

# 股票ETF规模突破7700亿元 细分行业主题ETF成公募新赛道

■本报记者 王思文

2020年以来,ETF市场显著升温,产品迅速扩容,截至去年底全市场股票ETF数量达到278只,规模总计超过7600亿元。进入2021年,基金公司竞相瞄准股票ETF,提前布局,多个细分行业主题的首只ETF诞生。

伴随着各类细分行业主题ETF大热,基金公司ETF规模也水涨船高。近日,华泰柏瑞中证光伏产业ETF、易方达深证300ETF突破100亿元,全市场突破百亿元规模的股票ETF基金数量从去年年底的17只增至19只。而开年仅5个交易日,更有4只股票ETF上市交易。华泰柏瑞指数投资部总监柳军在接受《证券日报》记者采访时表示:“从更长的时间周期来看,ETF产品规模突破百亿元,体现了近两年来ETF市场快速发展趋势的延续。”

## 开年2只股票ETF 迈入“百亿元俱乐部”

迈入2021年,股票ETF基金总体规模不断攀升。Wind资讯数据显示,截至2021年1月7日,全市场股票ETF规模突破7700亿元,较去年年底增长超170亿元。在市场上全部股票型ETF中,有19只ETF基金规模超过百亿元,其中华夏上证50ETF以559.79亿元稳居股票ETF规模排行榜首,华泰柏瑞沪深300ETF、国泰中证全指证券公司ETF分别以474.6亿元和398.92亿元位居第二、第三。目前行业主题ETF中规模最大的仍是国泰中证全指证券

公司ETF。

有2只ETF在2021年迎来规模“开门红”,正式迈入股票ETF“百亿元俱乐部”。最新数据显示,华泰柏瑞中证光伏产业ETF和易方达深证100ETF,分别以111.3亿元和103.2亿元突破百亿元规模关口。

在谈及华泰柏瑞中证光伏产业ETF因何跨入百亿元级规模时,柳军向记者表示:“去年底,光伏ETF规模就达到了97亿元,今年前两个交易日规模增长了8亿元左右,其增长结构主要是因为光伏ETF受元旦期间新能源领域多重利好刺激,今年前两个交易日涨幅较大,同时保持了较高的市场热度,份额数量也有小幅增长,因此其规模增长是‘量价齐升’的结果。”

而对于股票ETF总体规模增长,百亿元级ETF数量提升,柳军则分析称,“2020年,全市场股票ETF规模增长了37%,ETF‘百亿元俱乐部’成员就新增8只,说明我国投资者的成熟度在不断提高。”

“一方面越来越多的投资者,愿意通过专业机构的基金产品投资资本市场。另一方面ETF交易便捷、风格清晰、信息透明的优势,也得到了越来越多投资者的认可,ETF日超成为投资者资产配置和交易策略执行过程中不可或缺的投资工具,未来也必将会有更多的百亿元级ETF诞生。”柳军表示。

## 行业主题ETF热度高 细分产品获资金增持

在A股市场结构性机会较为明显的背景下,一些基金公司积极挖掘细分领域



机会,加入细分行业主题ETF的行列。

近一个月内,行业主题ETF大军中频添多位新成员,其中多个产品是细分行业主题的首只跟踪ETF产品,如市场上首只跟踪农业细分主题ETF——银华中证农业主题50ETF、首只跟踪光伏细分主题ETF——华泰柏瑞中证光伏产业ETF,这两只均于12月18日上市交易;首只跟踪食品饮料细分主题ETF——华宝中证细分食品饮料产业主题ETF,已于1月7日正式在上海证券交易所上市交易。日前,华宝食品ETF吸引了近2.5万户投资者认购,募得资金8.65亿元。

据记者观察,还有5只行业主题ETF将于近期上市交易,分别为富国中证智能汽车ETF、广发中证创新药ETF、富国中证农业主题ETF、天弘中证农业主题ETF、银华中证农业主题ETF。此外,首只纯港股科技ETF——华夏恒生互联网ETF,首只新能源主题ETF——南方中证新能源ETF也即将

面世。

另据证监会官网信息,目前申报的细分行业ETF还包括医疗保健ETF、稀土产业ETF、化工产业ETF、金融科技ETF、环保产业50ETF、疫苗与生物科技ETF、影视ETF等。

申万宏源证券权益量化研究团队分析认为,随着我国行业主题产品规模、数量的快速上升,未来,ETF难以吸引投资者关注的情况也可能出现。从国内外成功的产品情况来看,选择行情独立、持股特征明确、有一定向上空间的细分赛道或许较容易在行业的结构性机会中受到关注。

《证券日报》记者在与多位基金经理交流后了解到,目前,发行管理股票ETF的头部公司竞争激烈,华夏基金、国泰基金等头部效应仍然较为明显。不过,基金公司的竞争格局有所分散,当前仍有众多细分行业暂未有产品发行,业内人士认为这类领域将成为公募基金未来的角逐之地。

# 库客音乐两度折戟港交所 业绩重挫转战美股IPO能否解忧

■本报记者 谢若琳  
见习记者 李豪悦

1月7日,计划在美国纽交所上市的库客音乐更新招股书,计划发行500万股股票,募资金额在5000万-6000万美元之间。

对于库客音乐,大多数人都会感到陌生,而这主要是由于其toB的经营性质所决定的。但事实上,当人们走进商场,耳边传来的音乐背景,则大都来自库客音乐。在过去几年中,库客音乐带着“古典音乐版权巨头”的标签将业务拓展至高校、图书馆、航空公司等诸多领域。

尽管业务发展顺遂,但库客音乐资本化道路却一波三折,2016年8月份公司挂牌新三板,并于2017年11月份从新三板摘牌。半年后,库客音乐开始冲刺港股,曾于2018年6月份、2019年1月份两次在港交所递交,结果都未能如愿,直至2020年底库客音乐才选择转战赴美IPO。

2020年对于库客音乐来说,是业绩急转直下的一年,前三季度库客音乐净亏损5993万元。库客音乐在这样的背景下,如何摆脱收入、版权双双依赖关联公司的困境呢?对此,记者多次拨打库客音乐官方电话并发送采访邮件,

但始终未得到回复。

## 收入下滑

资料显示,库客音乐目前是中国最大的古典音乐版权集团之一,集订阅授权、演出和智能教育服务为一体。公司核心业务为数字音乐图书馆,为国内知名高校、图书馆、影视文化公司、航空公司以及以腾讯音乐为首的数字音乐流媒体等服务,还布局了智能音乐教育科技和举办古典音乐现场演出活动等业务。

根据弗若斯特沙利文的报告,库客音乐是2019年中国最大的古典音乐许可服务提供商和第二大在古典音乐订阅服务提供者,就收入而言分别占市场份额的46.6%和13.8%。

从财务情况来看,库客音乐2018年、2019年及2020年前三季度收入分别为1.52亿元、1.46亿元及3490万元;净利润分别为4046万元、5676万元及-5937万元。库客音乐表示,2020年亏损的主要原因是运营成本的上升和疫情的影响。

2020年2月份,公司通过股权置换交易收购了BMF100%的股权。

由于BMF公司2019年收入达到6116万元,库客音乐招股书中描述,叠

加BMF影响,公司(库客音乐)2019年收入达2.069亿元,其中音乐授权与订阅、智能音乐教育和古典音乐现场演出活动的收入占比分别为44.8%、31.0%和24.2%。

但与此同时,即便是BMF并表,音乐授权与订阅仍然是公司主要收入来源。此后,受疫情影响,2020年前三季度,音乐授权与订阅收入占库客音乐总收入的比例,甚至进一步攀升到了86.6%。

## 95%曲库来自关联公司

音乐授权与订阅的基础就是音乐版权。

弗若斯特沙利文报告显示,截至2019年12月31日,库客音乐已经建成了中国最大的古典音乐内容库,包括约180万首音乐曲目。“绝大多数内容都是独家授权给我们的。”库客音乐在招股书中称。

而库客音乐将这些内容授权给在线音乐娱乐平台(如腾讯音乐娱乐集团)、数字音乐服务提供商(如网易云音乐)以及影视制作公司、航空公司和智能硬件公司等。截至2020年9月30日,库客音乐已向上述公司授权了大约80万首古典音乐曲目。

这一切都得益于库客音乐最大的内容提供商——拿索斯(Naxos)。资料显示,拿索斯成立于1987年,由克劳斯·海曼创立,是全球最大的独立古典音乐唱片公司。

2006年,库客音乐创始人兼首席执行官余赫开启与拿索斯的独家合作,启动了库客古典音乐数字平台的运作。库客音乐最早拿到的内容都比较集中,主要是古典音乐。它复制拿索斯的模式,在中国的大学和公共图书馆推广古典音乐内容。

招股书显示,截至2020年9月30日,库客音乐95%以上的内容是通过拿索斯提供的。

而余赫也是拿索斯的重要股东。2017年9月份,余赫通过Wisefuture与港股上市公司中国创新投资共同收购拿索斯集团100%的股权。招股书显示,截至目前,余赫仍持有拿索斯75%的股权。

一位传媒行业分析师在接受《证券日报》记者采访时表示,“库客音乐的生意在国内没有太多的竞争对手,其与拿索斯的关系决定着公司收入的稳定性,目前公司大部分音乐内容来自独家授权,这意味着一旦未来国内反垄断升级,独家授权的模式被打破,可能会有外来人抢夺市场。”

# 中兵红箭撤回上诉并赔偿投资者 律师称第二轮征集工作正在展开

■本报记者 肖伟

1月7日晚间,中兵红箭发布公告,撤回了对湖南省长沙市中级人民法院(以下简称“长沙中院”)虚假陈述索赔案一审判决的上诉,并向投资者进行赔款。

湖南省律协宣联委副主任、湖南联合创业律师事务所副主任刘研律师认为,这对中兵红箭的投资者而言是有利消息,他向《证券日报》记者表示:“针对中兵红箭证券虚假陈述诉讼案件已经有了第一批生效的判决,根据同案同判的原则,后续涉及中兵红箭投资者索赔的案件,均可以参照已经生效的判决作出处理”。

## 被判赔偿投资者

2018年11月2日,中兵红箭收到证监会《行政处罚决定书》。证监会文件显示,中兵红箭涉嫌违法的事实如下:一、2015年12月,中兵红箭将不符合收入确认条件的四家客户的相关经济业务确认为销售收入,并于2016年冲回,合计导致2015年度虚增收入1864.79万元,虚增利润1586.46万元。二、2014年至2015年中兵红箭少计提

坏账准备93.7万元、1144.43万元,2016年多计提555.99万元,按追溯调整计算,导致中兵红箭2014年至2015年虚增利润93.7万元、1144.43万元,2016年虚减利润555.99万元。根据长沙中院此前已经下发的一审判决,中兵红箭对原告承担因虚假陈述行为造成损失85%的责任。中兵红箭按长沙中院一审判决的情况计提负债992.43万元。

湖南高院裁定,对不需要向投资者赔付的7个案件,驳回中兵红箭上诉请求。此外,中兵红箭与2名投资者达成调解并签署民事调解协议,将在约定时间内支付调解金计4.63万元。同时,中兵红箭就洪江涛、雷科伟等38人的案件,向湖南省高级人民法院(以下简称“湖南高院”)提出撤诉申请,并将按照长沙中院于2019年作出的一审判决情况给予上述38名原告赔付。目前中兵红箭收到湖南高院同意撤诉民事裁定书13份,合计应赔付金额85.63万元。截至2020年11月份,长沙中院共开庭审理所涉虚假陈述责任纠纷案件465宗,原告诉请索赔金额合计5468.74万元。

天眼查APP数据显示,截至2020年11月末,中兵红箭涉及201宗证券虚假陈述责任纠纷相关案件。其中,涉案

金额较大的案件为,2020年8月份喀什中汇联创业投资有限公司向湖南省长沙市中级人民法院起诉中兵红箭。在该案中,喀什中汇直指中兵红箭存在证券虚假陈述责任,要求赔偿其投资损失,并承担全部诉讼费用,涉诉金额总计2408.65万元。

## 律师发起第二轮征集工作

参与第一轮征集工作的刘研律师向《证券日报》记者介绍:“针对中兵红箭证券虚假陈述诉讼案件已经有了第一批生效的判决。这是我们在第一轮征集工作中取得的最大胜利,对中兵红箭的投资者是一个有利消息。当前,长沙市中级人民法院还有不少涉及中兵红箭投资者索赔的案件在排队等待处理。我们相信,在已有生效判决作为参考的基础上,长沙中院后续审理的同类案件会加速出具判决。我们相信,受到已有生效判决的鼓励和鼓舞,后续还有投资者会提起诉讼,用法律武器保护自己的合法权益。”

刘研律师还表示:“现在我们已经开始了第二轮征集工作。当前,诉讼有效时间已经过半,我们真诚希望广大投资者保留相关证据,抓紧诉讼时间。根

据法院一审判决情况,在2016年3月15日至2017年8月1日期间有买入中兵红箭并在2017年8月1日收盘时仍持有该股票的受损投资者可起诉中兵红箭进行维权索赔。我建议,投资者通过券商妥善保留交易记录,将姓名、联系电话、交易记录发送至有资质、有经验的律所,积极参加征集行动,维护自身合法权益。”

除了刘研律师之外,盈科(无锡)律师事务所齐程程律师、江苏胜衡律师事务所合伙人谢保平律师等也在公开征集第二轮投资者诉讼事宜。齐程程律师向《证券日报》记者表示:“现在有了湖南高院的判决书,中兵红箭或将不再针对投资者一审胜诉判决提起上诉,考虑到诉讼成本,公司极有可能对提起索赔的投资者直接提出调解。中兵红箭索赔或将进入快车道。现在还没有提起索赔诉讼的中兵红箭投资者切莫错过索赔的最好时机。”

《证券日报》记者就以上情况拨打中兵红箭董秘办,接听电话的工作人员表示:“律师发起征集工作是他们的权利,我们不做评价。”在问及中兵红箭是否考虑继续上诉时,对方表示:“不会考虑再次上诉的事情,我们就直接等待法院的最终判决结果。”

## 聚焦生猪期货

# 生猪期货上市首日 三大合约大幅跳水

专家称,首日价格调整充分反映了市场对于今年我国生猪产量显著恢复、猪肉价格大幅降低的预期

■本报记者 王宁

1月8日,生猪期货在千呼万唤中成功上市。《证券日报》记者梳理盘后数据了解到,生猪期货首批挂牌的三个合约运行首日大幅跳水,其中远月合约2111更是盘中跌停,2201合约也触及跌停板;三个合约同步走低似乎反映了投资者趋于理性、贴近现货市场的投资逻辑。

中国证监会副主席方星海表示,生猪期货上市将进一步填补我国畜牧期货品种空白,与玉米、豆粕等期货期权一起,形成从种植、加工到养殖的完整产业链条的价格风险管理工具体系,可以服务的产业规模达数万亿元,有利于促进畜牧养殖业健康发展。

## 从研发到推出用时近20年

早在2001年,大商所就启动生猪期货研发工作,而在这近20年间,我国生猪产业也发生了翻天覆地的变化。

大商所党委书记、理事长冉华表示,生猪作为我国第一个活体期货品种,是大商所品种创新路上的里程碑事件,标志着中国期货市场在纵深发展上又迈出坚实一步。在当前生猪供需结构正优化调整、新冠疫情出现反复的复杂时期,上市生猪期货彰显了国家以市场需求为导向,强化预期管理,深化服务“三农”的决心和信心。

据悉,为避免偶发性疫病疫情影响生猪期货平稳运行,大商所在生猪期货合约及交割制度设计中做好充分应对和安排,例如采用车板交割和厂库交割并行的模式,只有经筛选的大型规模化养猪企业的出栏生猪才能进行交割,从源头严把疫病防控关。同时,为防止疫情疫病暴发对生猪期货交割交割带来冲击,大商所建立疫情疫病应对机制,疫情发生时对疫区范围内交割仓库暂停办理交割业务,正在发生的交割全部终止并清退货款和仓单。若交割区域内疫情大面积爆

发,大商所还将根据实际情况采取暂停交易、中止期货交易并按照前一交易日结算价平仓等风险管理措施。

## 三大合约大幅跳水

记者盘后观察,生猪期货首批三个合约首日运行均大幅走低,主力合约2109盘中跌幅达12.61%,而远月合约2111更是盘中跌停(跌幅15.99%),2201合约盘中也触及跌停板,最终以下跌15.83%收盘。不过,主力合约的成交和持仓均表现不错,2109合约前20主力席位合计成交9.28万手,持仓高达1.71万手。

分析人士认为,成交和持仓保持较好水平反映了市场参与者为积极,但全天三个合约大幅跳水,也反映了投资者趋于理性,以贴近现货价格的逻辑进行交易。

华融融达期货产业事业部经理于土告诉《证券日报》记者,对于养殖企业而言,上市挂牌基准价相对预期偏高,养殖企业可视自身情况择机卖出套保;同时,非套保客户可在30000元/吨关口上方轻仓做空,逢高适当加大仓位。此外,在跨期套利方面,因为1月份是春节前传统消费旺季,现货价格普遍会迎来上涨,2111合约和2201合约存在1000元/吨的套利机会,因此,投资者可采取做多2201合约和做空2111合约的策略。

南华期货农产品分析师赵广钰对记者表示,生猪期货挂牌合约价格明显高于养殖成本均值,结合对现货价格趋势判断,建议产业客户积极参与套期保值操作,锁定了未来的养殖利润。

赵广钰说,生猪期货品种现货基础扎实,准备时间长、成熟度高,上市首日产业客户积极参与,期货品种充分发挥了远期价格发现与风险转移的金融功能。首日上市的上三张期货合约在挂牌价基础上均有较大幅度下跌,充分反映了市场对于今年我国生猪产量显著恢复、猪肉价格大幅降低的预期。

# 湖南开出生猪“保险+期货”首张保单

■本报记者 肖伟

2021年1月8日,生猪期货在大连商品交易所(以下简称“大商所”)正式挂牌上市。生猪期货挂牌上市交易,为生猪养殖企业增加了锁定经营利润、对冲价格风险的有力工具,湖南多家企业积极把握其中商机。

## 湖南开出首个生猪保单

近期召开的中央农村工作会议强调,要继续抓好生猪生产恢复,促进产业稳定发展。据农业农村部监测,2020年11月份,能繁母猪存栏同比已连续6个月增长,生猪存栏同比已连续5个月增长。农业农村部市场与信息化司司长唐珂在2020年12月份农业农村部新闻发布会上表示,预计元旦春节期间猪肉供应量比上年同期明显增加,猪肉价格在春节前受需求拉动可能小幅震荡上升,春节后企稳回落。

1月7日,中华财险湖南分公司与汨罗市龙腾种养专业合作社签订湖南生猪“保险+期货”首张保险保单。根据约定,投保人一旦遭遇生猪价格下跌风险,保险公司将进行理赔,稳定养殖户收益。中华财险湖南分公司总经理李友意向《证券日报》记者表示:“湖南是生猪养殖大省,具备拓展生猪‘保险+期货’创新金融的基础。生猪期货上市能为生猪市场提供权威的信息服务和价格参考,利用期货价格信号,可以预期未来现货价格的变动,有助于生产经营者调整生猪生产计划。”

唐人神集团董秘孙双胜也表示:“唐人神一定会坚持初心,主要生产生猪期货进行套期保值,不做投机用途。作为一家做饲料、做养殖的老牌企业,我们最重要的是要把猪养好,把饲料做好,这是我们的信念与追求,我们一直都是这样踏实和坚持的。”