

北交所起航

首批北交所基金正式在银行端开卖 不排除“一日售罄”及比例配售现象再现

■本报记者 彭妍

北京证券交易所(下称“北交所”)已于近日正式开市,部分银行也开始积极布局北交所投资。《证券日报》记者走访多家银行发现,首批8只北交所主题基金将于今日在部分银行渠道开售。

不少理财经理表示,目前市场对新产品关注度较高,加之北交所开市首日表现不俗,不排除首批基金热卖。而单支产品限购5亿元的限制,增加了“一日售罄”或开启比例配售的可能性。

银行上线 北交所首批基金

11月16日,华夏、广发、汇添富、易方达、南方、嘉实、大成、万家基金等8家公募纷纷发布招募说明书和份额发售公告;最低1元认购、每只产品5个亿限购、总共40亿元限额的发行“大战”即将在11月19日正式打响。

一般而言,基金托管行也是基金的主承销渠道。近日,《证券日报》记者走访部分银行网点发现,银行员工化身基金“代言人”,大力推广代销北交所主题基金。

《证券日报》记者也收到某股份行客户经理信息:我行将于11月19日上线8支北交所创新基金,市场热度较高,您可重点关注。单支限购5亿元,有可能配售!

“最近咨询北交所基金的客户较多,主要是大家比较关注北交所的成立,加之开市首日表现不俗。”上述股份行客户经理表示。

《证券日报》记者梳理发现,首

批8只北交所主题基金设置的投资范围大体相似:封闭期内基金股票资产占基金资产的比例为60%-100%,其中港股通股票不超过股票资产的20%,基金投资于北交所股票的比例不低于非现金基金资产的80%,每个封闭期结束前的两个月至开放期结束后两个月内不受上述比例限制。

从上述产品的风险收益特征看,此次上市主题基金皆为混合型基金,风险收益低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。部分基金将该产品风险等级定位为R4级别。在产品风险提示中均提及:该类基金将投资北交所股票,需承担因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险,包括流动性风险、转板风险、投资集中风险、经营风险、退市风险、股价波动风险、投资战略配售股票风险等。

不少理财经理对《证券日报》记者表示,“投资北交所主题基金更需要防范投资风险。”

“北交所主题基金投资标的是一些偏中小市值的企业,尽管企业盈利能力不错、成长性高,但是风险也较高。普通投资者应在自身风险承受能力以内理性购买。”某国有大行理财经理建议,“在选择北交所主题基金时,可以将基金管理人在科技领域或者新三板的投资研究实力作为一个重要考量指标。”

理财子公司瞄准 投资“新赛道”

近年来,提速布局权益市场的理财子公司也开启“掘金”于北交所

首批北交所基金将在11月19日开始首发

易方达 华夏 嘉实 万家 大成

5家基金公司旗下北交所基金
发行日期定为11月19日至11月25日
募集时间为5个工作日

广发 汇添富 南方

3家基金公司旗下北交所基金拟于11月19日至12月2日发行
发行时间为10个工作日

魏健骥/制图

新赛道。“北交所开市后,我们将积极关注和跟进北交所各项进展和各类信息。”部分银行内部人士对《证券日报》记者表示,未来或将开展直接投资北交所主题理财产品。

中小企业历来都是银行理财公司的主要关注对象之一。当前,多家理财公司正通过发行科创主题产品等方式加大对科技创新企业的支持力度。

以招银理财首只纯权益类产品“招银沪港深精选开一号”为例,截至三季度末,该产品主要投资符合国家政策导向的“专精特新”公司、新制造及新能源板块等标的。此外,多家理财公司已在产品方面布局创新型企业。今年10月份,中

银理财发行“中银理财-专精特新启航FOF策略(年年开)2021年01期”产品,围绕“专精特新”主题寻找投资机会。

《证券日报》记者根据中国理财网数据梳理发现,截至11月18日,由理财公司发行包含“科技创新”字样的产品达34只,产品的类型主要以混合类为主,风险等级为二级。

“在北交所设立之初,银行理财子公司需要进行一些准备工作。”中信证券首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示,首先是提高投研能力。此外,未来理财公司或也会发行类似主题理财产品,因此需要学习挖掘“专精特新”企业的投资潜力。

北交所的设立为理财市场提供更多具备高成长潜力的优质标的,给银行理财权益资产配置带来更多可能性,但也面临一定挑战。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,首先是风控问题,北交所标的风险较高;其次是投资周期问题,理财产品具有较大的流动性进出需求。

对此,盘和林建议,“银行理财产品设计的时候可以考虑引入金融衍生品,进行风险对冲,也可以通过投资ETF指数基金的方式,分散目标的风险;对于投资周期,可以采用混合投资模式,在权益和固定收益流动性产品方面做平衡。”

逾150家创投基金“藏身”60家北交所上市公司 华汇通鼎持有美之高股份占比竟超14%

■本报记者 王宁

随着北交所首批81家上市公司平稳运行,市场各方纷纷开掘其中的投资机会。对于聪明资本来说,早早“潜伏”其中应该不会令人奇怪。

《证券日报》记者根据Wind最新统计发现,在北交所首批上市的81家公司中,各类创投基金入围前十大流通股股东的数量达到60家,占比74.07%;粗略分类来看,这些创投私募包括政府引导基金、产业基金、明星创投基金等,合计数量逾150家。

多位私募人士表示,由于北交所上市公司的创新型特征,发展空间将是以前几十倍甚至上百倍的增长来计算,这对于聪明资本来说极具吸引力;同时,公开发行又为其提供很好的退出机制。可以预期,未来还会有更多创投资金持续流入。

最高持股占比超过14%

《证券日报》记者根据Wind统计发现,目前合计逾150家创投私募出现在60家北交所上市公司前十大流通股股东中,其中不乏多家

知名私募机构。从分类来看,涵盖了政府引导基金(包括科技成果转化基金等)、明星股权私募和产业基金等。

从单个上市公司入驻情况来看,多家上市公司的前十大流通股股东中,出现了多家创投私募。例如广道高新,除了两个自然人股东和一家科技类公司外,其他七位流通股股东的数量达到60家,占比74.07%;粗略分类来看,这些创投私募包括政府引导基金、产业基金、明星创投基金等,合计数量逾150家。

从持股比例来看,创投私募在单个上市公司合计持股占比各不相同。部分持股占比低于1%;部分持股占比超过10%;还有部分创投私募持股占比超过14%。例如,美之高是一家专注于DIY创意收纳产品研发、制造、销售及服务的综合性企业,成立于1998年。根据今年三季报显示,该公司的前十大流通股股东中有5家创投私募,其中,深圳市华汇通鼎投资合伙企业(有限合伙)持股总量达1000万股,持股占比达14.37%,这

也是有统计的创投私募中持股占比最高的机构。

此外,铺好医疗的主营业务是医疗电子产品的研发、生产及销售,主要产品为助听器、雾化器、防褥疮气垫等。据三季报显示,公司有5家创投私募成为其前十大流通股股东,其中,惠州市锦同创投投资总量为473.81万股,占比为13.13%,为第三大股东,惠州市锦同创投投资总量为473.81万股,占比为13.13%,为第三大股东,惠州市锦同创投投资总量为473.81万股,占比为13.13%,为第三大股东。

此外,丰光精密成立于2001年7月份,是一家以高端装备制造、高速列车/轨道交通、汽车零部件等行业的知名品牌制造商,作为该公司第三大股东的达晨创投股权投资基金合伙企业(有限合伙),也是一老牌创投私募。根据公司公告显示,自2018年在新三板挂牌起,达晨创投便作为其第三大股东参与其中,且股权占比一直处在7%以上。

值得一提的是,还有包括云峰基金、百度、天星资本、金沙江创投、水木创投、深创投等多家老牌创投机构的身影也出现在首批上

市公司中。

估值低是最大吸引力

基于北交所上市公司的定位和目前的运行情况,多数私募报以较高关注度,且认为未来将会有更多资金入市。

目前北交所上市公司整体估值偏低是最大吸引力。星石投资副总经理、首席研究员方磊对《证券日报》记者表示,从首批81家上市公司整体估值来看,显著低于创业板和科创板,未来市场的流动性或有助于其估值修复。截至10月底,81家上市公司的整体PE中值为24.6倍,远低于科创板的45倍和创业板的36.8倍,同样略低于万得全A(除科创板)的25.7倍,虽然估值只是决策参考的一个维度,投资更重要的是关注公司基本面信息,精选优质公司,但估值的高低也是不可忽略的投资标准。

“从公司标的来看,整体估值尚未达到创业板、科创板和整体A股的水平,随着流动性的逐步提升,在北交所上市公司盈利水平较强的前

提下,整个板块估值提升的空间较大,有望迎来重估。”方磊认为,去年A股持股市值在50万元以上的个人投资者有556.32万人,这意味着北交所潜在投资者人数众多。

圆石投资总经理黎凯对《证券日报》记者表示,北交所上市公司的行业赛道较为广阔,特征以高增长、高份额为主,所处的行业市场空间较大,且具备良好的发展前景,在行业带动下和资本加持下,这类公司预期会具备较好成长性。对于私募投资基金等投资机构,筛选具有高成长能力的早期上市公司时,可能会优先选择北交所上市公司。由此可见,北交所会吸引一大批愿意投资企业成长初期的投资机构。

与此同时,此前新三板流动性较差,导致挂牌公司无法获得流动性溢价,投资机构也无法顺畅退出,从而影响投资机构的积极性。这次北交所则从制度上完成了上市平台层次的划分,又赋予各平台足够的流动性,让优秀企业获得更好的融资支持,也为投资机构提供优质的投资标的,极大地增强北交所对中小企业和投资机构的吸引力。

地产股遭险资抛售

中国人寿连续5个季度减持万科A

■本报记者 苏向果

曾被视为“香饽饽”的房企股权正被众多险资频频抛售。

近日,金地集团称,近两个月以来大家人寿已累计减持公司股份比例达5%。这并非今年险资减持地产股首例,据《证券日报》记者统计,今年前三季度,中国人寿减持万科A、招商蛇口;泰康人寿减持保利发展、阳光城;和谐健康减持金融街;君康人寿减持首开股份。由此可见,险资年内对地产股整体呈减持态势。

在上述案例中,中国人寿减持万科A具有风向标意义,一边是寿险公司龙头,另一边是房企龙头,大比例减持反映出头部险资机构并不看好地产股未来投资机会。据悉,中国人寿已连续5个季度减持万科A,持股比例从2.16%降至0.73%。

在险资资管人士看来,今年头部险资机构大手笔减持地产股与房地产市场趋紧、行业景气度下降、潜在信用风险上升等因素有关。

万科A等头部房企被险资减持

近日,金地集团发布公告,自2021年9月3日至11月11日,大家人寿通过集合竞价和大宗交易等方式,多次减持金地集团股份,权益变动后,其持股比例下降至15.43%。

此外,今年以来,中国人寿、泰康人寿、君康人寿、和谐健康等险企均对持有的房企进行不同程度减持,而在被减持的房企中,不乏万科A、保利发展等头部房企。

总体来看,中国人寿对万科A的减持比例最大,减持时间跨度最长。据东方财富Chioce数据显示,中国人寿已对万科A连续减持5个季度,持股量较去年6月末降低62%。

对此,中国人寿此前未有表态。不过中国人寿投资管理中心负责人张涤前在接受本报记者采访时表示,今年公司在大类资产配置上面临非常大的挑战,作为长期投资者,要深入研究国家政策变化及导向,在权益配置上进行前瞻性布局。

多位业内人士表示,“政策变化及导向”让房地产市场潜在信用风险上升,险资出于降低风险敞口考虑,陆续减持地产股。例如,安永中国精算与保险咨询服务主管合伙人付振平表示,从控制风险原则出发,险资对地产行业的投资偏好从不动产、股权投资逐渐转向成熟物业投资。

华安财险党委副书记饶雪刚认为,在“房住不炒”主基调下,房地产监管不断趋严,行业景气度下降,融资收紧,给房企偿债能力带来冲击。

同样,太平资产高级研究员朱晓明此前曾表示,近年来对过去吸纳融资最多的地方政府和房地产管控越来越严。若地产信贷政策继续收紧,地产销售减速,可能会有更多的风险事件暴露。

不仅险企担忧房企债务违约等信用风险会传递至投资端,保险股投资者也对险资涉房投资很担忧。例如,近期在上证e互动上,有多位投资者在向上交所险企董秘询问涉房投资风险敞口、相关经营情况等。

险资对地产股投资偏好逆转

实际上,今年部分险企对地产股减持早在多年前就埋下伏笔。

2013年-2016年期间,一些中小险企依靠高现金价值、高结算利率的万能险等险种迅速扩大保费规模,用于举牌,举牌对象就包括大量房企。

公开资料显示,截至2016年年末,前十大流通股股东中有险资身影的上市房企高达36家。其中,万科、金融街、招商蛇口、保利发展、金地集团、首开股份、泰禾集团等知名房企均在其列。

彼时,中小险企纷纷买入房企股权的主要原因还是迫于经营模式,险企不得不买入房企或类房企股权才有可能实现资产负债匹配。这些中小险企多采用“资产驱动负债”的经营模式,但这种经营模式也有弊端,即险企很难找到完全符合负债成本的资产。在这种背景下,上市房企股权、上市银行股权渐成险企目标,主要原因是其具有分红及盈利增长稳定、并表收益率较高等诸多优势。

不过,上述经营模式一旦遭遇投资标的业绩下行、分红下滑等负面因素,险企的经营业绩就会出现大幅波动,甚至亏损。2016年之后,随着监管风向变化,权益市场波动等因素叠加影响,部分采用该类经营模式的险企尝到了“苦果”,出现巨亏,部分险企甚至被银保监会接管。此后,随着监管趋严,险企开始收缩“阵营”,调整经营策略,逐渐降低对地产股等资产的配置比例。

时移境迁,经过过去几年险资持续降低对地产股的配置,目前险资整体持有的地产股数量较高点大幅减少。截至今年三季度末,仅有13只地产股的前十大流通股股东出现险资身影。

近两年虽有部分险企出于业务协同考虑,配置地产股,但总体配置比例不高,A股也没出现过险资密集举牌地产股的“盛况”。且随着地产行业监管趋严,险企对持有地产股更为谨慎,持续减持也就不难理解。

业内人士表示,抛开信用风险,从更长远的视角来看,未来配置地产股收益将呈下行趋势,险资需要关注高质量发展背景下的其他产业投资机会。中国保险资产管理业协会会长段国圣表示,过去20年,中国最好的投资机会围绕房地产和互联网两个平行领域。不过,伴随经济增速回落,劳动力供给减少,资本相对充裕,成熟行业的资本回报率趋势下行。未来20年,要重点关注四大领域:一是消费升级时代下的消费产业;二是长寿时代下的大健康产业;三是科技自主时代的科技产业;四是“碳中和”背景下的新能源产业。

第二批两只公募REITs最快26日发售 险资“入场”是亮点

■本报记者 王思文

首批9只公募REITs试点产品上市近五个月后,第二批2只公募REITs产品率先“登场”。《证券日报》记者从多位渠道人士处获悉,近日获批的2只公募REITs产品计划于11月23日发布发售公告,并有望于11月26日至29日期间正式发售,最快于12月6日成立。

“目前投资者结构完善,类型多样,覆盖广泛,包括社保、年金、银行保险等专户客户,以及海外客户等,这些都将成为华夏越秀高速公路REIT在存续期内的效率平稳运行提供强有力的保障。”华夏基金相关人士对《证券日报》记者表示。

值得注意的是,在上述两只公募REITs网下投资者提交核查文件的当天,中国银保监会发布《关于保险资金投资公募基础设施证券投资基金有关事项的通知》,同意保险资金投资公募基础设施REITs。由此可见,市场各方正齐心协力,引导长线资金入市,扎实推动公募REITs

市场行稳致远。

搭建基础设施投研体系 确保底层资产平稳运行

对于基础设施公募REITs项目,公众投资者关注重点是其底层资产现金流流的稳定。

《证券日报》记者从建信基金处获悉,建信中关村产业园REIT基础设施资产包括中关村软件园互联网创新中心5号楼项目、协同中心4号楼项目和孵化加速器项目。截至2021年上半年,标的资产出租率分别达90%、100%、99%,租金收入表现较好。

华夏越秀高速公路封闭式REIT底层资产则为汉孝高速公路,项目收入包括项目公司收取的车辆通行费、广告费、与服务设施等相关的租赁费用等。据悉,2021年上半年,其营业收入约为1.12亿元,2020年约为1.58亿元,2015-2020年交通量年均增长率达9.70%。

相比首批9只公募REITs,此次2

只公募REITs项目的特点在于:建信中关村产业园REIT是首只由银行系基金公司发行的公募REIT;华夏越秀高速公路封闭式REIT的原始权益人为越秀(中国)交通基建投资有限公司,持有约30%的公募基金份额。

项目管理团队对公募REITs平稳运行至关重要。建信基金向《证券日报》记者透露,“目前公司已设立专门基础设施投资部,负责建信中关村产业园REIT项目的日常管理。同时,也设置投资决策委员会,在制度上做好相关准备。”

“华夏基金2015年组建REITs团队,在房地产、物流、水务、高速公路等基础设施行业领域已配备专门行业研究员。自2014年至2020年6月份,华夏基金累计投资基础设施债权合计超百亿元。”华夏基金对《证券日报》记者表示。

据悉,华夏越秀高速公路REIT将由马兆良、林伟鑫、孙少鹏3人共同管理;建信中关村产业园REIT的拟任基金经理则为张混、史宏艳和李元利。

“目前的发售时间还没有最终敲定,具体发售时间发售公告为准。”一位公募REITs相关人士对《证券日报》记者表示。

二级市场溢价、基金分红 影响投资者获取收益

目前投资者通过公募REITs获取收益的来源大致有两方面:一是基金上市后可在二级市场交易,以赚取买卖差价;二是基金现金分红,在满足分红条件前提下,基金一般设定每年至少分配一次收益。

从首批公募REITs的收益情况来看,大部分产品在二级市场表现十分优异。截至11月18日,中航首钢生物质REIT、富国首创水务REIT、中金普洛斯仓储物流REIT、红土创新盐田港仓储物流REIT等4只产品涨幅均超过20%,分别为28.55%、28.03%、24.29%、22.96%。

据《证券日报》记者观察,中航首钢绿能REIT、浙江杭徽REIT、东吴苏园REIT这三只REITs曾连续7个

交易日强势收涨。

不过,也有1只产品收益率为负。中航基金相关负责人对《证券日报》记者表示,“建议广大投资者理性对待价格波动,充分认识此类基金的风险收益特征和产品特性,了解清楚自身风险偏好,关注长期投资价值。”

分红方面,首批公募REITs中已有2只产品进行2021年第一次分红。其中,中金普洛斯REIT已累计可供分配金额8241.4万元计算,此次分红应分配金额约为7830万元;中航首钢生物质REIT已累计可供分配金额1.22亿元计算,此次分红应分配金额约为5154.1万元。

建信基金表示,“中国公募REITs市场蓄力已久,未来将是一条万亿级赛道。近年来,我国围绕打通投融资渠道,解决公租房融资、盘活存量资产等主题的政策密集出台,REITs的发展受到社会各界的期待。若参考美国、日本等成熟REITs市场规模约占GDP总量5%-15%的比例测算,未来中国公募REITs体量有望达到4万亿元-12万亿元。”