在投资机会。”杨帆对建议,“未来投资仍应以利率债和中高等级信用债为主,避免债券资质的盲目下沉,同时做好产品的久期管理。”