

2021年度权益公募收益冠军争夺激烈

权益基金最高收益率超120% 小而美受热捧

■本报记者 王思文

距离2021年业绩收官已不足1个月,权益基金年度收益冠军的争夺备受瞩目。据《证券日报》记者统计,今年前11个月,公募市场上权益基金回报率超50%的多达185只,排名前10的权益基金回报率均超84%。其中,前海开源新经济混合A回报率约123%。不出意外,今年权益基金收益冠军将从这10只基金中产生。

值得注意的是,今年以来,上述10只基金在重仓股、重仓行业上的布局类似,在披露的三季度末重仓股名单中,多数基金重仓布局新能源、光伏、电子等板块,对科技行业的配置比例较高。而这些基金在最后1个月的“打法”将直接决定其年度收益最终排名。

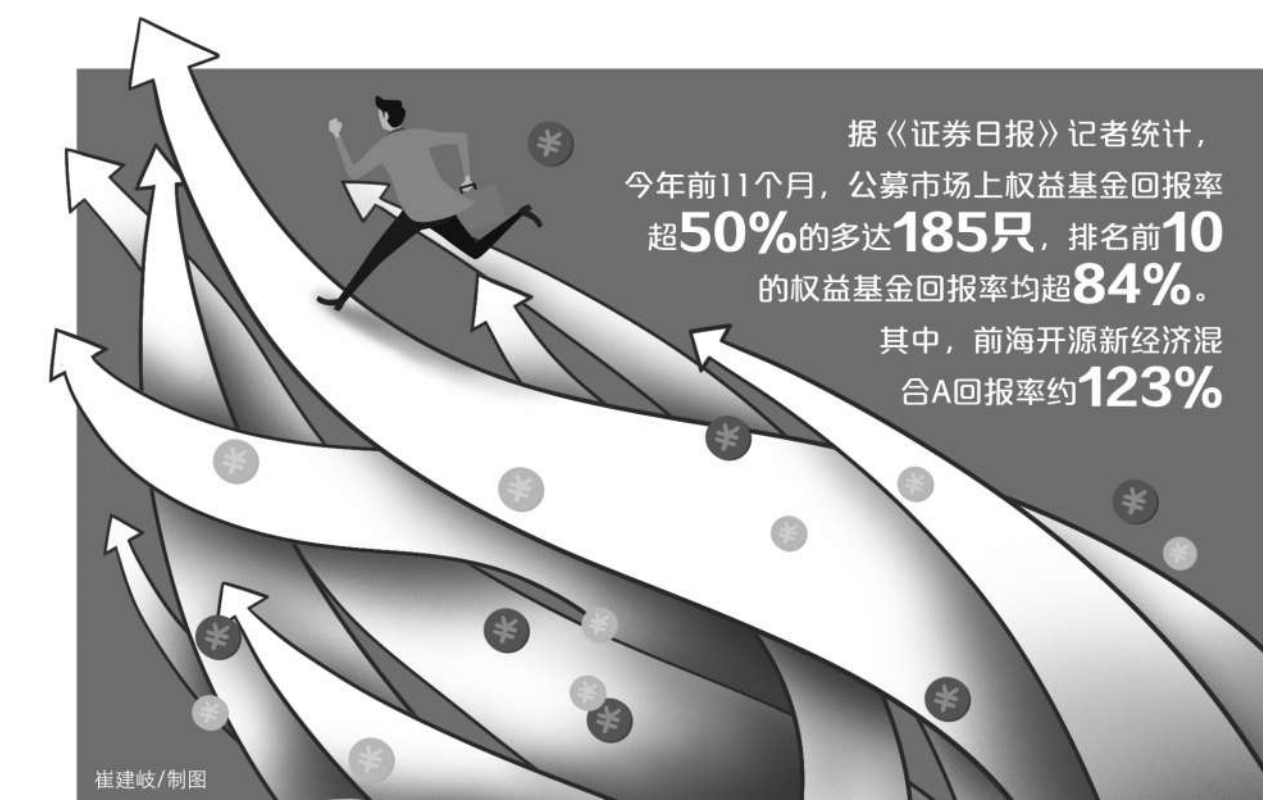
前海开源基金“双雄” 最牛基金年内回报率超120%

2021年前11个月基金业绩榜呈现出的特点是,前海开源基金崔宸龙管理的2只基金占据行业前两名,且已连续领跑了多月。

具体来看,这两只基金分别是前海开源新经济混合A和前海开源公用事业股票基金,前11个月回报率分别为122.55%和117.67%,与第三名拉出近20个百分点的差距。

然而,今年能真正“买中”上述两只基金的基民仍是少数。从最新公告数据显示,前海开源新经济混合A和前海开源公用事业股票基金的持有人合计仅有28.86万户。

“崔宸龙属于偏积极型投资风格,这或是其管理的基金可以拉开近20个百分点的原因之一。”有业内人士对《证券日报》记者分析称,崔宸龙的投资风格大致有2个特点:一是上述两只基金的重仓股均以新能源为主线,而其管理的前海开源沪港深智慧生活组合则更青睐“衣食住行”等生活相关赛道的投资机会,今年以来回报率暂为负,因此其基金业绩分化明显;二是重仓持股占比比较高。从今年三季度末数据来看,前十大重仓股持仓占比最大的前海开源新兴产业混合达77.59%,



占比最小的前海开源公用事业股票基金重仓持股占比达55.45%。

业绩前十榜单聚焦“小而美” 基金业绩相差悬殊

“胜负兵家之常”,公募基金市场亦如此。今年前11个月,基金回报率最高的已达122.55%,而回报率最低的已跌至-46.83%。由此可见,基金回报率业绩相差悬殊。

对于业绩相差甚大的原因,一位公募FOF基金经理对《证券日报》记者表示,“在A股市场结构性行情不断演绎背景下,调仓较为灵活主动的基金经理能占据一些优势。相对而言,投资风格稳定、换手率较低的基金经理可能业绩不如以前。但需要注意的是,基金经理的主动管理能力是需要经过市场长期考验才能慢慢显示出来的。”

整体来看,2021年前11个月公募基金业绩前十名分别为:前海开源新经济混合A、前海开源公用事业股票、

长城行业轮动混合A、宝盈优势产业混合A、金鹰民族新兴混合、信诚新兴产业混合A、大成国企改革灵活配置混合、东方阿尔法优势产业混合A、华夏行业景气混合、东方阿尔法优势产业混合C。

据记者观察,这些回报率排名靠前的基金大部分是规模较小的“小而美”基金产品,很多“业绩黑马基金”是由新锐基金经理掌舵,投资类型以偏股混合型和灵活配置型基金为主。

主动权益基金 平均回报率超10%

2021年A股市场结构分化明显,且延续震荡趋势。但从今年前11个月数据来看,公募基金还是交出了一份不错的业绩答卷,持续验证“炒股不如买基金”。

据东方财富Choice数据显示,今年前11个月,在剔除新成立基金后,权益类基金(包括股票型基金和混合型基

金)平均回报率为8.85%,整体表现跑赢上证指数、沪深300、深证成指、科创50等主流指数。

若剔除指数型基金,主动权益类基金(包括灵活配置型、普通股票型、平衡混合型和偏股混合型基金)年内平均回报率提升至10.48%。其中股票仓位在60%以上的偏股混合型基金,年内平均回报率为10.34%,灵活配置型基金的平均回报率为10.68%,股票仓位在80%以上的普通股票型基金的平均回报率为12.14%。目前来看,今年业绩较好的主动权益基金的“打法”主要集中在“电子设备+有色金属+机械设备”。

当然,在公募基金领域,“黑马”常有,而持续领跑的“常胜将军”却不常有。目前,权威基金评级机构通常会将考核周期延长至三年、五年,以此来评价基金经理的“长跑能力”。据记者统计,成立满三年的2822只主动权益类基金中,有1599只产品过去三年收益翻倍,“翻倍基”比例达57%。

上市银行配股热卷土重来 多重优势助4家银行“补血”

■本报记者 吕东

曾因背负“抽血”名声而消失多年的上市银行配股融资方式,自去年年底“重出江湖”后,迅速掀起一波热潮,并随着新银行陆续加入而持续升温。

对此,业内专家表示,上市银行靠配股“回血”多是基于目前银行板块估值较低,投资价值相对较高,叠加银行配股价格较股价会有不同折扣。

停滞7年之久 配股重现往日荣光

据悉,宁波银行将于12月2日复牌交易,这也是继江苏银行后又一家完成全部配股计划的上市银行。根据宁波银行配股方案,该行以每10股配售1股的比例向全体A股股东配售6.01亿股股份,配股价为19.97元/股。

事实上,上市银行配股消息不仅于此,青岛银行配股方案也于近日被“绿灯放行”。青岛银行公告称,其A股配股申请已获证监会发审委审核通过,该行将按照每10股配售3股的比例向全体A股股东配售,可配售数量为8.24亿股,募集资金不超过50亿元。

此外,江苏银行、浙商银行也已推出配股计划。江苏银行按照每10股配售3股的比例,以4.59元/股的价格向全体A股股东配售34.63亿股股份。该行于去年12月份已完成配股,这是时隔7年后上市银行再次重启配股融资。根据最终发行结果显示,江苏银行实际配售32.25亿股,占可配售股份总数的93.12%,募集资金总额为148.03亿元。

浙商银行则按照每10股配售不超过3股的比例配售不超过63.8亿股,募集资金总额不超过180亿元。综上所述,今年以来,截至目前,已有4家银行配股方案落地。而江苏银行此次配股之前,上一次采用配股方式补充资本还要追溯到2013年的招商银行。

为吸引全体股东参与 折价成标配

“给出低于股价的配股价,无疑会增加全体股东认购信心,从而使配股可以顺利完成。”招商证券首席银行业分析师廖志明对《证券日报》记者表示,上市银行配股价格可以低于市净率,这恰恰是其优势所在。

多种“补血”方式并存 为何配股再度获青睐?

近年来,随着监管层大力支持商业

优惠的配股价格是关键。而为了尽可能得到全部股东认可和认购,避免配股缴款时遇到“用脚投票”的尴尬,各家银行所推出的配股价格均较现价进行打折,可谓诚意十足。

以去年年末完成配股的江苏银行,其配股价格为4.59元/股,若以去年12月8日(配股股权登记日)收盘价5.93元/股计算,配股价相当于打了7.7折;宁波银行配股价格为19.97元/股,几乎相当于该行股权登记日收盘价的五折。

此外,浙商银行、青岛银行的配股价格也将均有所折价。

“给出低于股价的配股价,无疑会增加全体股东认购信心,从而使配股可以顺利完成。”招商证券首席银行业分析师廖志明对《证券日报》记者表示,上市银行配股价格可以低于市净率,这恰恰是其优势所在。

多种“补血”方式并存 为何配股再度获青睐?

近年来,随着监管层大力支持商业

银行特别中小银行资本补充,众多外源性资本补充工具被各家银行广泛使用。而曾停滞多年的配股,为何近来受到青睐?

光大证券研究所金融业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,随着银行信贷投放力度加大,部分银行资本充足率偏低,这就需要除内源性资本补充外,还要加大外源性补充资本力度。

王一峰指出,当下大多上市银行股价“破净”,配股相较于定增、可转债等工具,具有不受市净率限制且快速补充资本的优势,正逐渐成为上市银行的一种“新选择”。

上述4家银行配股方案中均表示,所募集资金将全部用于补充核心一级资本,提高资本充足率,以增强风险抵御能力,并为可能提高的监管要求预留空间。

廖志明对本报记者表示,除了定增外,可转债虽然也可补充银行核心一级资本,但由于需要转股,不但时间较慢且存在一定不确定性,而配股可快速募集资金,效果立竿见影。

期深耕债权类资产具有很大关系。”袁吉伟表示,同时也是迎合客户配置需求,体现了信托公司在发力证券投资信托产品方面的转型策略。

孙新宝表示,与股票相比,债券风险相对较低、波动性较小,与信托公司原有客户风险匹配度更高。因此,在信托公司开展证券市场业务中,债券的规模占比更大,增长更快。

袁吉伟提醒道,“债券市场也具有风险,信托公司发展的现金管理类产品、高收益债投资产品,面临一定流动性风险和信用风险。”

对于如何发力证券市场业务,用益信托研究员帅国让对记者表示,一方面,信托公司可以选择与其他私募、资管机构合作,开展FOF和TOF业务;另一方面,信托公司需加强组织架构、投研体系和人才团队的建设,不断优化完善市场化的薪酬和竞争机制,为证券业务开展吸引人才。

保险业 2021—2022 跨年系列报道(3)

人身险公司保费收入高开低走 全年同比增速难转正

■本报记者 冷翠华

人身险公司持续9年的年度保费同比正增长或将被打破。

时间已行至2021年12月初,不久各险企将交出年度保费“答卷”。据最新统计数据,今年前10个月,人身险公司较去年同期保费减少448亿元。业内人士认为,结合今年前期保费走势以及行业内外环境分析,人身险公司今年全年保费同比增速大概率将是负值。

保费“压哨转正”恐难再现

据银保监会最新统计数据显示,今年前10个月,人身险公司共取得原保险保费收入27654亿元,较去年同期减少448亿元,同比降幅为1.59%。从险种来看,人身险公司的寿险和意外险分别同比下降2.1%和7.75%,仅健康险勉强守住正增长(同比上涨0.75%)。但值得注意的是,健康险9月份和10月份单月保费快速“跳水”。

从人身险公司年内保费收入来看,整体呈“高开低走”之势,一季度、二季度和三季度保费收入分别约为14186亿元、5570亿元和6276亿元,分别同比增长8.34%、-18.98%及-2.38%。

人身险公司年度保费同比可以依靠年内最后两个月保费大幅增长而“转正”吗?普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,可能性不大。今年以来,人身险公司遭遇内外部因素的共同挑战,这些挑战短期内不会有太大变化。同时从时点来看,最后两个月人身险公司缺乏冲击年度保费动力。因此预计今年人身险公司年度保费同比将呈负增长。

上海对外经贸大学金融学院保险系教授郭振华持相似观点,今年人身险公司年度保费大概率同比负增长的原因有三:一是外部宏观经济环境并未明显好转,疫情持续反复;二是人身险公司销售队伍数量并未出现明显止跌回升;三是市场上暂时并未出现具有超强竞争力的产品。此外,目前人身险公司工作重心放在推动明年开门红,保费大多会计入明年。若再细究人身险公司的保费结构,今年新单保费同比降幅可能比总保费降幅更加明显。

倘若今年人身险公司年度保费同比无法“转正”,这意味着其持续9年的年度保费同比正增长将被打破。

北交所开市以来 22家公司迎机构调研 券商研报已首次覆盖40家公司

■本报记者 周尚任

北京证券交易所(下称“北交所”)开市已逾两周,在此期间,机构加速布局北交所个股,积极调研的同时,研报覆盖数量持续增加。

《证券日报》记者据北交所官网信息不完全统计,9月份至11月份,34家北交所上市公司(原精选层公司)被机构投资者调研47次;而在6月份至8月份,仅有11家公司被调研11次。其中,同惠电子、创远仪器、锦好医疗接待的机构投资者均超过30家。

此前,调研北交所上市公司(原精选层公司)的机构主要为中小券商,而在北交所宣布设立后,迎来大批机构投资者,除了头部券商涌入,不少公募、私募、保险资管公司、银行理财子公司等机构也纷纷加入调研“大军”。

在机构投资者中,券商调研最为积极。9月份至11月份,券商最青睐锦好医疗,共有23家对其调研;基金公司最青睐同惠电子,共有16家对其调研。

其中,自11月15日北交所开市以来,机构调研热情更是大幅提升,有22家公司被机构投资者调研27次。截至11月30日,短短15天内,同惠电子、旭杰科技、星辰科技、晶赛科技、浩淼科技等5家公司均发布了2次接待机构投资者调研报告。其中,11月29日,同惠电子迎来30家机构调研,涉及券商、公募、私募、信托等知名机构;而就在11月16日,同惠电子接待17家机构调研,出现如德邦基金、上投摩根等众多知名机构身影。

记者发现,机构投资者对北交所上市公司关注的问题颇多,其中,与研发相关的问题被频频提及,主要包括研发人员团队规模、后续研发规划、研发投入等。

对于机构积极调研北交所上市公

破。记者根据银保监会公开数据统计,2012年至2020年,人身险公司各年度原保险保费同比皆实现正增长,其中有险企数量增加的原因,但主要受险企业务持续增长影响。而业内人士普遍认为,今年保费“压哨转正”的现象恐难再现。

明年压力仍然较大

人身险公司2021年发展为何如此之难?2022年的日子是否会好起来?业内人士认为,从外部因素来看,人身险公司面临的不利因素主要有宏观经济较为低迷、疫情反复导致居民收入预期不确定性增强、居民保险购买意愿和支付能力减弱等;从内部因素看,我国人身险业持续多年的粗放式发展积压较多问题。上述问题并非短期形成,要解决更不可能一蹴而就,因此预计2022年人身险公司仍面临较大发展压力。

从行业自身发展来看,多位业内人士表示,过去多年支撑我国人身险公司业务快速发展的重疾险遇到“大问题”:一是其保单持有人众多,渗透率较高,而功能的杂糅性导致其二次销售困难;二是今年“重疾”定义更新前的过度营销透支市场,接受新定义则需要更长时间。

郭振华表示,以往人身险公司长期通过增员来增加客户、拓展市场,而今年保险行业不仅未能增员,反而有大量保险代理人流失。同时,人身险市场的供需错配问题仍然严重,营销队伍实力与市场需求仍有较大差距,因此出单率较低。从理财端来看,受利率持续下行等因素影响,其收益吸引力也有所减弱。

周瑾分析道,目前人身险公司面临的核心问题是持续多年的粗放式发展模式难以继,依靠人海战术拉动销量已经失效。同时,部分险企并未具备相应能力便急于开展某些业务。多种因素交织在一起,使得人身险公司今年面临的处境尤为困难。

“内部问题并非今年才出现,而是量变到质变的过程,这些问题很难在短时间内得到改变。”周瑾表示,因此2022年人身险公司发展依然面临较大挑战,还需持续变革,抓紧核心能力建设。

展望2022年,郭振华认为,虽然人身险公司明年发展仍面临较大挑战,但随着其应对不利环境策略更加成熟,转型更加深入,业绩或比今年有所改善。

北交所开市以来 22家公司迎机构调研 券商研报已首次覆盖40家公司

■本报记者 周尚任

中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记者采访时表示,“北交所主打上升空间广阔的创新型中小企业,蕴藏巨大投资机会,但也不能忽视暗藏的风险。这需要机构进行认真调研,从中挑选出真正具有核心竞争力的企业。”

除了在调研方面积极布局外,券商在研究端也在不断渗透,给予深度“支持”。

自9月份以来,已有11家券商发布研报首次覆盖40家北交所上市公司,其中有9家被2家以上券商同时首次关注,国泰君安首次覆盖多达24家公司。

其中,连城数控同时被中信建投、开源证券、国泰君安、东北证券4家券商首次覆盖,国泰君安、东北证券分别给予其166.32元/股(增持评级)、137.18元/股(买入评级)的目标价;贝特瑞、晶赛科技等均获得3家券商的首次覆盖,并且券商全部给予“买入”评级。据记者观察,券商首次覆盖的上市公司主要集中在电力设备、国防军工、计算机、机械设备、医药生物等行业。

不少券商在首次覆盖时,也直接给出预测目标价,虽然券商对股价的预测还有待验证,但部分券商分析师的研究能力已经得到肯定。目前,据同花顺iFinD显示,盖世食品、大地电器、广道高新、吉林碳谷、吉冈精密的最新收盘价均已超越国泰君安给出的目标价。

从券商出具的北交所投资策略来看,中国银河策略分析师蔡芳媛认为,建议从以下主线布局投资机会:一是政策支持专精特新中小企业,关注细分赛道龙头优质公司;二是关注长周期战略下的高景气度赛道,如双碳赛道、半导体、高端制造等,关注其上下游产业链相关标的。