

5家头部公募基金谈A股：短期将继续“磨底” 中长期向好态势不变

■本报记者 昌校宇

1月17日，A股市场大幅调整，三大指数集体下跌。截至1月17日收盘，上证指数收报2833.62点，跌2.09%；深证成指收报8759.76点，跌2.58%；创业板指收报1699.62点，跌3.00%。市场成交额维持低位，北向资金净流出超130亿元。

对于A股市场异动，《证券日报》记者于1月17日收盘后火速连线5家头部公募基金。受访机构普遍认为，多方因素造成A股市场大幅调整。短期A股将继续在“底部”震荡，但中长期向好的态势不变。

博时基金表示，A股三大指数集体回调，或主要受三个方面的因素影响：其一，在美元指数大涨的情形下，人民币资产的吸引力有所减弱，北向资金1月17日大幅净流出对市场情绪产生一

定冲击。其二，1月份以来，市场成交量能不足，资金情绪依旧偏谨慎。短期来看，A股依旧是存量资金博弈的格局。其三，上周美国发布的12月份CPI(居民消费价格指数)与PPI(生产者价格指数)数据走势略有分化，CPI超预期上行，PPI涨幅则低于市场预期，通胀数据好坏互现，市场不断修正对美联储降息的预期。

“盘面上，此前几日较强的光伏、旅游、飞行汽车等热点板块1月17日均遭遇回调调整，而出口外销概念与多元金融盘中则逆势走强，不过上述题材均较为边缘，对于盘面的带动效应有限。”中欧基金认为，在市场未能摆脱缩量弱势整理的背景下，站在资金安全角度考量，多看少做为宜，耐心等待指数落地后市场领涨新主线的出现。

A股市场波动背景下，权益类资产估值同步下降。多家受访公募基金表

示，市场估值已处于历史低位，中长期视角下市场的机会大于风险。

“在各项政策的支持下，我国经济延续修复的态势没有改变。”博时基金分析称，当前A股面临的宏观大环境相对比较友好，市场可能更多的是缺乏信心，在经济修复曲折前进的情形下，信心的修复还需要时间。短期A股将继续在“底部”震荡，但中长期向好的态势不变，需要更多耐心，以时间换空间，等待市场企稳向上。

在招商基金看来，当前A股市场估值已降至历史“底部”区域，进一步下行空间较为有限。但市场盈利预期上修与风险偏好改善仍需等待，短期市场预计仍以震荡为主，中期来看，经济基本面复苏、总量政策积极及国内外流动性宽松或将对权益资产提供支撑。

“当下A股已经进入价值区间，后期随着企业盈利改善、需求回升，市场或有

所表现。”天弘基金如是说。

在未来投资机会方面，受访公募基金建议关注超跌成长板块。

招商基金建议，现阶段投资重点关注依然在低风险特征的行业板块，若超跌反弹可关注低位成长股，如医药、电子、军工等行业，中期继续关注产业趋势以及高股息红利资产的配置价值。

“未来产品出海、科技自主、新消费、红利低波可能成为市场发展重点，建议关注以科创板为代表的超跌成长板块。”诺安基金如是说。

天弘基金建议2024年从复苏与创新两大方向挖掘机会。复苏角度看好电子板块，目前行业已经进入去库存后期，同时各行各业的数字化、智能化和基础软硬件的国产化也是一个长期趋势。创新方向把握AI及算力机会，看好硬件创新周期带来的机会。

开年以来公募机构力推权益类基金 谋划长期布局

■本报记者 昌校宇

金鹰基金1月17日发布公告称，金鹰研究驱动混合型证券投资基金(以下简称“金鹰研究驱动混合”)基金合同于2024年1月16日正式生效，募集期间合计净认购金额为5.09亿元，成为今年以来新成立基金中募集总规模最大的产品。

就在1月12日，金鹰基金宣布金鹰研究驱动混合基金提前结束募集，成为今年以来第二只宣布提前结束募集的主动偏股型基金。

资料显示，金鹰研究驱动混合基金旨在助力投资者把握高景气产业中优质企业价值增长新机遇，基金经理为金鹰基金研究部总经理倪超，擅长通过实体经济与金融市场运行状况，判断行业发展情况，依据行业属性和盈利特征，选择景气度上升的行业，挖掘具有前瞻性的成长个股，长期持有，赚企业价值成长的钱。金鹰研究驱动混合是倪超在管的第8只产品，截至2023年三季度末管理规模为31.38亿元(含共管基金)。

据Wind资讯数据统计，今年新成立的募集规模较大的基金产品还有钟帅管理的华夏招商瑞瑞，该产品成立于1月16日，发行总规模为4.74亿元；王平、王岩共管的招商中证2000指数增强成立于1月2日，发行总规模为4.43亿元；孔令焯、雷文渊、盛豪共管的华泰柏瑞中证2000指数增强成立于1月12日，发行总规模为4.33亿元。

事实上，2024年开年以来，权益市场以震荡行情为主，投资者

认购热情不高，为基金发行市场带来压力。即便如此，部分公募机构还是通过“逆周期布局”力推权益类基金，把握“底部”机会积累长期业绩。截至1月17日，年内新成立的权益类基金产品达23只，发行总规模为38.64亿元。

金鹰基金相关人士对《证券日报》记者表示：“客观来看，权益市场处于一个较高性价比的估值水平区间，经历了两年的震荡，市场中存在景气度向好但被‘错杀’的行业和个股，这类标的在未来反弹力度或值得期待，也是金鹰基金布局产品时重点关注的投资主题。”

多位管理新成立基金的基金经理认为，权益市场位于相对“底部”位置，但短期的低谷，正是长远布局的点位。

展望2024年的股票市场，倪超认为，从经济的内生情况来看，这一轮经济周期所处的位置，包括量、价、库存指标，比2023年年底要好很多，基本处在“底部”区域。投资端随着一些行业资本开支的缩减，使得在建工程的产能输出降低到了目前较为“底部”的位置，这意味着未来的供求关系可能会好转。从风险释放的角度，股市处在历史低位，机会或大于风险。

在华夏招商瑞瑞基金经理钟帅看来，要把低估值投资机会。A股走出“底部”的具体时刻不得而知，但没有一次上涨不会回归，也没有哪次下跌不能被修复。在仓位控制上，先按照绝对对收益的思路运营，保证客户在初期的持有体验，用20%至30%的仓位进行投资，拥有收益和安全垫之后再加仓。

粤开证券全球招聘总裁 越来越多券商青睐海选高管

■本报记者 李文 见习记者 于宏

人才是证券行业迈向高质量发展之路的重要支撑，尤其是董事长、总裁等“掌舵人”，更是深刻影响着券商的战略高度和发展方向。近年来，越来越多的券商通过公开招聘筛选高管或核心人员。而日前，粤开证券启动了总裁岗位的全球招聘，更是引发了业界关注。

1月16日，粤开证券发布公告称，总裁王保石因年龄原因，辞去总裁职务。公司将启动全球招聘，按照市场化专业化年轻化用人导向，招揽具有丰富机构业务或投行等从业经验，以及具备优秀团队管理能力的行业领军人才。

粤开证券表示，公司践行“人才是第一资源”的理念，按照市场化、专业化、年轻化用人导向，尊重企业家精神，以清晰坚定的战略目标，搭建职业经理人干事创业的舞台；以优质的大股东资源和市场化机制，支撑职业经理人个人价值的实现。

记者了解到，去年下半年以来，已有多家券商高管人员发生了变动。比如，2023年12月28日，国海证券宣布总裁卢凯辞职，副总裁度万中代为履行总裁职务，同时聘任郎蒙担任公司副总裁；去年11月25日，中国银河换帅，薛军出任公司总裁；去年11月10日，中金公司宣布陈亮出任公司董事长，同时聘任吴波为公司总裁；去年10月11日，华林证券聘任朱松担任首席执行官、财务总监。

从高管选拔的方式来看，除上级任命、公司股东推荐外，多家券商也采用了面向社会公开招聘的方式。比如，去年12月27日，万和证券公开招聘信息，市场化选聘一位公司副总裁，主要负责股权、债券等大投行业务，并注明了万和证券在职工工不可应聘。

去年6月份，华福证券发布公告称，为进一步加强干部人才队伍建设，完善市场化管理机制，激发公司发展新动能，构建自身核心竞争力，持续推进公司高质量发展，根据经营管理需要，面向社

会公开招聘首席信息官、总裁助理各1名。去年7月份，万联证券也发布公告称，因业务发展需要，拟面向社会招聘总裁1名。

从券商高管变动的公开信息来看，丰富的从业经验往往是选聘人才时重要的考量因素。例如，万联证券在招聘要求中提到，应聘者应具有10年以上证券行业工作经历，熟悉券商运营实务，曾担任中等以上规模证券公司总经理职务，或曾担任中等以上规模证券公司副总经理(或相当职务)三年以上；或具有证券等金融行业10年以上工作经历，担任行业监管机构相当职务三年以上。

万和证券招聘信息中也要求，应聘者应具有累计10年以上证券、基金、金融、法律、会计等相关工作经验，担任券商高管或部门负责人职务2年以上，或者具有相当职位管理经历，具有总资产规模排名前20位券商相应职务任职经历者优先。

不少业内人士认为，券商高管的变动能在一定程度上提高团队的凝聚力和战斗力，从而促进员工的工作积极性，并改善公司的整体运营效率。同时，新的高管或将为公司带来新的战略转型和升级，以更好地面对市场的变化和竞争，提升公司的核心竞争力。

董事长、总裁等“掌舵人”的选聘对公司发展的重要性不言而喻。中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示：“券商选聘高管需考虑多方面因素，除了看重政治素养、专业能力、从业经验、工作作风等外，还会重点考察建立在市场判断力之上的决策能力及其能力素质与公司战略的契合度。”

“面对市场的变化，券商高管需要具备丰富的金融行业知识和经验，其管理能力和创新能力至关重要。采用市场化海选的选聘方式，能够在最大的范围内选拔人才，以公开规范严谨的程序保证优秀人才脱颖而出，增强高管团队的多样性和整体实力，有助于提高公司治理水平，增强业务方面的竞争力，在市场竞争中保持优势地位。”中国金融智库特邀研究员余丰慧对记者表示。

A股五大险企去年保费同比增长5.2% 今年“开门红”可期

■本报记者 冷翠华

截至1月16日，A股五大险企2023年全年保费数据出炉。整体来看，五大险企共取得保费(原保险合同)收入约2.69万亿元，同比增长约5.2%。

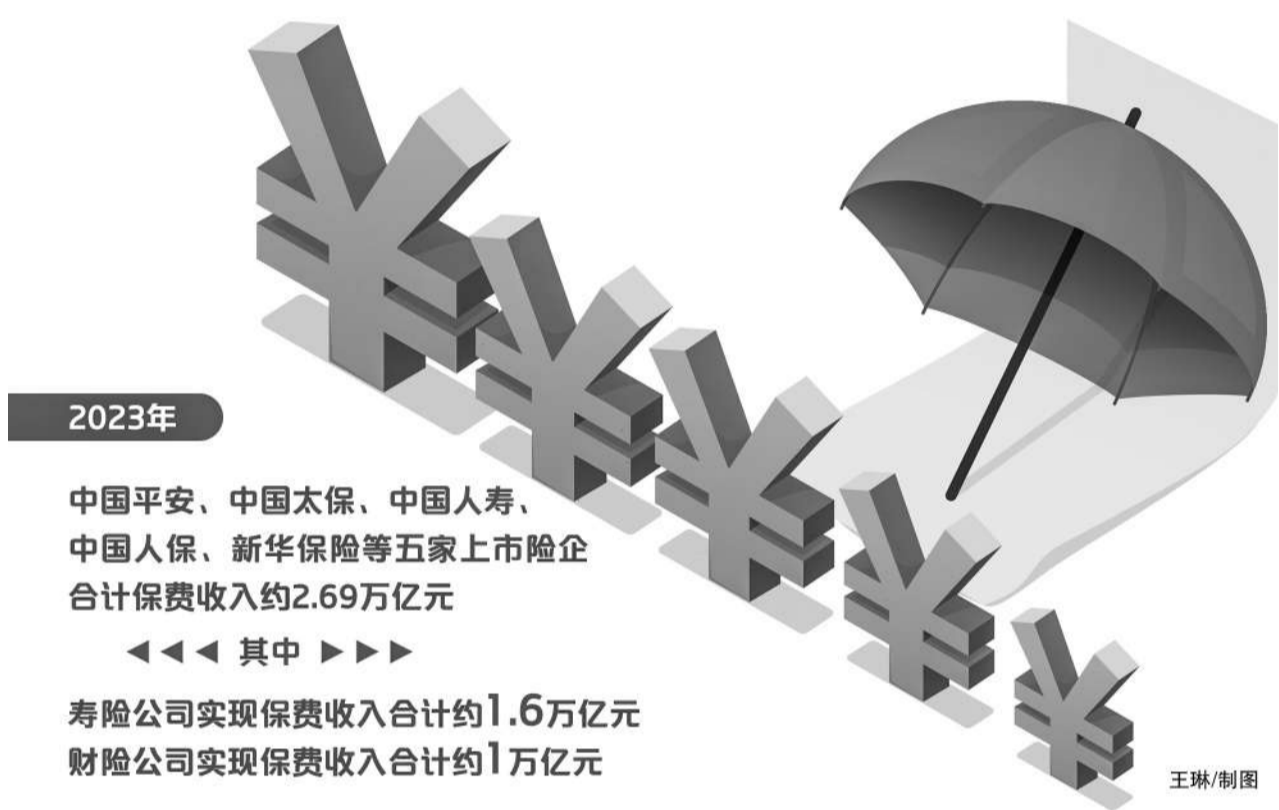
分业务来看，人身险业务全年波动较大，整体发展符合预期，财产险整体平稳，但受部分分公司主动调整业务的影响，呈“前高后低”的特点。对今年保险业“开门红”期间的业绩，业内人士普遍预期较为乐观。

保费收入约2.69万亿元

2023年，中国平安、中国太保、中国人寿、中国人保、新华保险等五家上市险企合计保费收入约2.69万亿元。其中，寿险公司实现保费收入合计约1.6万亿元，同比增长约4.9%；财险公司实现保费收入合计约1万亿元，同比增长约5.7%。

具体来看，2023年，中国太保取得保费4235亿元，同比增长7.7%；中国人寿取得保费6616亿元，同比增长6.9%；中国人保取得保费6415亿元，同比增长4.3%；中国平安取得保费8007亿元，同比增长4.1%；新华保险取得保费1659亿元，同比增长1.7%。

业内人士认为，从人身险业务来看，去年受预定利率调整的影响，人身险公司保费收入波动较大，8月份之前呈“前低后高”的走势，8月份之后明显下滑。不过，12月份的情况来看，各险企间出现分化。东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔对《证券日报》记者表示，以中国人寿为例，去年8月份到11月份，其保费同比都是负增长，12月份保费同比增速转正，这得益于其2023年年末收官与2024年“开门红”工作两手抓。同时，中国平安的寿险及健康险新业务同比增长20.3%，已基本消化产品“炒停”后的



业务低迷期。

2023年A股险企财险业务累计原保费保持增长，但同比增速自3月起持续下滑，增速前高后低。平安证券非银金融团队认为，去年车险保费增速平稳，非车险业务变化导致财险保费同比增速前高后低，尤其是非车险业务规模下半年明显收缩。这主要是由于相关险企主动压缩低质量业务、改善承保盈利能力。如，人保财险压缩商业性车险和部分高风险责任险业务，平安产险压缩信用保证保险等。

看好2024年寿险“开门红”

去年整体保费增长平稳，今年保险业保费收入预期如何？当前，尚无

公开数据，业内分析人士普遍预期较为乐观，尤其是看好人身险业的“开门红”。

葛玉翔表示，各上市险企严格执行“不得大幅提前预收保费”的规定，紧抓产品宣传和“开门红”保费意向预录工作，预计一季度整体价值增速保持平稳。当前来看，2024年“开门红”工作进度符合预期，整体预期保费增速将逐步回暖，但由于工作节奏差异，各险企的新单和价值同比将显著分化。

开源证券非银金融行业首席分析师高超认为，展望未来，考虑到居民资产配置需求不断产生，净值化产品波动较大、定期存款利率下行以及居民风险偏好下行，负债端开门红业务进展有望改善并优于预期，对2024年人身险行

业全年景气度预期乐观。

对于2024年的财产险业务，华福证券分析师周颖婕认为，展望未来，汽车市场受新能源车销量增长影响逐渐回暖，且新能源车相对于传统汽车车均保费更高，叠加商务部等部门出台汽车市场支持政策，在多种因素综合影响下，预计2024年车险保费有望维持一定增速。

东兴证券发布的研报认为，从非车险来看，随着宏观经济的复苏，商业性车险、健康险等险种有望持续增长。当前，产险公司的核心竞争力主要体现在产品设计和定价、成本控制和业务结构上，财产险行业竞争格局仍未固化，但龙头公司竞争优势更为突出，市占率有望逐步提升。

QDII基金投资需谨慎 管理人相继提示溢价风险

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

1月17日，华夏基金发布关于旗下QDII(合格境内机构投资者)基金华夏野村日经225ETF二级市场交易价格溢价风险提示及临时停牌公告。事实上，近期，有多家基金的基金管理人相继发布旗下QDII基金溢价风险提示公告。

近年来，QDII基金受到越来越多投资者的关注，基金公司也在积极申请相关资质和布局QDII产品，QDII基金数量和规模都有较大增长。随着QDII基金种类和风格的日渐丰富，受访业内人士提醒投资者从资产配置整体的角度来选择投资的QDII基金产品。

多只基金发布溢价风险提示

1月17日，华夏基金发布公告称，近期，华夏基金旗下华夏野村日经225ETF(QDII)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值，出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险提示，投资者如果盲目投资，可能遭受重大损失。为保护投资者的利益，该基金将于2024年1月17日开市起至当日10:30停牌。

公告同时提示，该基金二级市场的交易价格，除了有基金份额净值变化的风险外，还会受到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响，可能使投资者面临损失。

Wind资讯数据显示，截至2024年1月17日，该基金在二级市场的收盘价为1.444元，该基金最新基金份额净值为1.3321元，溢价率仍超8%，而此前该基金溢价率曾达20%以上。

今年以来，易方达基金、工银瑞信基金、华泰柏瑞基金等相关基金管理人相继发布关于旗下QDII基金溢价风险提示公告。例如，1月16日，华泰柏瑞基金发布关于旗下QDII基金东南亚科技ETF二级市场交易价格溢价风险提示公告。此外，受国际油价波动影响，多只原油主题QDII基金产品二级市场交易价格波动较大，部分基金二级市场交易价格相对基金份额净值出现了场内溢价，今年以来易方达基金已多次就旗下原油主题QDII基金发布溢价风险提示公告。

投资者需做好资产配置

随着QDII基金受到越来越多投资

者的关注，基金公司积极布局QDII产品，QDII基金数量和规模均得到较大增长。对此，天弘基金相关人士对《证券日报》记者分析表示：“2023年以来，全球主要市场取得较好表现，而公募基金行业经过多年发展，全球资产配置的理念也更加普及。另外，证监会在此前发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中提到，稳步推进高水平开放方向，继续推动扩大QDII额度，拓宽公募基金海外市场投资渠道。各基金公司在此指导下也积极布局QDII产品。”

数据显示，截至1月17日，市场上共有QDII基金277只(不同份额合并计算)，发行规模超2600亿元。而2023年QDII基金发行数量和规模均有较大增长，2023年新发QDII基金60只，较2022年发行数量增长约一倍；发行规模达106.08亿元，较2022年发行规模增长约40%。

同时，部分基金公司也在积极排队申请QDII业务资格。据记者不完全统计，截至1月17日，有10家以上基金公司正在排队申请QDII资格，其中，财通证券资管、睿远基金、诺德基金、安信基金等4家公募机构于2023年提交申请

材料。

不过，目前QDII基金的发行和管理等方面也面临着一定的局限性，如受限于QDII额度，QDII基金在面临持续大额净申购时可能会出现额度不足的情况，导致部分基金限额。此外，国内基金管理人投资海外市场时，在信息获取方面处于相对弱势地位，这也对其基金管理能力带来了更大的挑战。

而投资者方面，随着QDII基金种类和风格的日渐丰富，投资者可选择产品进一步增加，投资难度也相应增大。天弘基金相关人士表示：“投资者对于QDII基金的理解会比对A股市场的理解弱一些，对于不熟悉不了解的资产，投资也会有顾虑，因此向投资者清楚地阐释QDII基金的投资价值非常重要。”

“同时，建议投资者从资产配置整体的角度来选择投资的QDII基金产品，按照自身的风险偏好和对基金产品的了解程度，把投资资产的其中一部分投向QDII产品。而不同QDII产品投向也有所不同，分为美股等成熟市场、港股等新兴市场 and 越南等前沿市场，需要做好配置，以实现风险分散。”天弘基金相关人士提醒道。