

科创板对机构吸引力不断增强 三季度末公募基金重仓持有科创板股票超21亿股

■本报记者 王思文

近期,在A股市场持续震荡的背景下,科创50指数持续逆势走强。从数据来看,科创50指数近15个交易日涨幅达到13.12%,科创板对于机构资金的吸引力也在不断增强。

公募基金作为资本市场中一支重要的机构力量,对科创板整体投资配置比例呈现持续上升的趋势。中信建投证券最新数据表明,截至今年三季度末,主动权益类基金对科创板的配置比例处于历史最高水平,配置比例达7.7%,环比上升2.3%,且有进一步增配空间。

主动权益基金 科创板配置比例再创新高

作为资本市场中的重要机构投资者,公募基金对科创板的配置比例呈现持续上升趋势。中信建投证券最新数据表明,主动权益类基金对科创板的配置比例处于历史最高水平,今年三季度科创板配置比例为7.7%,环比上升2.3%,主板配置比例为71.1%,环比下滑2.3%,创业板配置比例为21.2%,环比上升0.1%;超配比例方面,科创板环比提升1.6%,主板环比下滑2.1%,创业板环比提升0.6%。

“机构因为看好科创板当前的性价比和后续强劲的业绩增长而加大对科创板的配置比例。相比创业板,科创板目前配置比例和超

配比例仍然偏低,有进一步增配空间。”中信建投证券分析师陈果分析称。

整体来看,公募基金锚定科创板投资的脉络愈加清晰,科创板个股已然逐渐成为基金重仓持有的标的。东方财富Choice数据显示,截至今年三季度末,公募基金重仓持有科创板股票数量合计约21.31亿股,总市值达2048亿元,环比增长17.36%;重仓持有科创板企业数量达317家,数量在科创板上市企业中占比超六成。

投资科创板的各类公募基金产品类型也在不断丰富。2022年9月份,两只科创板新材料ETF和两只科创板芯片ETF迅速获批上市。就在今日,上证科创板成长指数正式发布,该指数从科创板上市公司中选取营业收入与净利润等业绩指标增长率较高的50只上市公司证券作为指数样本。业内人士认为,该指数的发布有望更加及时地反映科创板上市标的的表现,为市场提供多维度投资标的和业绩基准。

科创板 整体投资机遇凸显

那么,公募基金更青睐重仓持有哪些科创板上市企业呢?

具体来看,公募基金三季度末持仓市值居前的科创板公司有天合光能、派能科技、中芯国际和西部超导,持仓总市值分别为204.7亿元、113.76亿元、112亿元和

截至今年三季度末

公募基金重仓持有科创板股票

数量合计约21.31亿股

总市值达2048亿元,环比增长17.36%



110.37亿元。其余获公募基金重仓持有的科创板公司持仓市值则在100亿元以下。

获上百只基金重仓持有的科创板公司有10家。天合光能、派能科技、富创精密、西部超导、金山办公5家科创板公司持有机构数量居前,分别获282只基金、260只基金、194只基金、177只基金和159只基金重仓持仓。

同时,越来越多科创板上市公司重要流通股股东的名单中出现了公募基金的身影。基金持股占流通股比较高的科创板企业有拓荆科技、派能科技、新点软件、禾迈股

份和迪威尔,基金持股占流通股比重均超过32%,最高达到34.52%。

长期来看,科创板的投资机遇在何方,哪些领域更有机会?

博时科创板三年定开混合基金经理肖瑞瑾表示,“截至2022年三季度末,科创板设立已经满三周年,随着上市公司盈利的持续增长,科创板也将获得价值重估。当前科创板估值已经低于历史均值负一倍标准差,动态市盈率相对主板呈现的估值溢价已处于历史较低水平,同时科创50指数的静态市盈率低于创业板指数,这些都表明当前科创板整体

投资机遇显著。针对科创板上市公司行业分布以及产业趋势,继续重点配置半导体、新能源、医疗健康、云计算、军工以及合成生物学行业。”

不过,基金经理的投资配置步调有所不同。万家科创板2年定开混合基金经理李文宾表示,“市场依然会保持结构性行情,虽然市场在三季度出现了大幅调整,但目前科创板无论相对于其他板块还是自身绝对估值均难言便宜,所以我们还是会继续耐心等待优质个股,为2023年市场布局。”

多家银行升级私行服务 家族信托业务成新发力点

■本报记者 余俊毅

随着我国居民财富总量的不断增加,国内的私人银行业务迎来快速发展,逐渐成为商业银行角逐的“新领地”。今年以来,多家银行均在私人银行服务方面进行了升级改造,业务规模也进一步扩张;同时,积极联手信托机构在私人银行领域布局家族信托,向更加专业化、精细化方向发展,着力打造差异化品牌核心竞争力。

私人银行业务 发展迅速

日前,平安私人银行在升级推出“平安家族办公室”品牌后,落地了首个家族办公室。不久前,中国银行也推出了“企业家办公室”服务,为高净值客户量身定制全一站式综合财富金融服务。

业内人士认为,随着居民财富

的快速积累,私人银行财富管理市场不断扩容,蓝海市场具有较大成长机会,是行业变局的重要赛道。国内较早开展私人银行业务的银行正加速在战略整合、人才培养、品牌构建和规模经济上发力,根据自身禀赋构筑品牌优势。

目前大部分上市银行均已设立私人银行部门,根据上市银行2022年半年报披露显示,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、平安银行的私人银行资产管理规模均在万亿元以上。

除此之外,多家银行在今年三季度报中也表示将继续发力私人银行业务。包括南京银行、平安银行、民生银行等。

零壹研究院院长于百程告诉《证券日报》记者,“国内私人银行快速发展,一是在中国经济快速发展的过程中,居民财富增长效应累积,高净值人群数量不断增加,由此带

来的专属个性化财富管理需求上涨;二是银行业依靠资产规模高速增长的模式在改变,正发力私人银行等中间业务。私人银行凭借轻资本、抗周期性、盈利性强的优势,已成为银行近几年新的增长点。”

积极布局 家族信托领域

多家银行也在积极联手信托机构在私人银行领域布局家族信托。比如,今年6月份,山东国信与浙商银行签署战略合作协议。根据协议,双方将在财富管理、家族信托、资产管理、投行业务、跨境服务等领域展开深度合作。

8月9日,天津信托表示与华夏银行拟在产品代销、标品直投、投行业务、服务信托、家族信托及慈善信托等领域开展更为深入和全面的合作。

8月11日,恒丰银行私人银行

机构在家族信托业务的开展上拥有自身独特优势。因此私人银行与信托公司战略合作,双方可以优势互补,为客户提供多样化的资产配置和理财咨询等综合金融服务。但目前国内家族信托业务在法律制度与监管体制方面尚有缺陷,仍有待完善。

对于未来私人银行业务如何更好发展,普益标准相关研究人员表示,一方面要提高专业能力,随着未来高净值人群的资产配置标的发展,银行要加强智能投顾的建设,在产品架构设计和资产配置能力上不断缩小与证券和基金公司的差距;另一方面,要提高全生命周期的综合服务能力,充分利用专业人才和科技赋能私人业务的发展,加快数字化转型,提升客户体验;此外,还应加强与法律、税务、医疗、教育等第三方专业机构之间的合作,丰富非金融服务能力。

为“自本资产管理合同变更生效日起存续期至2023年12月31日”。

事实上,《操作指引》中也指出,鼓励未取得公募基金管理资格的证券公司通过将大集合产品管理人更换为其控股、参股的基金管理公司并变更注册为公募基金的方式,提前完成大集合资产管理业务规范工作。

可喜的是,今年以来,政策持续助力公募基金行业高质量发展,积极培育专业资产管理机构,壮大公募基金管理人队伍,调整优化公募基金牌照制度、适度放宽公募持牌数量限制,“一参一控一牌”正式落地。而上述公募化改造产品存续期限延长至2023年12月31日也为券商申请公募基金牌照争取了更多的时间和空间。

券商资管结构优化成效显著 私募存量规模降至7.3万亿元

首批公募化改造产品已到“3年有效期”

■本报记者 周尚行

尽管券商及其资管子公司的私募资管规模已压降至7.32万亿元,但由于其主动管理能力的不断提升,券商资管业绩依旧展示韧性。另外,在资管新规实施的背景下,券商资管加快公募化转型,也在一定程度上提升了资管业绩。

券商资管业绩表现 显韧性

当下,券商资管仍以私募为主。中基协最新数据显示,前三季度,券商及其资管子公司设立私募资管产品规模合计为1902.68亿元,同比下降21%。截至9月底,券商及其资管子公司私募资管产品存量规模为7.32万亿元,较2021年末下降4.76%。虽然券商私募资管规模持续下降,但结构优化效果显著,以主动管理为代表的集合资管计划规模已超越以通道业务为主的单一资管计划规模。

业绩表现方面,在前三季度证券行业整体业绩承压的态势下,41

家上市券商共计实现资管业务净收入336.1亿元,同比微降3.92%,是券商除投行业务外,主营业务中收入同比降幅最小的线条。对于收入下降的原因,国泰君安证券非金融行业首席分析师刘欣琦表示,前三季度,受市场回调影响,资管费率出现回调,最终导致业务收入同比下滑。

同时,各家上市券商资管业务收入也在持续分化。前三季度,41家上市券商中,有25家上市券商资管业务净收入实现同比增长,22家公司该业务收入同比增长增幅均超10%;不过,也有16家上市券商该业务净收入同比下降。头部券商竞争更加激烈,国信证券、华泰证券、中金公司、申万宏源、中信建投的资管业务净收入均实现同比增长,另有两家头部券商的资管业务净收入同比降幅均超30%。

“未来证券公司私募资管业务仍然面临规模增长压力。”业内人士分析认为,一是资产端仍有个别难以处置的长期限股权类资产需要逐步压降;二是负债端主动管理业务能否完全弥补通道业务的萎

缩,未来仍值得关注。

或因缺公募基金牌照 大集合产品改造面临挑战

已经有不少券商将公募业务作为资管发力的重点方向,券商公募基金(含大集合)规模已突破1.1万亿元。

不过,在券商向公募基金业务渗透的同时,也面临挑战。据Wind数据显示,按基金转型生效日算,截至11月3日,目前已有49家券商及其资管子公司完成了228只大集合产品的公募化改造;其中,2019年至2021年完成公募化改造的产品分别为9只、45只、98只,今年以来已有76只。

2018年,证监会发布的《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》(以下简称《操作指引》)提出,“具有公募基金管理资格的证券公司,将相关大集合产品向中国证监会申请变更注册为风险收益特征相匹配的公募基金。”未取得公募基金管理资格的证券公司,证券公司就该大集合

73家寿险公司41家亏损 “老七家”占盈利险企净利近九成

■本报记者 苏向昊

随着险企2022年第三季度偿付能力报告陆续披露,寿险公司前三季度净利润数据也随之出炉。截至11月3日记者发稿,除天安人寿、华夏人寿等公司暂未披露三季度偿付能力报告之外,已有73家寿险公司披露了该报告。

据《证券日报》记者梳理,上述73家险企中,有32家前三季度实现盈利,合计净利达1426.9亿元;41家亏损,合计亏损213.6亿元。其中,寿险老七家(平安人寿、中国人寿、太保寿险、新华保险、泰康人寿、人保寿险、太平人寿)的“赚钱”能力依然较强,前三季度合计净利润为1279.98亿元,占32家盈利险企总利润的89.7%。

从上市险企公开表态及非上市险企在偿付能力报告中的分析看,今年以来寿险公司受到“资负”两端的冲击。资产端,今年权益市场波动加大,保险资金投资收益出现下行;负债端,行业保费增速趋缓,寿险公司高价值业务增速放缓,新业务增速承压。

超九成险企净利同比负增长

从不同体量的寿险公司来看,“老七家”的净利润规模较大,行业占比高,盈利能力较强。

偿付能力报告披露的净利润数据显示,前三季度,平安人寿为592.55亿元,中国人寿为346.1亿元,太保寿险为136.3亿元,泰康人寿为78.67亿元,新华保险为65.61亿元,人保寿险为36.83亿元,太平人寿为23.93亿元。

除“老七家”之外,友邦人寿与阳光人寿前三季度的净利润规模也较大,分别达40.57亿元、33.81亿元。其他寿险公司前三季度净利润均低于10亿元。具体看,人健康等5家险企的净利介于5亿元至10亿元之间;中美联泰大都会等11家险企的净利介于1亿元至5亿元之间;其他险企净利均低于1亿元。

从前三季度净利同比增速来看,73家寿险公司中,仅有平安人寿、弘康人寿等6家险企的净利出现同比正增长,其他67家均为负增长,占比达91.78%,即超九成险企净利同比负增长。

寿险公司净利大面积负增长的一大原因是投资收益下行。从头部公司来看,中国人寿提到,净利下滑的主因是“权益市场波动加剧,投资收益下降。”新华保险亦表示,在去年同期净利润高基数的前提下,本期受资本市场低迷的影响,投资收益减少,导致本期净利润同比减少。此外,多险企也提到同样的原因。

寿险公司净利下滑的另一大原因是,行业保费增速缓慢,尤其是具有高业务价值的长期期交保费增速缓慢,拖累了新业务价值增速,拉低了承保利润。

泰康人寿表示,2022年三季度,行业下行压力持续。一方面疫情和地缘冲突对经济的持续影响导致居民收入不稳定,寿险需求依然疲弱;另一方面行业自身的调整转型尚未完成,代理人队伍人力下行趋势尚未止跌,持续的深度转型给业务发展带来阶段性压力,预计行业短期内增长仍承压。

新华保险也提到,截至9月30日,受疫情影响,人力规模下滑等因素叠加影响,传统长期重疾险、年金险等产品规模出现较大幅度下降,首年期交保费收入同比下降13%,预计对价值达成造成影响。

过半寿险公司前三季度亏损

前三季度,已披露偿付能力报告的73家险企中,亏损的公司达41家,占比56.16%,以中小寿险公司为主。

从亏损额来看,前三季度,有6家寿险公司的亏损额均超10亿元,其中亏损最多的险企亏损额达42.72亿元;有22家险企的亏损额介于1亿元至10亿元之间;其他13家险企亏损低于1亿元。

亏损的原因与净利下滑的原因趋同。不过,中小寿险公司普遍还面临其他难题。普华永道中国金融业务管理咨询合伙人周瑞等业内人士对记者表示,中小寿险公司在负债端面临着个险队伍规模较小、依赖银保或经代渠道,保费增速波动较大,且费差益较低,成本控制能力较弱等经营难题。此外,在投资端,中小寿险公司面临着投资人才不足,投资能力欠佳,风控能力有待提升等一系列挑战。

从较为典型案例来看,有险企今年前三季度亏损超11亿元。该险企表示,第三季度,公司个险NBEV(新业务内含价值)达成率出现预警情况,投资收益达成率出现预警情况。其中,个险NBEV达成率预警主要是受个险标准保费未达成计划的影响。后续个险将关注新人留存,盘活现有人才,通过培训及工具,加快队伍专业化进程,保证渠道价值平台稳中有进,实现高质量发展。投资收益达成率预警主要系整体收益不及预期,一方面是权益类资产收益不及预期;另一方面是非标资产配置不足。后续将采取持续优化配置结构加大权益等标准品投资力度,提高配置效率等措施,以提高投资收益,同时采取措施努力挽回风险资产损失。

尽管不少寿险公司前三季度的净利出现下滑乃至亏损,但从长远视角来看,低谷期的寿险业正孕育触底反弹的动力。开源证券非银分析师高超及吕晨雨认为,在银行降息、股市波动较大的市场环境下,储蓄型保险产品吸引力相对提升,明年第一季度各险企新业务价值同比有望转正。