

“固收+”策略迅速走红 基金产品扎堆发行

■本报记者 王明山

A股仍在大幅波动,债券市场收益率下行,在当前市场环境下投资者该如何何去何从?《证券日报》记者注意到,在近一个月来,多家基金公司都在快速布局“固收+”策略产品,原本默默无闻的“固收+”产品在震荡行情下迅速走红,成为稳健型投资者的新选择。

多位基金经理在接受《证券日报》记者采访时均表示,当前A股市场处于估值低位,但在短期内或许仍将维持震荡行情,中国债券收益率在全球市场中仍处于较高水平,但长期下行趋势较为确定。在此背景下,强调低波动率、严格控制回撤的“固收+”策略产品,能够较好地满足投资者对稳健收益的需求。

“固收+”产品扎堆发行

近日,公募市场“固收+”产品的发行节奏明显加速。如嘉合基金推出的嘉合锦鹏添利混合、工银瑞信基金打造的工银聚和一年定开混合、天弘基金发行的天弘永裕稳健养老目标一年持有期混合FOF,都在成立后采用“固收+”策略运行,以追求稳健的绝对收益为目标。

什么样的基金算是“固收+”产品?宝盈基金高宇对此介绍称,以资产配置的视角去理解“固收+”,是在纯债资产回报的基础上,将可转债、股票、新股投资等作为增强策略,侧重仓位管理,股票投资淡化选股但聚焦具



有安全边际、估值优势的价值投资风格,以提供风险收益(以年化回报、净值回撤来定义)特征介于纯债组合、股票组合之间的一种策略。

但“固收+”产品并不是公募基金市场上的新品种,只是在近期震荡行情中引起了投资者及各基金公司的特别关注。《证券日报》记者注意到,目前,“固收+”产品主要存在于偏债混合基金、二级债基、股票多空基金等大类品种中,基金管理人会在季度报告或定期宣传材料中提及这些基金采用的是“固收+”策略。

权益基金波动性太高,纯债基金

收益率下行,银行理财产品收益率一降再降,面对稳健型投资者无处安放的避险资金,多家基金公司密集布局“固收+”产品,其中不乏天弘基金、银华基金、博时基金、工银瑞信基金等大型基金公司的身影。

面对各家基金公司“固收+”产品的大力宣传,也有业内专家对此表示怀疑。该专家对《证券日报》记者表示:“不是所有可以配置股票和债券的基金都采用了‘固收+’策略,目前来看,基金公司也有可能借着‘固收+’的噱头吸引投资者买新基金,投资者在选择基金产品时要擦亮眼睛,可以考

虑借助投顾服务加以识别。”

基金公司剑指绝对收益

由于“固收+”产品将会有一部分资产配置到权益资产上,其长期收益表现会优于纯粹的固收产品,在震荡行情中,“固收+”产品更符合大部分稳健型投资者的目标,稳健获取绝对收益。也正因为如此,各基金公司都把追求绝对收益作为当前的目标,以“固收+”产品吸引这部分资金。

天弘基金固收机构部总经理姜晓丽在接受《证券日报》记者采访时表示,A股整体估值较低,但短期来看仍有一定压力,在可转债市场上也比较难找到较好的投资机会,相比权益基金、固收基金,攻守兼备的“固收+”基金在震荡市配置价值更高,这类产品的长期收益表现值得期待。

中邮基金在近日表示,在市场震荡行情中,部分投资者可能会考虑增加股票资产,但又不愿意承受大幅波动,对于这部分投资者而言,采用绝对收益策略的基金产品,对股票资产和债券资产均有所配置,可以很好地满足这类投资者的理财需求。

摩根士丹利华鑫基金施同亮对记者表示:“目前来看,全球避险情绪或对我国债市形成支撑,中国股市债市将成为全球资产的避风港,但随着可选权益资产越来越多,标的之间的区分度也会开始加大,需要在内部挑选优质的品种。整体而言,未来债券市场投资将聚焦寻求‘固收+’的投资机会,如‘固收+权益’‘固收+转债’等,以增厚组合收益。”

300家新三板公司拟派发现金“红包”超60亿元 最高者每10股派发170元

■本报见习记者 刘伟杰

随着2019年年报进入披露窗口期,新三板公司年度分红预案纷纷出炉。根据Wind资讯数据,截至4月15日,有915家新三板企业已披露年报,发布2019年度分红预案的公司共计332家,其中300家拟派发现金“红包”,占比90.36%;累计拟派发现金红利共达60.06亿元,平均每家拟派发现金200.2万元。

“派发现金红利的公司规模整体较大,2019年平均净利润规模为4500万元,平均将当年71%的净利润用于回馈股东。从目前的分红金额来看,55%的公司现金分红在1000万元以下,39%的公司现金分红在1000万元至5000万元之间,现金分红大于1亿元的共计9家,占比3%。”安信证券新三板研究负责人、研究中心总经理助理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示,对比2018年累计派发现金红利248.16亿元,平均每家1286万元;

2017年派发现金红利192.17亿元,平均每家1231万元,表明新三板公司现金分红派发现金以及平均公司规模逐年上升。

诸海滨进一步表示,现金分红是新三板公司回馈股东的重要方式之一,现金分红规模的提升有利于提升公司对于投资者的吸引力。新三板市场具备股息分红的税收优惠政策,持股一年以上具备股息分红的政策红利,这是新三板最核心的制度红利之一。由于当前新三板市场流动性不佳,在这样的环境下,分红对于提振市场信心、回补投资成本都具有重要意义。

“分红税收优惠政策是企业挂牌新三板的重要制度红利之一,所以会发现新三板有很多高分红的企业,而且丝毫不逊色于A股。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,相对于作为分红税收优惠政策最大受益者的原始股东,新三板市场的一二级市场投资者看待分红则更加理

性,投资者欢迎企业分红,特别是能持续分红的企业,但更看重的是企业的持续盈利性和高成长性。

谈及2019年度现金分红总额最为“抢眼”的企业,华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示,要数齐鲁银行和雷露股份,分别预计派发现金红利6.47亿元和5.1亿元;其中雷露股份每股分红最多,高达17元。

相关分红预案显示,齐鲁银行合并报表归属于母公司的未分配利润为47.1亿元,母公司未分配利润为46.87亿元,将以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利1.57元(含税)。

雷露股份合并报表归属于母公司的未分配利润为8.08亿元,母公司未分配利润为7.22亿元,将以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利170.00元(含税)。

谢彩认为,新三板分红税收优惠政策持续实施,有利于企业通过实

施股权激励来稳定和吸引优秀人才,建立企业高素质运营管理团队,促进企业可持续发展。同时,越来越多的挂牌公司分红,意味着企业的盈利能力较强,将有利于培养新三板市场长期价值投资的理念,维护市场的稳定运行,保护投资者的利益。

本报记者注意到,新三板大多数企业具备高分红以及持续分红的传统。根据Wind资讯数据,在当前发布分红预案的332家公司中,于2018年实施过分红的公司共计239家,占比72%;连续三年实施分红的公司共计173家,占比52%,典型代表如齐鲁银行、海通期货、金达莱、翰林汇、颖泰生物等。

对于连续三年实施分红的公司,诸海滨分析称,这173家公司在2017年-2019年的平均归母净利润规模分别为4099万元、4716万元、5131万元,持续稳定增长;主要分布在材料、资本货物、软件与服务、技术硬件与设备、商业和专业服务五大行业。

越是困难 越要开放合作

——深交所与马交所远程签署合作备忘录

■本报记者 姜楠

4月15日,深圳证券交易所(简称“深交所”)与马来西亚交易所(简称“马交所”)通过视频连线方式远程签署合作备忘录。深交所理事长王建军、马交所主席拿督诗林出席签约仪式。

根据备忘录,双方将通过深交所创新创业投融资服务平台(V-Next平台)共享信息资源,推动中马产业链对接合作,为两国企业、投资机构建立便捷有效的投融资对接机制。同时加强指数合作,创新合作方式,共享市场发展经验,为后续更深层次合作奠定坚实基础。

马来西亚是最早表示支持和参与“一带一路”建设的国家之一。近年来,在“一带一路”框架和两国政府支持下,中马不断优化贸易结构,各领域合作蓬勃发展,产业链、供应链联系日趋紧密,两国资本市场合作也涌现出新机遇。2019年,深交所与马交所开展了多次互访交流,两所就促进双边创业创新资源对接、在先行示范区、粤港澳大湾区建设中推进中马资本市场合作等

议题进行了深入探讨。

本次签署合作备忘录,不仅为两所未来合作翻开新的一页,也为两国资本市场在疫情期守望相助、加强合作树立良好典范。深交所与马交所将进一步拓宽跨境合作领域和渠道,共同发挥中马资本市场枢纽作用,增强市场信心,服务两国实体经济,深化“一带一路”建设务实合作。

另据介绍,这也是深交所以自身市场、技术、区位等方面优势,积极贯彻落实国家高水平对外开放要求,有序推进“一带一路”沿线国家资本市场多层次交流合作的又一积极进展,凸显了在全球防控新冠肺炎疫情冲击下,通过开放合作共克时艰的导向。下一步,深交所将继续按照中国证监会统一部署,坚持国际化发展方向,持续推进高水平对外开放,优化完善跨境投融资服务体系,深化与“一带一路”沿线国家地区交易所务实合作,积极服务粤港澳大湾区发展战略,努力建设与先行示范区相匹配的资本市场生态体系,全力打造国际领先的创新资本形成中心。

大商所:因地制宜服务产业企业管理市场要更加精细化

差异化保证金制度实施以来,经测算日均为产业企业降

低逾10亿元占用资金

■本报记者 王宁

本着服务实体经济为导向,期货业创新一直在路上。日前,《证券日报》记者了解到,大连商品交易所(简称“大商所”)在业内率先推出了差异化保证金制度,此举可谓是一项“打破行业惯例”的举措。

大商所副总经理王伟军在接受记者专访时表示,基于交易所为了进一步完善市场基础制度,并进行精细化管理的宗旨,大商所于日前在业内率先推出了差异化保证金管理制度,此制度适用于18个品种,经过测算,日均为产业企业降低占用资金超过了10亿元,有效地做到了使市场风险防控和市场效率在更高水平上保持平衡,促进市场高质量发展。

王伟军同时表示,该制度的实施在进一步提升市场效率的同时,不会降低市场风险防控能力。此外,在降低产业企业市场参与成本、强化对产业服务的本源外,还将对促进交易者结构改善和使套保交易显性化、“阳光化”起到积极作用,利于市场长远发展。

服务实体经济也需因地制宜

日前,大商所正式推出并实施了差异化保证金管理制度。据《证券日报》记者了解到,该制度适用于大商所的18个品种的套期保值交易,其保证金对比投机交易保证金下降了1至2个百分点,受到产业企业的赞誉。

王伟军在接受记者专访时表示,保证金制度是期货市场重要的基础制度之一,体现期货的杠杆效应,其水平高低关乎市场风险防控,同样也关乎市场主体交易成本、产业企业风险对冲成本和市场效率。当前我国期货市场发展已步入多元开放新阶段,这就需要我们进一步完善市场基础制度,对市场进行精细化管理,从而使市场风险防控和市场效率在更高水平上保持平衡,促进市场高质量发展。也正是从这一背景和思路出发,大商所在对保证金制度全面评估的基础上,推出了套期保值和投机持仓保证金差异化管理制度,对套期保值保证金给予优惠。

他说,此次推出差异化保证金制度,对套期保值持仓保证金给予优惠,也是在以往市场和产业服务的基础上,从制度和管理创新完善的视角进一步推动市场回归本源、服务和支撑产业发展的创新举措。

据悉,该制度的推出对产业企业影响较大,在降低占用资金成本和提升参与积极性方面,都起到了很好的推动作用。

王伟军表示,差异化保证金制度、套期保值保证金优惠措施实施后,相比投机持仓,企业利用期货和期权工具进行套期保值交易、管理风险的成本降低。不仅期货、期权套期保值单腿持仓保证金降低,有套期保值属性持仓参与的组合持仓保证金也会相应降低,这从制度和机制上进一步强化和深化了期货市场对产业企业和实体经济的服务。经测算,该政策实施首周,为市场套期保值交易的产业企业日均降低资金占用10.12亿元。

“在疫情影响下,不少品种现货市场价格出现大幅波动,产业企业风险对

上峰水泥2019年净利同比增近六成 产业链拓展打开成长空间

■本报见习记者 刘欢

4月14日晚间,上峰水泥公布的2019年年度报告显示,报告期内,公司实现营业收入74.12亿元,同比增长39.73%;归属于上市公司股东的净利润23.31亿元,同比增长58.35%,经营业绩再创新高。

上峰水泥董秘瞿辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“2019年,由于水泥供给侧改革的深化,以及环保限产等政策因素的影响,水泥供给端情况持续改善。受益于此,公司主要基地的水泥产品量价齐升,砂石骨料产品销量同比上升。此外,公司对内的成本管控以及产业链拓展也为业绩提升贡献了一份力量。”

在水泥行业景气度和业绩的推动下,上峰水泥在二级市场上的表现也比较亮眼。2019年,上峰水泥股价涨幅为127.49%,股价较年初上涨了2.27倍。

水泥产品量价齐升 业绩再创新高

2019年是水泥产量近5年增速最快的一年,也是水泥营收首次突破万亿元的一年。据工信部原材料工业司发布的数据,2019年,全国水泥产量23.3亿吨,同比增长6.1%;水泥熟料产量15.2亿吨,创下历史新高;水泥营收

为1.01万亿元,同比增长12.5%,利润1867亿元,同比增长19.6%。

从六大区域的水泥价格来看,华东和中南表现较为突出。其中,华东连续2年保持六大区域中价位最高,2019年均价479元/吨,同比增长1.45%。

上峰水泥的主要基地和市场就在华东区域

2019年,公司生产水泥1134.09万吨,实际外销水泥1127.81万吨,水泥销售毛利率为51.87%,比上年增长7.06个百分点。生产熟料1241.71万吨,同比增长9.11%,实际外销熟料503.70万吨,毛利率为58.29%,比上年增长3.06个百分点。

进入2020年,长三角地区的水泥将继续维持景气度。“在基建支撑下,长三角需求确定性强,旺季仍将保持供需较紧的局面,上峰水泥的核心市场将维持高盈利。”业内人士分析称。

以上峰水泥主要基地安徽为例,据中国水泥网行情数据显示,4月20日起安徽沿江地区熟料价格或将继续回涨20元/吨,若此轮价格上涨落实,安徽沿江地区熟料价格累计上涨40元/吨。

“随着国内疫情影响逐渐减弱,全国开工、复工进度加快,对水泥市场需求的恢复也会进一步的提升,这在公司后期效益上也会有所体现。”

瞿辉认为。

营运效率稳步提升 分红率持续增长

“2019年,公司继续保持成本控制水平,生产关键能耗指标持续优化,营运效率也在稳步提升。”瞿辉表示。

2019年,公司净资产收益率为53.27%,连续三年超过40%,销售毛利率为48.80%。这两项指标,均居水泥行业首位。同时,公司财务费用、销售费用、管理费用占营收比例下降至7%。此外,现金流与资产负债率也有大幅度的改善。2019年,公司实现经营活动净现金流31.25亿元,同比增长71.91%。资产负债率由年初49.06%下降至41.62%。

“基于公司整体资产负债率和结构以及现金流的改善,我们在保持合理资本开支和发展需要的情况下,加大了对股东的回报力度。”瞿辉向记者表示。

上峰水泥的分红预案显示,拟向全体股东每10股派发现金股利9元(含税),共计派发7.22亿元,分红率是近三年来的最高一次,为30.96%。前两年分红率分别为10.28%和21.59%。

主业产业规模扩大 产业链拓展打开成长空间

2019年,上峰水泥在“一带一路”