

超六成主动权益基金7月份增仓 基金经理看好下半年结构性机会

■本报记者 王思文

今年上半年,A股市场波动较大,“不确定性”成为投资者反复提到的话题。下半年A股市场会如何运行?基金的态度可能会有一定的代表性和参考价值。

在近期召开的多场基金公司中期策略会上,屡次出现“相对乐观”“看重成长性”“结构性行情”等关键词。如今,下半年行情已经走完一个多月的历程,全市场主动权益基金的仓位也出现明显的变化:一是主动权益基金的仓位近期明显提升;二是与价值股相比,主动权益基金更加偏爱成长股,近期权益基金的调仓方向有向大盘价值股和小盘成长股倾斜的迹象;三是中游制造板块和消费板块仍是主动权益基金重点配置的对象。

大多数基金经理对《证券日报》记者表示,8月份A股市场仍将反复震荡,结构性行情或将持续,对A股短期走势保持相对乐观的态度。从中长期角度来看,A股依然是全球范围内值得投资的优质资产。

权益基金仓位持续提升

主动权益基金的仓位在持续提升。从广发证券最新发布的基金仓位估算结果来看,截至7月31日,全市场主动权益基金的平均仓位为88.31%,相比6月末上升4.86%,其中有66.37%的主动权益基金比6月末提高了权益资产仓位。

配置风格方面,主动权益基金总体更加偏重对成长股的配置,与之相比,对价值股的配置比例相对

较低。细分来看,与今年6月末的仓位相比,主动权益基金减少了对大盘成长股和小盘价值股的配置比例,对大盘价值股和小盘成长股的配置比例有所增加。

从配置的行业来看,主动权益基金将超40%的资金配置在中游制造板块上,超20%的资金配置在消费板块上。此外,TMT板块、上游的周期板块、大金融板块、医药板块的配置占比也较高。但与6月末的持仓相比,主动权益基金整体还是减少了对TMT、消费、大金融等板块的配置,增加了对上游周期、中游制造、医药等几大板块的配置。

上述仓位变化情况,验证了近期大多数基金经理在投资配置方向上做出的研判。近一个月以来,众多基金经理的研判关键词普遍锁定在“新能源”“光伏”这两个板块。在市场风格方面,基金经理普遍看好具有长期成长性公司的投资机会。

国寿安保基金基金经理吴坚建议,当前投资不要寄希望于股市整体估值的提升,而应该扎实做好行业研究和公司研究,投资那些具备景气度支撑、具备长期成长性的标的,如优质的制造业企业。具体到细分板块,可看好光伏、新能源车、消费等领域优质企业的中长期投资机会。

浦银安盛研究部总监蒋佳良称,“新能源依然是未来较好的投资方向,但需要关注新技术、新客户、新产品带来的变化。我们发现,很多行业的利润都集中到了上游。”

“新能源行业基本面非常强劲,未来5年有望维持30%左右的增速,中长期发展空间仍较大。”

广发证券最新发布的基金仓位估算结果显示

截至7月31日,全市场主动权益基金的平均仓位为88.31%,相比6月末上升4.86%

其中,有66.37%的主动权益基金比6月末提高了权益资产仓位

王琳/制图

上投摩根基金基金经理李德辉认为,“赚钱机会来自基本面超预期的板块,比如光伏和新能源车两个方向。”

结构性机会仍是主基调

大多数基金经理认为,放眼全球,A股依然是值得投资的优质资产。对于后期走势的判断,基金经理给出的观点普遍为“反复震荡”“结构性行情”。

国寿安保基金“老将”吴坚对

李德辉预计下半年A股市场将震荡上行。他认为,如果没有再次出现“黑天鹅”事件,股市下行风险不大。下半年A股市场更多呈现的是结构性机会,投资高景气度板块有望实现超额收益。

从资产配置角度来看,贝莱德基金认为,下半年A股市场风险溢价将全面上升,对于投资组合的资产配置需要细分得更加精细和灵活,投资方向需要与市场变化保持一致,以应对未来波动加剧的市场环境。

李德辉预计下半年A股市场将震荡上行。他认为,如果没有再次出现“黑天鹅”事件,股市下行风险不大。下半年A股市场更多呈现的是结构性机会,投资高景气度板块有望实现超额收益。

从资产配置角度来看,贝莱德基金认为,下半年A股市场风险溢价将全面上升,对于投资组合的资产配置需要细分得更加精细和灵活,投资方向需要与市场变化保持一致,以应对未来波动加剧的市场环境。

券商二季度首批重仓股出炉 自有资金投入持续走高

■本报记者 周尚任

今年上半年,A股市场波动剧烈。从目前已披露2022年上半年业绩预告和快报的上市券商情况来看,自营业务成为影响券商上半年业绩的重要因素。随着上市公司半年报进入披露期,首批券商重仓股随之浮出水面。

经历一季度的大幅波动后,券商在二季度纷纷调整投资的策略和结构,证券投资损失较一季度有所减少。Wind数据显示,截至记者发稿,在已披露2022年半年报的上市公司中,目前有17只个股的前十大流通股股东名单中出现券商身影,

券商持仓数量合计8285.16万股,持仓市值合计13.14亿元。截至6月末,券商二季度新进9只个股、增持4只个股、减持1只个股,另有3只个股仓位未发生变动。

在券商二季度新进的9只个股中,有2只个股被2家券商同时新进重仓持有。其中,江河集团被中信证券、中金公司新进重仓持有,分别持股2192.18万股、1170.88万股,持仓市值分别为1.85亿元、0.99亿元。中一科技被中金公司、华泰证券新进重仓持有,分别持股194.94万股、21.18万股,持仓市值分别为1.79亿元、0.19亿元。

此外,中信证券还新进持有艾

比森、顺络电子,持股分别为108.59万股、824.85万股,持仓市值分别为0.11亿元、2.25亿元。华泰证券还新进持有华融化学、立航科技、移为通信、亚世光电等4只个股,持仓市值分别为487.64万元、751.03万元、3723.82万元、364.46万元。中国银河新进持有水井坊146.1万股,持仓市值为1.35亿元。

从二季度券商重仓股的数量来看,券商调仓换股的速度在明显加快。截至目前,中信证券重仓持有3只个股合计3125.62万股,全部为新进,合计持仓市值为4.21亿元。其中,江河集团、顺络电子等2只个股在二季度分别累计上涨33.14%、

8%,艾比森同期下跌1.33%。中金公司重仓持有2只个股合计1365.82万股,全部为新进,合计持仓市值为2.78亿元。

增持方面,二季度券商合计增持4只个股。其中,国信证券增持立中集团230.52万股,华泰证券增持鼎捷软件、达嘉维康、纽泰格,增持股份数量分别为14.25万股、4.05万股、2.34万股。减持方面,二季度只有华泰证券减持读客文化4.7万股。

从市场表现来看,17只券商重仓股中,立中集团、江河集团、凯美特气、水井坊等二季度股价涨幅均超10%。其中,立中集团在二季度被

华创证券、太平洋证券、信达证券、粤开证券合计6次推荐为“月度金股”,该股先是在4月份下跌21.04%,随后在5月份和6月份分别大涨30.37%和42.83%。

“证券公司自有资金投入持续高增。”东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮表示,包括主动投资敞口、投行项目跟投、做市业务及衍生品占用等在内的自营投资收益已成为券商业绩的关键影响因素。对于自营资产配置更加均衡、深耕场外衍生品市场、拥有优秀投资团队和诸多风险对冲手段的头部券商来说,其投资业绩更加值得期待。

上半年财险公司短期健康险保费增速领涨 运营成本高效益不理想

■本报记者 冷翠华

在健康险整体保费增速放缓的背景下,短期健康险的保费增速遥遥领先。银保监会最新发布的统计数据显示,今年上半年,财险公司的健康险(皆为短期健康险)保费收入达1156亿元,同比增长15.4%,明显高于财险公司整体业务增速(9.4%),也高于全行业整体健康险保费增速(4%)。

业内人士认为,对于财险公司而言,短期健康险是发展非车险业务的重要抓手。不过,短期健康险呈现“低赔付、高成本”的特征,财险公司要想提升短期健康险的盈利状况,还需多方面发力。

上半年保费 同比增长15.4%

健康险主要包括以重疾险为代表的长期健康险以及以医疗险为代表的短期健康险。人身险公司同时经营长期健康险和短期健康险;财险公司只能经营保险期间在一年及一年以下的短期健康险。

根据银保监会发布的统计数据,今年上半年,健康险整体保费增

速持续放缓,人身险公司和财险公司合计实现健康险保费收入5340亿元,同比增长4%。2020年和2021年同期,全行业健康险保费同比增速分别为19.72%和7.9%。

从细分数据来看,上半年,财险公司实现健康险(短期)保费收入达1156亿元,同比增长15.4%,在财险公司主要险种中领涨,增速明显高于财险公司9.4%的整体业务增速。同期,人身险公司实现健康险保费收入4184亿元,同比增长1.2%。由此可见,尽管全行业健康险保费收入整体增速在下滑,但短期健康险的保费收入增速依然强劲。

分析人士认为,受重疾险覆盖率高、收入预期不确定性增强等诸多因素影响,需要进行长期缴费、价格较高的重疾险销售遇阻,从而拖累了健康险整体保费收入增速。而医疗险具有保费低、保额高的特点,销售并未受到明显影响。此外,自2020年以来,各地惠民保项目快速发展,其不仅具有高杠杆的特点,还大幅放宽了对投保人的限制,因此拉动短期健康险保费收入快速增长。

对不少财险公司而言,发展短期健康险是其转型发展的重要选

择。“公司于2020年开启了由规模导向,单一车险业务线向聚焦价值、业务多元的发展模式加速转型。”安盛天平财产保险股份有限公司此前回复记者称,健康险是公司在中国的业务增长最快的板块,也是安盛集团在全球的重点布局。公司将大力推进健康险业务,要将其占比提升至30%。

国泰产险2021年的短期健康险业务规模也增长至4.79亿元,在五大险种中的排名从第四位上升至第二位。同期,京东安联的短期意外健康险保费收入达9.11亿元,成为公司的第三大险种。

“商业性短期健康险业务是财险公司均衡发展各项业务的一个良好选择。”中华联合保险集团股份有限公司研究所博士邱剑对记者表示,未来市场规模有望继续快速增长。

综合运营成本较高 赔付率有走高趋势

短期健康险的保费收入快速增长,险企在该险种的综合赔付率情况如何?《证券日报》记者随机统计了10家人身险公司和10家财险公司今年上半年短期健康险的综合赔付

率情况,结果显示,不同公司的赔付率差异较大,但整体低于车险赔付率。从整体经营情况来看,业内人士表示,财险公司经营短期健康险的效益并不十分理想,且未来该险种的赔付率有走高趋势,险企需从多方面入手控制成本。

具体来看,今年上半年,10家人身险公司短期健康险的综合赔付率平均值为38.6%。其中,赔付率最低的是中荷人寿,为10.50%。同期,10家财险公司短期健康险的综合赔付率平均值为47.57%。其中,赔付率最高的是国泰产险,为76.96%;赔付率最低的为华安保险,为11.5%。整体来看,财险公司短期健康险的综合赔付率明显高于人身险公司,不过低于车险赔付率。据银保监会相关部门负责人介绍,2021年行业车险综合成本率为72.4%,同比上升13个百分点。

记者在采访中了解到,从财险公司短期健康险的经营情况来看,尽管保费增速较快,但承保端盈利情况并不理想,整体综合成本率较高。以某财险公司为例,上半年,其短期健康险的综合赔付率为42.23%,其健康险承保亏损8100万元。

对此,邱剑分析认为,目前来看,商业性短期健康险的业务获取成本很高,拉高了该项业务的综合成本率。新一站保险网副总经理邹苇对《证券日报》记者分析称,财险公司经营短期健康险的综合成本率较高,一个重要原因在于短期健康险具有保额小、件数多的特点,会导致险企的咨询、理赔等综合管理和运营成本较高。同时,很多健康险都附带健康服务,也会增加险企成本。

受访人士普遍指出,尽管当前短期健康险的整体赔付率不高,但未来将呈走高趋势。

邹苇认为,受财险公司开展短期健康险业务时间较短、参保群体较为年轻等多种因素影响,当前短期健康险的赔付率较低。但随着该险种覆盖面扩大到一定程度,参保率的提升速度将减慢,加上参保群体年龄增长、市场竞争日趋激烈等多种因素影响,都会推动赔付率走高。因此,财险公司要从多方面入手降低成本,例如,提升数字化和信息化水平,降低对人力的依赖;业务要适度聚焦,面对特定群体或特定区域展业,避免大而全,以此降低展业和服务成本等。

互联网系小贷平台密集增资 行业集中度显著提升

■本报记者 李 冰

日前有消息称,重庆携程小额贷款有限公司(以下简称“重庆携程小贷”)注册资本已增至50亿元。8月1日,《证券日报》记者从携程金融方面获得了证实。这意味着,满足跨省经营最低资本要求的互联网小贷平台又多了一家。

今年以来,腾讯、360数科、字节跳动等多家互联网巨头旗下的小贷机构完成了增资,谋求在更多地区展业。在小贷行业合规化发展提速、有实力的小贷机构忙于增资扩张之时,也有很多区域性、小规模的小贷机构在加速清盘离场。

互联网系小贷机构密集增资

资料显示,重庆携程小贷的前身为重庆趣携小额贷款公司。2021年,重庆趣携小贷的股东变更为携程金融科技(上海)有限公司,企业名称随即变更为重庆携程小贷。

此次是携程金融今年以来对重庆携程小贷的第二次增资。今年2月份,重庆携程小贷的注册资本曾从8.49亿元增至15.24亿元。此次增资后,重庆携程小贷的注册资本增至50亿元。

携程金融相关负责人对《证券日报》记者表示,“公司旗下的重庆携程小贷增资至50亿元后,已满足《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》的要求。”

浦东改革与发展研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者分析称,“增资是为了达到监管部门对全国性网络小贷机构跨省经营设置的注册资本门槛。这说明,网络小贷依然是互联网金融平台合规展业的一张重要牌照。”

携程金融对旗下小贷机构增资并非业内首例。今年1月份,福州三六零网络小额贷款有限公司(以下简称“360小贷”)的注册资本由10亿元增至50亿元,这也是360小贷获得的第二次增资。2月份,度小满旗下的重庆度小满小额贷款有限公司的注册资本由70亿元增至74亿元。4月份,字节跳动旗下的深圳市中融小额贷款有限公司(以下简称“中融小贷”)注册资本由50亿元增加至90亿元。6月1日,腾讯旗下的深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司(以下简称“财付通小贷”)发生工商变更,注册资本由50亿元增至100亿元,这已是财付通小贷近两年来进行的第四次增资。

更早之前,蚂蚁集团旗下的重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司于2018年2月份将注册资本由20亿元增至80亿元,2019年10月份又将注册资本进一步增至120亿元。2021年8月份,美团旗下的重庆美团三快小额贷款有限公司的注册资本由30.58亿元增至50亿元。2021年12月份,京东科技旗下的重庆京东盛际小额贷款有限公司的注册资本由30亿元增加至50亿元。

“互联网系小贷机构密集增资,一方面是为了谋求全国展业,另一方面是为了符合监管要求。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者分析称。

行业分化局面愈发明显

今年以来,小贷市场分化格局愈发明显,在互联网巨头对旗下小贷机构频繁增资之余,也有很多区域性、小规模的小贷机构在加速离场。

《证券日报》记者对相关公告梳理后发现,今年以来,已有多地金融监管部门发布关于取消部分小贷机构经营资格的公告。比如,5月份,河南省地方金融监督管理局发布公告称,取消2家小额贷款公司的试点资格。6月7日,内蒙古自治区地方金融监管局发布关于取消6家小额贷款公司经营资格的公告。7月1日,成都市地方金融监督管理局公布成都市截至2022年6月30日的小额贷款公司名录,有9家小贷公司被责令停业整顿。7月4日,海南省地方金融监督管理局发布关于取消5家小额贷款公司试点资格的公告。

7月27日央行发布的2022年二季度小额贷款公司统计数据报告显示,截至2022年6月末,全国共有小额贷款公司6150家。而此前发布的2022年一季度小额贷款公司统计数据报告显示,截至2022年3月末,全国共有小额贷款公司6232家。由此可以看出,小贷机构数量在今年第二季度总体减少82家。

“虽然小贷机构数量在逐年递减,但小贷行业的贷款余额却表现平稳,说明小贷行业经过重新洗牌后,呈现向头部集中的趋势。”博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

于百程认为,部分小贷机构离场,主要有两方面原因:一方面是部分地方性小贷机构面临生存压力,选择主动退出;另一方面是监管部门不断加大对违规小贷机构的清退力度。

易观分析金融行业高级分析师苏筱苒对《证券日报》记者表示,目前小贷行业洗牌加剧,呈现“增资”与“离场”并存的现象。增加注册资本,可增强网络小贷公司抵御风险的能力,并为下一步规模扩张奠定基础;选择离场,则是小贷行业进行优胜劣汰的一种体现。小贷机构是多层次小微金融服务体系的重要组成部分,能够在帮助小微商户在复工复产、识别融资需求、判断信用状况等方面发挥重要作用,并与传统银行形成互补。未来银行与小贷机构之间存在很多合作契机。