

二季度新成立公募基金163只 多只央企主题ETF实现超额募集

■本报记者 王宁

在基本面利好配合下,央企主题基金的“吸金”效应愈发明显。

Wind数据统计显示,二季度以来截至5月21日,从新成立ETF或全市场公募基金来看,央企主题基金成为最大赢家,多实现超额募集。

多位公募基金基金经理向《证券日报》记者表示,随着改革红利不断释放,央企上市公司长线投资价值凸显;同时,从央企改革指数来看,当前高盈利、低估值和高股息率等特征比较突出,这也是央企主题基金成为最“吸金”热门产品的原因。

Wind数据统计显示,二季度以来,新成立ETF产品数量为16只,平均发行份额为4.73亿份,合计发行份额为75.72亿份;其中,继华泰柏瑞央企红利ETF开启比例配售之后,广发基金、汇添富基金5月18日相继公告旗下中证国新央企股东回报ETF提前结束募集。

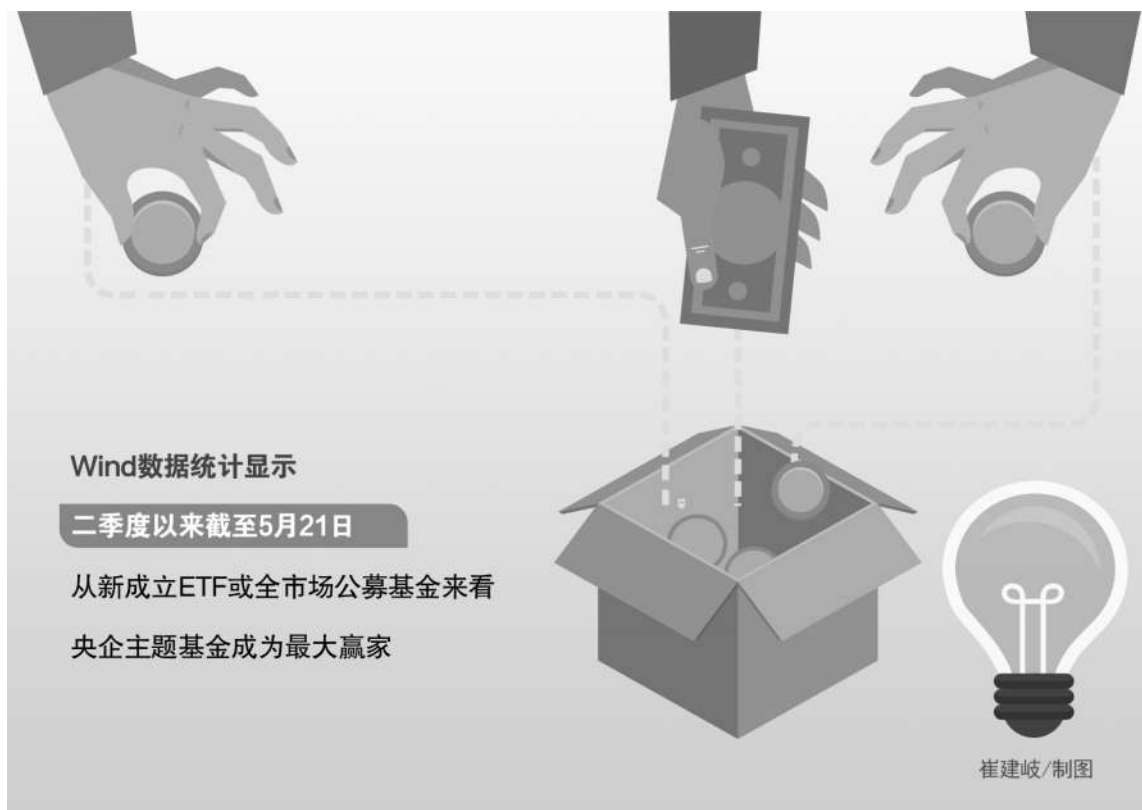
从募集周期来看,二季度新成立的ETF中,有产品最长募集周期高达89天,且募集规模不足3亿元;另有10只产品募集周期在10天以上,募集规模均在6.5亿元以上。整体来看,央企主题基金成为

最大赢家。

“从央企结构调整指数的行业分布看,主要重仓股分布在电子、计算机、通信、国防军工等行业;央企结构调整指数包含50.2%的战略新兴产业权重,涉及43只成份股,新经济特征明显,这也是近期央企主题受热捧的原因。”华夏基金数量投资部总监荣荣向《证券日报》记者表示,随着改革红利不断释放,当前央企上市公司长线投资价值凸显,同时,央企改革指数高盈利、低估值等特征明显,指数质地优异,在目前市场环境下更具投资性价比。

南方中国国企ETF基金经理袁涛告诉记者,当前国企优势在于市值规模大、抗风险能力较强,在A股市场全面注册制背景下,凸显上市国企大市值、永续经营特点,未来国企或享有更高的成交额和估值溢价。“中国特色估值体系行情逻辑是长期的估值范式重构,资本市场全面注册制下国有企业永续经营的优势将被市场重新定价。”

按照基金成立日计算,二季度以来,全市场合计新成立基金数量达163只。其中,最高募集规模为70.02亿元,另有13只产品募集规模在20亿元至70亿元之间,虽然



有多达48只产品募集目标在50亿元至100亿元之间,但均未实现全额或超额募集。

值得一提的是,目前全市场正

在发行的产品有198只。计划募集份额最高上限为80亿份,有27只;另有70只产品计划募集份额上限在10亿份至80亿份之间。从正在

发行的产品分类来看,除了部分“固收+”产品外,指数基金也占有一定比重,也有一只央企主题基金处在发行中。

超六成科创板主题基金斩获正收益 22只产品回报率超过50%

■本报记者 王思文

作为资本市场的重要机构力量,公募基金在科创板市场上的作用举足轻重。

公募基金“牵手”科创板四年来,规模逐渐壮大,相关主题基金数量达到139只,最新规模达到1724亿元;业绩回报较好,越来越多的主动权益类基金产品在持续增配科创板优质个股。

已现6只“翻倍基”

四年来,公募基金持续积极布局科创板。东方财富Choice数据显示,截至5月21日,全市场共有139只科创板相关主题基金,包含主投科创板的权益类基金、科创

50ETF、双创50ETF等各类基金产品。

从回报看,全市场超六成科创板相关主题基金斩获正收益。其中,有22只产品自成立以来以来的回报率超过50%。易方达科技创新混合型证券投资基金排名第一,复权单位净值增长率高达172%,紧随其后的是交银施罗德科技创新灵活配置混合型证券投资基金,回报率达到136%。

大成科创主题混合型证券投资基金(LOF)、南方科技创新混合型证券投资基金、南方科技创新混合型证券投资基金和汇添富科技创新灵活配置混合型证券投资基金,自成立以来回报率均超过100%,成为名副其实的“翻倍基”。

值得注意的是,首批科创板主题基金成立以来平均收益率超50%。另有数据统计显示,2021年至今的科创板相关主题基金的收益率整体跑赢全市场偏股混合型基金中位数。

“这表明科创板主题基金的产品设计、发行成立和投资运作整体上是较为成功的。”博时基金权益投资部投资总监助理兼基金经理肖瑞瑾对记者表示。

从公募基金整体仓位情况来看,兴业证券张启尧团队最新数据统计发现,公募基金持续超配科创板,截至2023年一季度末,公募基金在主板仓位再次回落,创业板仓位小幅回升,科创板仓位持续提升。其中,科创板的配置比例为9.1%,较2022年四季度末提升1.13

个百分点。

践行金融反哺实业

事实上,科创板行业整体投资壁垒较高,要求投资者具备一定程度的专业技术水平和体系化的投资能力,因此,科创板相关主题基金成为普通投资者投资中国科创行业的优质渠道。

今年6月13日,科创板即将迎来开板四周年,并将于7月22日迎来开市四周年。截至5月21日,科创板共有526家上市公司。伴随科创板的成长,公募基金管理人也在加强投研能力。

“科创板相关主题基金的发展加强了资产管理行业的投研能力,锻炼了一批具备专业投资素养

的科创投研人才。”肖瑞瑾表示,“科创行业的投资管理需要同时具备科创专业能力以及坚实的金融投资实践能力。随着近年来科创主题基金的运作,并结合中国产业发展特点,中国资产管理行业逐步建立起较为成熟的、具有中国特色的投研方法论体系,有力支撑了中国科创行业实体经济的发展,成功践行了金融反哺实业的责任担当。”

在当前A股市场板块轮动较快、持续震荡波动的背景下,科创板后续投资机会在何方?哪些领域更有机会?对此,中国银河证券TMT研究组长吴昉靖建议,“投资者或可关注数字经济赛道下的新一代信息技术投资机会,以及新能源、半导体、高端制造等中期景气度高、有技术优势壁垒的优质个股。”

自营业务成券商业绩核心变量 22家一季度实现扭亏为盈

■本报记者 周尚任

近日,一家上市券商或因自营业务表现不佳等影响,对人员队伍进行了“优化”,免去该司金融市场监管委员会四位负责人职务,并着手引入专业团队承担自营条线工作。该事件引发市场对券商自营业务的关注。

有业内人士告诉记者,“上述事件可能涉及很多方面,队伍优化也不一定是业绩不佳直接导致。毕竟去年行业自营整体表现都不好。”

近年来,面对多变的市场环境,自营成为影响券商业绩的核心变量,是推动行业盈利升降的主要因素。

这从2022年全年及2023年一季度券商业绩表现可以得到验证。《证券日报》记者据Wind数据梳理发现,2022年全年,43家上市券商合计实现自营业务净收入777.77亿元(不含对联营企业和合营企业的投资收益,含公允价值变动),同比下降53.4%,除3家上市券商自营业务实现同比增长外,其

余40家全部下降,并直接拖累整体业绩表现不佳。

不过,也正因为2022年的低基数,2023年一季度,在其余四大主营业务收入持续下降的态势下,上市券商自营业务凭借“一己之力”带动整体业绩回升。43家上市券商合计实现自营业务净收入495.08亿元,去年同期为-19.49亿元。其中,22家自营业务净收入实现扭亏为盈,西部证券、国泰君安、国信证券、天风证券同比增幅均超1000%,分别为2386.23%、1786.7%、1449.53%、

1283.74%。绝大多数上市券商一季度业绩高增均得益于其自营业务收入的高增。

“一季度,上市券商自营规模5.7万亿元,同比增长15.2%。经测算,一季度年化自营收益率3.4%,上年同期为-0.17%。”光大证券非银金融分析师王思敏表示,与美国证券行业“交易和投资收益”中大部分是做市交易带来的价差收入风险和波动性相对较低不同,我国证券行业之前寻求适当的平衡点,这些问题是需要充分思考的。

品种投资收益波动均较大。“去方向化”的业务布局以及代客衍生品业务的发展是重要方向。

“近年来,自营业务逐渐偏向场外衍生品业务等非方向性业务,促进券商投资业务走向资本中介化、产品化,推动投资业务风险中性,实现业绩稳定。全行业自营投资去向任重道远,一要结合资产配置环境顺势股债轮动,二要拓展机构客户需求,发展衍生品等代客属性业务。”国信证券经济研究所非银团队表示。

两个化工类期权运行首周:市场流动性充裕 企业参与积极

■本报记者 王宁

自5月15日乙二醇和苯乙烯期权上市以来已运行一周。从首周情况来看,两个期权产品表现良好,符合预期,尤其是市场流动性充裕,产业企业参与较为积极。

多位产业企业人士向《证券日报》记者表示,两个化工类期权运行首周,各期权合约定价合理,有效反映市场对标的期货价格波动预期;同时,多家企业已利用其开展风险管理,结合自身生产经营情况和行情预判,构建灵活多样的期权组合,以满足自身个性化、多样化的风险管理需求。

成交量与持仓量大幅提升

记者从大商所获悉,截至5月19日,首周5个交易日,乙二醇、苯乙烯期权分别成交12.58万手、23.46万手(单边,下同),占标的期货的

5.08%和12.31%,成交额分别为8048.87万元、5373.65万元。同时,持仓量皆呈每日递增趋势;5月19日,上述两个品种的持仓量分别为2.23万手、3.32万手,较上市首日增长269%、440%。

据了解,在已挂牌期权系列中,EG2309、EB2307系列合约交易最为活跃,其成交量占乙二醇、苯乙烯期权总成交量的96.64%、99.70%。乙二醇看涨期权、看跌期权成交占比分别为50.62%和49.38%,苯乙烯看涨期权、看跌期权成交占比分别为41.10%和58.90%。

“对企业而言,苯乙烯期权体现出优异的套保功能,例如公司买入虚值看跌期权为现货进行套保,在支付固定成本的同时,可以很好地规避现货下跌的风险。”中石化有限公司期权研究员袁野向《证券日报》记者表示,苯乙烯期权上市首周流动性比较优异,从成交量与持仓量上看,可

以支持企业日常套保需求,从实际成交情况看,按市价1000吨套保期权最终成交与对手价差较小,这说明市场流动性比较充裕,这个体量对市场波动冲击较小。

浙江热联云盛实业有限公司副总经理张涛也表示,首周运行中,乙二醇、苯乙烯期权呈现合理、稳定的特点,两品种表现平稳,盘口挂单数量和买卖价差都很理想;同时,两个期权的价格总体跟标的期货价格合理波动。

期货与期权结合运用

不论是在表达单边看涨看跌还是在期权套利上,期权也给资管类公司提供了更多的交易策略。“目前,公司参与了一些EG2309卖出虚值看涨期权的操作,效果很好。”张涛告诉记者,基于产品基本面研究,后续价格波动率会降低,实权本身是在做空波

动率,会带来一部分收益。

“长期来看,随着期权市场参与群体的逐渐增加以及规模的逐步扩大,化工产业模式有望进一步优化,期权工具在企业风险管理过程中所发挥的功能将得到充分释放。”一德期货期权高级分析师曹柏扬表示,在企业未来的风险管理场景中,如何将期货工具与期权工具相配合,如何在场内工具与场外工具相补充,如何在风险控制与“降本增效”之前寻求适当的平衡点,这些问题是需要充分思考的。

在江阴市金桥化工有限公司基础化工事业部负责人游铃嘉看来,企业在进行期权与期货交易的过程中,应该结合企业自身特性制定相应的风控方案,面对价格波动及时进行仓位调整,增加对市场行情的研究深度、拓宽研究广度、克服心理误差影响,结合企业自身的需求和头寸情况建立期权策略组合。

“期权交易的实操过程中,实体经济需要关注期权头寸与现货头寸的匹配情况,尤其是卖权策略的风险较大,需注意持有仓位,避免出现较大的风险敞口。”曹柏扬称。

“对于首次参与期权市场交易的客户来讲,实操中特别要注意期权行权价的选择、期权到期日,特别注意买方和卖方权利与义务的关系,对风险进行管控。”游铃嘉如是说。

“我们公司打算较频繁开平仓操作,这可以有效减少摩擦成本。”袁野补充表示,企业参与的出发点主要是场内期权价格公开透明,与场外期权相比买卖价差很小。期权相对于期货具有更多维度的套期保值效果,企业可以结合自身生产运营中的需求和期货套保状态,匹配到更加合适的期权套保策略,实现收益与风险的非线性对冲,比如使用买入期权来锁定期货对冲的浮盈等。

新三板保险中介公司 挂牌数量跌至个位数

保险中介挂牌新三板的部分预期未能兑现,加上近年来其自身发展遇到一些困难,这是导致保险中介撤离的两大主要原因。

近年来,保险中介机构面临较大的生存困境,尤其是新三板挂牌机构以财产险中介为主,车险综合改革、汽车主机厂涉足车险领域等,都对其业务造成了较大冲击。

■本报记者 冷翠华

保险中介机构从新三板的撤离还在继续。截至5月21日,记者统计发现,新三板挂牌保险中介机构数量跌至个位数,仅剩9家(不含1家终止挂牌申请已获受理公司),而在高峰时期,挂牌新三板的保险中介机构有30多家。

业内人士认为,保险中介挂牌新三板的部分预期未能兑现,加上近年来其自身发展遇到一些困难,这是导致保险中介撤离的两大主要原因。

从排队挂牌到陆续撤离

新三板挂牌公司最新分类结果显示,截至4月底,新三板共有挂牌保险中介机构10家,而4月26日,同昌保险经纪终止挂牌的申请材料已获得受理。业内人士分析认为,通常情况下,该公司近期将终止挂牌,这意味着在新三板挂牌的保险中介进一步缩减至9家,包括6家保险代理公司和3家保险公估公司。同时,新三板在审查企业名单中并无保险中介的身影。

同昌保险经纪表示,充分考虑公司目前经营情况,结合当前市场环境以及公司长期战略和发展规划,经慎重考虑,拟申请股票在全国股转系统终止挂牌。

从经营情况看,年报数据显示,2022年,同昌保险经纪实现营业收入5165.2万元,同比增长8.12%;归属于挂牌公司股东的净利润为-984.5万元,亏损较2021年进一步扩大。

从新三板挂牌保险中介机构整体情况来看,2017年是保险中介机构登陆新三板的高峰期,当年新挂牌保险中介机构为12家,约占当年挂牌保险中介机构总数的40%。2018年和2019年,新三板的保险中介机构处于“有进有出”状态,2020年以来则处于“只出不进”的状态。

对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛分析称,保险中介挂牌新三板主要有两方面目的:一是借助资本市场扩大品牌影响力,二是通过资本市场满足持续融资需求。但从实践情况来看,部分预期未能兑现,这是保险中介机构撤离新三板的主要原因。

经营面临多重挑战

保险中介陆续撤离新三板,也与近年来自身的发展状况不无关系。

谢远涛认为,受行业竞争、业务转型以及新冠疫情等因素影响,近几年保险中介的业务发展速度有所减缓,且面临佣金率持续下降、监管政策趋严等多重挑战。

从保险中介公司的整体经营情况来看,2022年10家新三板挂牌保险中介有7家亏损,仅3家实现盈利,但其中2家净利润同比下降。

具体来看,2022年,民太安保险公估、润华保险代理归属于挂牌公司股东的净利润分别为1357.8万元、884.6万元,同比分别下降33.88%、48.84%;一正保险公估去年净利润约为1万元,实现扭亏为盈。其他7家新三板挂牌保险中介机构去年皆处于亏损状态。

开源证券4月27日发布提示性公告称,昌宏保险代理2022年度被出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告,内容为提醒财务报表使用者关注,昌宏保险代理近两年主营业务订单锐减,并持续亏损,且现阶段没有良好的应对措施,持续经营能力存在重大不确定性。

数据显示,昌宏保险代理去年营业收入仅44.11万元,同比锐降79.71%。该公司认为有三方面原因:一是受新冠疫情和市场等因素影响,去年投保保费大幅减少;二是合作的轿车4S店新车保险业务因主机厂纷纷设立保险代理或经纪公司,垄断新车保险业务,导致代理收入大幅下滑;三是市场竞争激烈,导致部分客户流失,保费减少。

同昌保险经纪表示,面对佣金率下降的风险,其在业务重心进行了调整,主动缩减了车险业务的拓展,重点拓展公司具有较强优势的非车险业务。

一位不愿具名的业内人士分析认为,昌宏保险代理面临的困境具有一定的代表性。近年来,保险中介机构面临较大的生存困境,尤其是新三板挂牌机构以财产险中介为主,车险综合改革、汽车主机厂涉足车险领域等,都对其业务造成了较大冲击,而车险业务是多数财产险中介的主要业务。

另外,多家新三板保险中介公司表示,面临市场无序竞争的风险。当前,保险中介还处在以“佣金费率”为导向的粗放市场竞争阶段,不正当竞争甚至灰色竞争手段抢业务的现象普遍存在,导致经营成本增加、经营风险上升等一系列问题。同时,未来监管政策可能进一步趋严,对保险中介机构的经营地域、经营范围等将做出更加严格的规定,对其业务扩张产生不利影响。