

量化私募霸屏前三季度榜单 78家百亿元级私募平均收益8.31%

■本报记者 王宁

近日,《证券日报》记者据私募排排网数据统计后发现,今年前三季度,78家百亿元级私募平均收益率为8.31%,虽然有59家取得了正收益,但仍有近20家收益率为负。具体来看,在收益前十榜单中,量化私募占据多数,达7家,且前三名均为量化私募。

多位私募人士表示,今年是量化策略大发展之年,在规模和赚钱能力提升等方面均较为明显,量化私募能够取得较好的收益率不足为奇。从市场走势来看,三季度A股依旧延续结构性分化行情,其中,顺周期板块表现突出,赚钱效应良好。但进入四季度后,低估值板块仍未有较大改观,反而是高景气板块表现不及预期,预计很难表现出较明显机会。

量化私募霸屏榜首

截至目前,中国百亿元级证券类私募基金数量高达91家,其中,前三季度有业绩记录的共计78家,整体收益率为8.31%,具体来看,5家收益率超过30%,4家收益率介于20%-30%之间,12家收益率介于15%-20%之间,38家收益率介于0%-15%之间,19家收益率为负。

值得注意的是,在排名前十的榜单中,量化私募占据了大多数,多达7家。而排名前三的均为量化私募,分别是鸣石投资、天演资本和玄元投资。事实上,今年以来,鸣石投资已多次位居榜单前列,据悉,在今年半年度排名中,鸣石投资便独占鳌头。虽然近日鸣石投资出现了实控人之争事件,但业绩未受较大影响。

记者获悉,鸣石投资两位创始人袁宇和李硕现正在解决股权问题,在此期间,将立即办理工商登记手续。袁宇继续担任公司策略技术部负责人,全面负责策略研发工作;李硕继续



担任公司总裁,全面负责市场工作。

相关人士表示,在近日鸣石投资发布的公开声明中出现的9位签名高管全部为公司股东和合伙人,这表明袁宇和李硕两位创始人的股权之争在全部股东和创始人的见证下进行协商解决。

据悉,鸣石投资前三季度的收益率为37.84%,在百亿元级私募排名中位居榜首,其次是天演资本,收益率为35.99%,玄元投资以35.85%的成绩排名第三。在排名前十的私募中,除了灵均投资以19.5%的收益率排名第十名外,其余均在20%以上。

事实上,从成立时间来看,多数老牌私募的排名均有所掉队,甚至出现负收益率的情况,例如,中欧瑞博、上海大朴资产和淡水泉等,均排名靠后。

值得一提的是,作为业内仅有的两家宏观对冲策略,凯丰投资和永安国富前三季度的收益率并不突出。数据显示,凯丰投资前三季度收益率仅为

14.48%,排名在20名之后,而永安国富同期收益率为0.59%,排第57名。

看好新能源和光伏等板块

今年量化私募迎来大发展,市场给予的关注度较高。同时,量化私募的管理规模和赚钱能力比较突出。北京某私募人士对《证券日报》记者表示,“从前三季度榜单中可以看到,量化私募占据靠前排名,这是市场风格转换导致不同策略出现较大的收益差距。”

对于四季度投资机会,多位私募人士给出了不同的看法。奶酪基金董事长庄宏东对《证券日报》记者表示,四季度不宜追高热门赛道和周期股,多数机构会提前为明年布局,今年低估值板块业绩基数相对较低,预计明年业绩会比较亮眼,反而是高景气度和处于高位的周期板块容易出现不及预期的调整,很难维持较高水平。其次,

在三季报较为密集发布之际,可以重点留意业绩开始好转、经营持续向好的板块,在业绩催化下会存在比较多的中期投资机会。

庄宏东表示,可以重点关注消费行情,四季度处于业绩考核关键期,不排除存在机构会大举进行调仓换股,把收益相对较高的板块进行业绩兑现,提前布局较为安全的低估值板块,可留意相关机会。

优美利投资总经理贺金龙对《证券日报》记者表示,三季度A股市场依旧延续结构性分化行情,其中顺周期板块表现突出,电力、化工、新能源等板块均有良好表现,赚钱效应明显。进入四季度,A股并未发生市场风险,走出恢复性上涨行情可能性较大,其中被错杀的优质股票将出现反升机会,比如业绩确定性较高的新能源、光伏板块和新型消费板块等有望出现良好的赚钱机会。

险资三季度首批重仓股曝光 险资三季度减持银行地产股 加仓新能源与“专精特新”

■本报记者 苏向昊

险资三季度首批重仓股新鲜出炉,最新调仓路径初现端倪。

截至10月21日收盘,在已披露三季报的上市公司中,有26家前十大流通股股东中出现险资身影,险资合计持仓市值达2358亿元。总体来看,部分银行股、地产股被险资减持;而迈瑞医疗等“落难白马”股、新能源概念股、“专精特新”概念股等被险资重点加仓。

就险资调仓逻辑,多位险资管理机构人士表示,险资减持银行股或与配置策略调整、适时兑现浮盈有关;减持地产股或是由于个别地产公司债务违约引发险资担忧所致。增持方面,迈瑞医疗等“核心资产”今年多数出现大幅回撤,从长期投资角度来看,回撤后值得持续跟踪挖掘。此外,光伏等新能源板块处于景气周期,业绩持续释放,且有政策支持,投资空间巨大。

险资减持银行地产股

减持银行股、地产股是险资首批重仓股调仓动态的第一大特征。

在上述26只个股中,险资持有银行、地产股共3只,分别为平安银行、杭州银行、金地集团,持股数量虽不多,但所持市值却不小,合计持股市值达2275亿元。

调仓方面,险资对平安银行持股未变,但减持了杭州银行与金地集团。其中,中国人寿与太保寿险三季度分别减持杭州银行1395万股、1423万股;大家人寿减持金地集团1.2亿股。

近年来,险资对银行股的持仓市值持续位列其对各行业持仓市值排名之首。比如,截至二季度末,险资对银行板块的持仓市值高达5405亿元,占险资总持仓市值的37%,为第一大重仓行业;从个股来看,按持仓市值排序,险资前十大重仓股中7只均为银行股。

爱心人士资管部相关负责人等险企人士表示,险资重仓配置银行股是因为险资具有刚性收益要求,而银行股的高股息率与高分红等特征与险资的这一资金属性相吻合,且银行股的低估值、较小回撤空间等特征也对险资具有吸引力。

既然银行股诸多特征符合险资收益要求,缘何三季度被减持?实际上,不只是三季度,今年以来,屡有银行股被减持。例如,今年二季度,险资就减持了工商银行、农业银行、中国银行、杭州银行等银行股,这与2020年险资密集举牌银行股形成巨大反差。

今年以来,险资减持银行股或与险资改变权益资产配置策略、择机兑现浮盈有关。2020年,受新冠肺炎疫情影响,农业银行、工商银行等银行股持续下跌,险资机构在股价低位时密集买入。不过今年以来,不少险资加大了对“核心资产”的布局力度,减仓部分银行股,并择机兑现浮盈,这一操作手法在今年上市险企的中期业绩发布会上均有提及。

除银行股外,险资往年偏爱的地产股今年也让险企吃了不少苦头。今年以来,个别地产公司出现债务违约,一度让险资绷紧了神经,引发了保险股投资者的担忧,小幅减持地产

股也就不难理解。

安永(中国)精算与保险咨询服务主管合伙人付振平表示,“房住不炒”“三条红线”等规则出台后,部分房地产企业面临一些经营困难和挑战。追求长期回报的险资从控制风险的原则出发,适当降低了房地产股权、债券等投资比例。

加仓新能源与“专精特新”

险资首批重仓股的另一大特征是加仓迈瑞医疗等大幅回撤的“落难白马”股,增持新能源概念股与“专精特新”概念股。

险资对迈瑞医疗的操作手法尤为典型。据记者统计,从2019年至2021年6月末,迈瑞医疗合计被险资调研266次,是险资调研频次最高的个股,前后被75家险资机构调研。但这期间险资“只看不买”,未有一家险资机构买入迈瑞医疗。

据悉,迈瑞医疗的股价从2019年1月1日的107元/股飙升至2021年7月1日的502元/股。不过从今年7月1日后,受集采影响,迈瑞医疗股价一路大幅下挫至276元/股,近乎腰斩,成为“落难白马”,股价大幅回撤为险资提供了绝佳买入点。

据三季报显示,中国人寿三季度买入迈瑞医疗468万股,新晋为公司第十大流通股股东。目前虽不知道中国人寿具体买入价格,但这一操作手法很好地诠释了“长期投资、价值投资”的投资理念。中国人寿投资管理负责人张涤曾表示,公司权益资产配置策略是:面向未来,创造收益弹性的权益资产,在结构性行情环境下积累核心资产,优化品种策略安排,提高组合收益贡献。

此外,险资还加仓了新能源与“专精特新”这两大概念板块。其中,加仓的新能源板块个股包括中材科技、华工科技、精锻科技、天华超净、英飞特等;“专精特新”板块个股包括正海生物、上海天洋等。

就新能源领域的配置逻辑,阳光资产总经理彭吉海表示,在碳中和目标下,光伏、风电、核电成长属性凸显,政策趋于明朗。碳中和为交通及工业领域带来结构性机会。在碳中和背景下,低碳环保产业包括清洁能源、节能减排、再生资源、环境咨询及碳交易等多条赛道。

此外,中国保险资产管理业协会会长段国圣今年在多个场合表示,碳中和背景下,电力系统的转型会带来长期确定性的增长空间,相关市场空间非常大,技术和政策的驱动有爆发式机会。

“中国目前能源结构是85%化石能源,15%清洁能源,到2060年要实现能源结构的对调,产业结构、供需格局将迎来大变局。锂电池、新能源汽车、氢燃料电池、光伏、风能、储能和电力领域等为绿色产业基金、股权投资提供新的产业方向。”另一家大型险资机构相关负责人表示。

而就“专精特新”、科技等板块配置逻辑,昆仑健康保险资管部相关负责人表示,该板块主要有两大驱动因素:一是政策驱动下的国产替代;二是技术、成本或工艺等取得突破,进而反超欧美,实现全球领先。目前,三季报未披露完毕,随着三季报相继出炉,或有更多“专精特新”概念股将出现在险资重仓股名单中。

本版主编袁元 责编田鹏 制作张玉萍
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

年内A股可转债发行“遇冷” 创业板发债规模逆势上扬

■本报记者 吴晓璐

今年以来,上市公司可转债发行遇冷。据东方财富Choice数据统计,截至10月21日,今年以来,88只可转债完成发行,同比下降47.62%;合计发行规模1945亿元,同比增长5.3%。其中,10月份以来,尚无可转债发行。

中证鹏元研发部高级董事吴志武表示,今年以来,可转债发行表现出四大特征:一是发行数量同比大幅下降,但发行规模同比有所上升;二是定向发行债券占比下降,期限结构拉长;三是发行主体级别范围收窄,AA+级以上主体评级和债项评级占比提升;四是创业板可转债发行规模占比提升。

创业板可转债发行规模同比翻倍增长

今年以来,发布可转债发行预案的公司数量亦明显减少。截至10月21日,年内共有138家公司发布可转债预案(以预案公告日统计),较去年同期下降14.81%。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,一方面,去年底,可转债新规的出台,对“爆炒”可转债的投机行为进行了严

厉打击,市场炒作有所降温;另一方面,再融资新规出台后,企业融资途径更加多样化。

2020年12月底,证监会发布《可转换公司债券管理办法》,通过加强顶层设计,完善交易转让、投资者适当性、监测监控等制度安排,防范交易风险,加强投资者保护。

吴志武表示,今年以来,由于受到宏观信用偏向紧缩以及股市整体表现不佳影响,可转债发行数量较去年同期有所下降。

但是,今年以来,创业板可转债发行规模增长显著。上述88只可转债中,35只属于创业板公司发行,发行规模470亿元,同比增长106.51%,占年内可转债发行规模比例24.16%,较去年同期提升11.84个百分点。

谈及创业板可转债发行规模占比提升,吴志武认为主要有两大原因:一是今年以来我国宏观信用偏向紧缩,特别是城投企业和房地产企业融资收紧,这两个行业影响的相关企业较多,进而导致可转债发行规模较去年同期有所下降。但创业板公司大部分属于高成长性、创新型中小企业,广泛分布于信息、生物医药等领域,不仅不受房地产调控和城投企业融资收紧影响,还会受到政策层面的支持。二是可转债发

行与股市行情有一定的关系。今年创业板行情表现相对较好,受到创业板行情影响,创业板可转债今年发行占比有所提高。

“从统计数据来看,今年前三季度,我国高技术产业投资同比增长18.7%,远高于房地产投资、基建投资和一般制造业企业的增长,由于高技术产业投资增长较快,从而对融资需要相应提高,带来了相应公司可转债发行增长。”吴志武进一步解释。

“创业板公司大多属于市值规模偏小的创新型中小企业,其传统渠道的融资成本高于主板市场的成熟企业。因此,更多此类企业选择了发行成本偏低的可转债以实现再融资。”陈雳表示。

发行期限拉长 集中中高级主体

从发行期限来看,上述88只可转债中,仅1只期限为1年期以内。另外,3年期、5年期和6年期的分别有1只、4只和82只。而去年同期,1年期以内的可转债有28只,1年至2年期的有13只,3年至6年期的有127只。

对此,吴志武表示,我国可转债发行期限最长为6年,为了便于转股,目前我国公开发行的可转债期限一般分

布在5年期和6年期。但由于定向发行的可转债主要用于并购,期限设计较为灵活。去年定向发行的可转债较多,期限较长为分散。而今年定向发行的几只可转债期限主要是在5年期和6年期,因而可转债期限显得较为集中。

陈雳表示,对于发行人而言,发行可转债期限较长更有利于解决短期资金紧张的问题,短时间不用考虑还款压力。对于投资者而言,可转债自发行结束之日起六个月后方可转换为公司股票,若发行期限较短,投资者需要在短时间内做出是否转股的选择,而长时间的发行期限给予投资者更多时间选择。

此外,今年发行的可转债中,AA+级以上可转债占比为25%,较去年同期提升9.52个百分点。

展望四季度,陈雳认为,四季度可转债发行规模可能会小幅上涨。随着当前市场对于全球经济形势的担忧加剧,可转债具备的抗风险属性将会更加受到投资者青睐,发行人为更好募集资金或会更选择发行可转债。

“虽然近期我国宏观信用政策有所微调,但仍没有发生根本性转向。因而第四季度可转债发行规模预计将会有所收缩。”吴志武表示。

上海农商银行“小小金融家”财商公益品牌有特色、有意思、有意义

伴随着“国旗下成长”上海市青少年升国旗暨爱国宣讲主题活动的到来,上海农商银行“学党史,迎国庆”暨“小小金融家”企业开放日活动在金秋季节再次如约而至。

这是上海农商银行自2018年起,连续第四年举办该活动。四年来,有1000多个家庭,1000多位青少年走入上海农商银行,在欢声笑语中学习百年党史,在益智趣味中掌握金融知识。

上海农商银行依托“小小金融家”财商公益系列,通过红色资源与金融优势的有机结合,把“有意义”的事情做得更“有意思”,引导青少年增进情感认同和价值认同。

今年的活动尤为特别,作为一家以“普惠金融助力百姓美好生活”为使命的银行,本次活动特别邀请了上海农商银行授牌的海地区部分“诚信村”的青少年代表。同时,还把该

行金融支持的加装电梯受益小区中的部分家庭请到现场,希望通过近距离的接触,让大家更了解上海农商银行的普惠金融服务理念。

党史教育+金融知识,有特色

少年强,则国强。百年党史是最好的“教科书”和“营养剂”,为了发挥金融青年志愿服务基地和黄浦区“四史”学习教育现场教学点的阵地优势,上海农商银行每年举办的“小小金融家”活动都会把青少年朋友“请进来”,走入上海农商银行,走近党史教育。

黄浦江畔上海农商银行大厦的观景平台上,伴随着嘹亮的出旗音乐,小小护旗手们迈着整齐的步伐走向升旗台。在激越雄壮的国歌声中,五星红旗冉冉升起,青少年们面向国旗,肃穆而立,高声齐唱中华人民共和国国歌。在他们充满青春朝气的脸庞上,专注坚毅的眼神中,能感受到满满的荣誉感和拳

拳爱国情。

活动现场,大家还通过观摩外滩建筑群、聆听青年志愿者以沉浸式党课形式讲述外滩金融发展史,回溯上海城市发展轨迹,重温上海砥砺奋进的发展历史。

而在财商教育板块,亲子家庭共同参与互动财商游戏如“消费接力”(消费与价格)、“生存挑战”(目标与计划)、“我的钱包”(财富和创造)、“眼疾手快”(合作与倾听)、“职业访问”(职场与规划)等游戏完成“集章任务”。活动后,完成集章任务的亲子家庭将获赠少年儿童党史读物。

为了把更多青少年朋友请进银行网点,以体验模式培养孩子财商,今年开始,上海农商银行还将试点在部分营业网点设置“财商公益角”,将红色金融+银行财商体验相结合,通过生活化、趣味性的活动设置,构建新型儿童财商教育的“情景”新平台,从过去“阶段性、流动场所”转变为“长

期性、固定场所”。

财商教育+互动游戏,有意思

暑假里如何更好地解决“小神兽们”的看护问题,成为了不少双职工家庭家长的“心头病”。为缓解全市小学生暑期“看护难”问题,上海农商银行“小小金融家”财商公益课程还选择“走出去”,通过与团市委的合作,成为

了率先将财商公益课程送进爱心暑托班的举措,给上海小因的暑假生活增加快乐与活力。自2018年起,上海农商银行行为全市1500个教学点的“爱心暑托班”送去2100课时课程,全行1000余名青年志愿者倾情参与,把一至六年级青少年设计的不同深度的财商课程带给越来越多的青少年,这也恰好体现了该行以普惠金融赋能社会治理的理念。

货币是怎样产生的?货币是怎样发展到今天的?如何辨别真假钞?为了让“小银行家”们深入了解金融知

识,课堂上,青年志愿者通过精彩有趣的互动游戏教学,融入小学生们喜闻乐见的时代元素,寓教于乐,以鲜活、灵动、易懂的方式讲述财商课程,帮助青少年掌握“隐形的货币”“零花钱的秘密”“储蓄达人”“储藏室的秘密”“明智购物”等财商知识,帮助大家树立正确的金钱观。

今年,“小小金融家”公益财商课程荣获上海市第二届“奉献杯”志愿者服务大赛金奖,部分优秀志愿者也荣获团市委颁发的“爱心暑托班优秀志愿者”称号。

公益课程+自主管理,有意义

为了不断打磨课程内容,提升课程质量,每期“爱心暑托班”结束后,上海农商银行都会组织召开座谈会,对青年志愿者授课效果进行评价,分享总结授课经验。针对教学点的学生年龄差异问题,该行将课程升级为初阶和高阶两个阶段,授课时长也从5课时升

级为7课时,确保每位孩子对课程的参与度和积极性。在课程持续改进的过程中,不仅青年志愿者提升了归纳问题、解决问题的能力,更提升了公益课程的内涵和质量。

之所以“小小金融家”财商公益课程广受好评,是因为看似简单的财商知识背后,能帮助青少年提升自我管理 and 自我约束的能力,帮助青少年养成在延迟满足中的自制力,以此让学生自主管理、自主决策、自我监督、自我评价,陪伴青少年成长为会选择、懂规则、更自信自立的经济公民,成就更好的未来。这一上海农商银行用心打造的公益课程品牌,因为凝聚了该行的真诚心意,变得更有意义。

上海农商银行表示,今后将继续以党史学习教育为契机,以“小小金融家”财商公益品牌为落脚点,创新形式,把有意义的事情做得更“有意思”,汇聚公益爱心,以金融力量助力美好生活。(CIS)