

主动权益类基金显著“回血” 年内近六成产品浮盈

■本报记者 吴珊
见习记者 方凌晨

随着A股市场持续回暖，不少主动权益类基金“回血”。截至5月8日，今年以来已有近六成产品浮盈，而一个月前仅有不到四成的主动权益类基金年内浮盈。同时，部分成立时间较短的次新基金也迅速建仓，积极布局权益市场。

受访业内人士表示，多因素叠加下近期市场风险偏好出现提升，未来看好高科技成长、周期板块等领域的投资机会。同时，建议投资者进行权益类基金投资时，要注意分散风险，以及做好长期的投资心态准备。

39只产品 年内浮盈超20%

“春江水暖鸭先知”，权益市场正在逐渐回暖，感受最深的莫过于其中的投资者们，股民如是，基民亦如是。此前遭遇基金净值回撤让不少基民叫苦不迭，不过近期主动权益类基金(包括普通股票型基金、灵活配置型基金、偏股混合型基金和平衡混合型基金)似乎正在悄然收复失地，业绩重新挽回投资者的信任。

据Wind资讯数据统计，截至5月8日，年内有收益率可统计的4405只(仅统计主代码，下同)主动权益类基金中，有2513只基金浮盈，占比约为57%。而将时间拉回一个月前，浮盈产品占比约为37%；春节前浮盈产品占比约为10%。整体来看，主动权益类基金持续“回血”。

从基金具体收益率情况看，

部分基金产品表现亮眼。有511只基金年内达10%以上的浮盈，更有39只基金年内浮盈超20%。其中，南方发展机遇一年持有A以28.92%的年内浮盈“领跑”，博时成长精选A、景顺长城周期优选A、大摩数字经济A、前海开源沪港深汇鑫A、华安睿信优选A等基金年内浮盈也均在20%以上。

在这些业绩表现居前的主动权益类基金中，持仓偏好各有不同。从今年一季度末持仓情况看，部分产品选择重仓煤炭、石油、有色金属等周期股，例如，博时成长精选A重仓股中出现了中国石油、中国海油、洛阳钼业、中煤能源等；景顺长城周期优选A重仓股中出现了紫金矿业、中煤能源、湖南黄金等。另有部分数字经济主题的基金产品业绩表现也较好，如西藏东财数字经济优选A、大摩数字经济A等，其重仓股中出现了工业富联、胜宏科技等。

科技、周期等板块 获关注

与此同时，部分成立时间较短的次新基金正迅速建仓，积极布局权益市场。例如，太平基金旗下太平先进制造A是一只偏股混合型基金，成立于今年4月26日，截至5月8日，其单位净值为1.0008元。还有部分主动权益类基金正“蓄势待发”。

华安基金在接受记者采访时表示：“市场方面，海外市场近期高风险叠加资产荒，‘中概股’涨势较好。港股方面因此受益，A股市场同步提升。AI(人工智能)科技行业叠加‘低空经济’持续发



力，‘轻复苏’态势较为明显。在目前市场流动性保持宽松的态势下，叠加北向资金持续流入，以及新‘国九条’政策指引，市场风险偏好出现提升。”

谈及未来A股市场走势和投资机会，华安基金指数与量化投资部认为，随着4月份A股市场经济结构的充分调整，叠加估值优势，股票市场后续财务预期较强。国内加大科技创新与产业支持力度，以创业板为代表的高科技板块的投资机会进一步显现。权重板块电力设备及新能

源，受益于核心龙头业绩坚韧与下游汽车持续创新迭代，近期市场关注度提升。

前海开源基金二季度则对制造业、周期整体给予“较高配置”评级。前海开源基金执行投资总监、基金经理王震表示：“未来两年比较看好红利顺周期策略。结合国内和国际情况来看，优选低估值方向，以及自身基本面是稳中向上趋势的行业，这两个因素叠加，优先选择上游资源品行业，尤其是石油、煤炭，包括有色金属都属于上游资源品。”

对于进行权益类基金配置的投资者，王震则提供了三方面建议：“一是，要通过多元化分散的途径来分散风险，在做基金投资的过程中，尽量不去投单一行业占比非常高的基金，通过适度分散降低投资风险；二是，由于未来几年宏观环境的影响，更有利于基本面驱动的价值风格投资机会，基民们可适当增加价值型的投资产品以减少基金的波动，长期来看还可能提高收益的稳定性；最后，建议投资者要做好偏长期的投资心态，耐心等待。”

32家保险资管公司去年净赚156亿元

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨笑寒

截至5月8日，在我国35家保险资管公司中，除华夏盈盛资产管理有限责任公司暂未披露2023年年报之外，已有34家保险资管公司披露了2023年年报。

2023年，上述34家公司中，有32家盈利，合计净利润为155.99亿元，盈利的公司占比超过九成；2家亏损，合计亏损5600万元。从对比数据来看，由于中邮保险资产管理有限公司(以下简称“中邮资管”)新成立，无可对比数据，剔除该公司后，2023年，33家保险资管公司合计实现营业收入362.76亿元，同比增长4.3%，合计实现净利润155.24亿元，同比增长5.8%。

受访专家认为，保险资管公司2023年经营业绩整体企稳并实现小幅增长，依靠资金实力雄厚的股东资源，稳健的投资风格以及相对长期的资产配置策略，在大资管市场占据一席之地。未来，保险资管机构要发挥长期资产配置优势，并积极完善自身的投资能力，运用科技手段和智能

工具降本增效。

超六成公司营收同比增长

中国保险行业协会网站显示，已有34家保险资管公司(包含一家参照保险资产管理公司管理的养老保险公司)披露了去年年报，同比增长，有可比数据的33家保险资管公司合计营业收入同比增长4.3%，合计净利润同比增长5.8%。

从营业收入来看，2023年，有20家保险资管公司的营业收入同比增长，占比超过60%，其中最高同比增长180.3%；从净利润来看，在所有披露年报的34家资管公司中，有32家实现盈利。此外，2023年，有21家保险资管公司净利润同比增长或持平，净利润同比增长最高达285.6%。

对此，普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称，保险资管公司主要是依靠管理资产规模增长，以及凭借投资业绩及服务，以获取差异化的管理费率来实现自身增长。尽管2023年资本市场整体表现不佳，但保险资管

公司在经历2022年较大幅度的营收与利润下滑之后，去年业绩整体基本企稳并实现小幅增长，净资产收益率基本持平，净利润实现正增长的公司数量也大幅增加。

值得注意的是，多家中小保险资管公司去年净利润出现高速增长。永诚资产净利润同比增长超过200%，长城财富资管、中再资产、国华兴益资管的净利润同比增长均超过100%。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示，这一增速既受到低基数效应的影响，也受到业务增长、管理体系、人员架构等因素的影响。一方面，中小保险资管公司去年利润基数较低，其投资策略、人员团队的变更、业务规模的扩大更容易体现在增速上；另一方面，中小保险资管公司管理改革更加灵活，经营方式、考核体系等也比大型保险资管公司更为市场化。

例如，长城财富资管表示，2023年，公司管理体系愈发成熟，高效，公司整体资产管理规模有较大幅度的增长，特别是市场化业务的发展取得成绩，为公司

发展提供了强有力的支持。

行业“马太效应”显著

尽管有多家中小保险资管公司去年净利润出现增长，但保险资管行业整体的“马太效应”仍较为显著。从排名来看，去年营业收入与净利润排名前三的保险资管公司分别为国寿资产、平安资管、泰康资产，上述三家保险资管公司2023年合计营业收入146.35亿元，占比40.3%，合计盈利76.6亿元，占比49.3%。

黄大智表示，2023年保险资管行业营收、净利润的表现与整个财富管理行业的表现大体一致，而财富管理行业整体的“马太效应”比较强，CR3(业务规模前三名的公司所占市场份额)的数据也很高。

周瑾认为，近年来中小保险公司的规模增速放缓，市场份额下降，也影响到了旗下保险资管公司的规模，从而对其收入营收产生影响。同时，头部保险资管公司加快第三方业务的拓展，并积极创新产品丰富收入来源，因此头部聚集效应呈现加剧的趋势。

长期来看，保险资管公司在资管市场拥有独特的竞争优势。在周瑾看来，资管新规施行之后，大资

管领域的各类资管机构愈发需要凭借核心能力而非牌照优势开展竞争。保险资管机构依靠资金实力雄厚的股东资源，稳健的投资风格以及相对长期的资产配置策略，在大资管市场占据一席之地。

周瑾进一步表示，在当前趋势下，为了更好地实现营收和利润目标，保险资管公司一方面要发挥长期资产配置的优势，协助保险公司实现资产负债匹配和达成穿越周期的收益率，另一方面要积极完善自身的投资能力，创新产品，拓展第三方客户，提高服务水平，实现收入的多元化。同时，顺应数字化的趋势，保险资管公司要积极运用科技手段和智能工具，降本增效，防控风险。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉《证券日报》记者，保险资管公司的资金来源通常较为稳定、资金成本较低，同时具备较强的长期资金管理和风险管理经验，更容易应对市场波动和风险挑战。未来，保险资管公司还要强化激励机制，引进和培养具有丰富经验和专业技能的投资人才；需要优化投资策略，正确判断市场，及时调整资产配置策略，增强投研能力，提高自身的市场竞争力。

本周超15家券商“扎堆”办会： 发挥投研能力 聚焦实体经济发展

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

在公募费率改革背景下，券商研究所正加快转型的步伐，投研能力已成为其未来业务发展的制胜关键。

举办策略会、交流会、论坛等形式的活动是券商服务上市公司、客户和广大投资者的重要方式，也是体现券商投研能力的直观载体之一。据《证券日报》记者不完全统计，本周(5月6日至5月10日)，有超15家券商正在或准备举办策略会、上市公司交流会、论坛、邀请基金经理线下调研等活动，而纵观5月份，将有超20家券商的各类会议密集举办。同时，券商“办会”的主题也能反映出各家研究所的研究专长与特色。

新质生产力及“出海”成热门

本周，方正证券、申万宏源、财通证券、长江证券等超15家券商正在“扎堆”举办投资策略会，对当前市场行情及下半年的行情走势作出最新研判，并增加与上市公司之间的研讨、交流。

对于为何选择在此时密集举办会议活动，有券商分析人士告诉《证券日报》记者：“一方面，降费趋势下，卖方研究的日子很艰难，很多分析师借借现场交流的机会能够多‘刷脸’。另一方面，2023年年报以及2024年一季度刚刚披露完毕，上市公司也过了静默期，和机构交流的合规风险较低。”

聚焦本轮券商举办策略会的主题，一定程度上可以看出各家研究所的研究专长与重点关注话题。例如，5月8日至10日，国信证券举办2024年中期策略会暨上市公司交流会，以“新质引领，景气回升”为主题，聚焦资本市场的前沿热点与产业趋势，围绕人工智能、半导体、智能交通、大规模设备更新等多个领域开展研讨。

除策略会外，多家券商聚焦特定行业及主题开展了交流活动。例如，5月7日至8日，西南证券举办“汽车行业上市公司沙龙”活动；5月9日至10日，国盛证券将举办广东(顺德)先进制造业精品策略会。

研究实力较强的头部券商往往会举办更多交流活动，备受市场及投资者的关注。以证券行业龙头中信证券为例，本月该公司至少将举办4场活动。5月9日至10日，中信证券将举办“人工智能与科技制造”论坛暨上市公司交流会。为帮助国有企业和上市公司把握当前形势和机遇，提升企业核心竞争力和内在投资价值，5月10日，中信证券将举办上市公司及国企平台市值管理主题研讨会。5月14日，中信证券将举办“出行升维，蓄势待发”低空经济产业论坛。5月16日至17日，中信证券将联合中信银行以及中国国际咨询举办“一路同信”2024年中期上市公司交流会。

据记者观察，新质生产力和中国企业“出海”成为多家券商策略会上的热议话题。5月7日至9日，财通证券举办“拥抱出海大时代，共谱新质生产力华章”主题春季投资策略会，聚焦设备更新和“出海”两大方向。5月8日至9日，海通证券举办“2024新质生产力·长安论坛”，为金融支持科技创新、发展新质生产力凝心聚力。5月14日至15日，天风证券也将举办“再全球化”2024年中期上市公司交流会。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示：“券商频繁开展上市公司交流会、策略会、论坛等活动，有利于加强与上市公司的联系和深度交流，实现价值信息的传递和共享。对于上市公司而言，可以在研讨交流中更好地了解行业发展趋势以及自身在市场上的定位和价值，获得专业的投融资建议等；对于券商而言，则可以获取更多来自业界的一手信息，更好地理解并预测市场动态，提供更专业、更有针对性的投资建议和服务，整体上提升券商的专业能力和服务水平，提升市场知名度和竞争力，并通过提供定制化服务等方式推动券商研究所转型增收。”

科技创新相关板块受关注

券商密集举办策略会、上市公司交流会，不仅反映了在降费趋势下对研究业务寻求转型的积极态度，也体现了其提升研究能力和服务水平的决心。时至5月份，针对A股市场的当前情况和未来走势，各家券商纷纷发布最新研判，整体而言，行情有望呈向上趋势成为众多分析师的共识。

针对市场行情，中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超判断：“展望后市，A股震荡向上可能性较高，且以结构性行情为主。”

华福证券首席经济学家燕翔也表示：“在今年一系列政策支持下，行情仍有向上空间。结构上建议更加关注科技创新相关的成长板块。发展新质生产力、科技创新将持续构成年内主旋律。此外AI在全球范围内方兴未艾，半导体周期见底回升，同样为TMT板块提供产业和周期逻辑双重支撑。”

那么，哪些重点行业值得关注？杨超表示：“行业层面，综合考虑业绩和估值，未来投资价值按顺序依次是：第一梯队，有望实现业绩与估值‘双击’的电子、社会服务、轻工制造、公用事业、交通运输、环保、石油石化；第二梯队，业绩稳定、估值有望提升的食品饮料、汽车、机械设备、家用电器、美容护理、通信、纺织服装；第三梯队，业绩增速低但改善幅度较大的医药生物、基础化工等行业，关注政策对房地产的催化效果。同时，随着行业内业绩表现分化程度加剧，需要更多关注行业内细分板块的差异。”

平安证券研究所所长助理、首席策略分析师魏伟则表示：“当前，基本面和景气变化对投资的指引性将进一步加强，建议沿着景气变化和改革政策方向把握投资机会，一是红利策略，关注分红水平占优的煤炭、银行、石油石化，或分红有提升空间的板块和企业；二是新质生产力，受益于长期成长性发展的数字经济、TMT、先进制造以及生物医药；三是景气度有望改善的上游资源板块，如有色金属、石油石化。”

展望未来行情走势，国泰君安策略首席分析师方奕表示：“当前，在扩大高水平对外开放、强调优化房地产政策、出台设备更新等相关举措、股市强调‘以投资者为本’理念等背景下，加之地产去金融化和制造业结构改善助力增长预期与风险展望的稳定，建议以积极心态寻找结构机遇。”

年内15家信托公司高管变动 4家涉及“一把手”

■本报记者 张安

上海信托董事长一职或迎变动。近日，业内消息称，上海信托董事长一职将由上海浦东发展银行职工监事张宝全接任。对此情况，上海信托方面回应《证券日报》记者称，张宝全是股东方推荐拟任人选，还需要公司内部推进换届工作并经监管核准。

公开资料显示，张宝全拥有丰富的银行系统工作经验，其在浦发银行工作期间，历任上海浦东发展银行天津分行党组成员、副行长；总行风险业务总监、风险管理部总经理。现任上海浦东发展银行职工监事等职。

今年以来，信托行业延续了2023年高管频繁变动的趋势。以国家金融监督管理总局的批复口径来看，截至5月8日，年内已有15家信托公司经历了高管变动，其中涉及一把手(董事长、总经理)变动的信托公司有4家，分别是山东国信、平安信托、国民信托及中海信托。其中，平安信托的董事长、总经理职位均有变动。

1月份，国家金融监督管理总局深圳监管局、北京监管局、山东监管局先后发文，分别核准方蔚家任职平安信托董事、董事长，王晓天任职国民信托总经理，岳增光任职山东国信董事、董事长；2月份，国家金融监督管理总局深圳监管

局核准了张中朝任职平安信托总经理；3月份，国家金融监督管理总局上海监管局核准了卓新桥任职中海信托董事长。

用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示，目前来看，监管环境持续趋严和业务转型压力是促使信托公司高管频繁变动的主要因素。在行业推进转型的背景下，信托公司为顺应环境变化，加速转型，预计今年信托业高管频繁变动的情况还会持续。

另外，公开资料显示，年内至少还有兴业信托、吉林信托、中原信托、东莞信托、上海信托等5家公司涉及一把手变动，目前正待监管批复。

值得注意的是，近年间，信托公司的新任高管中，多数具有深厚的银行业从业经历。

以国家金融监督管理总局批复口径，据记者不完全统计，自2023年初至今，共有25家信托公司的董事长、总经理(总裁)等28位一把手履新。这28位中，有12人具备多年的银行业从业经历，占变动总人数的42.86%。

具体来看，这12位一把手分布在华润信托、华宸信托、中原信托、长城新盛信托、渤海信托等公司。

根据公开资料，平安信托新任总经理张中朝曾先后就职于深圳银监局、平安银行；国民信托新任

总经理王晓天曾任平安银行战略部副总经理、招商银行广州分行同业金融部总经理等职。

喻智认为，银行作为金融机构家族的“老大哥”，相比于信托公司拥有更加丰富的渠道、客户等资源，银行业“老兵”作为高管进入，能为信托公司推进创新业务转型提供更多的资源助力。

此前，有业内观点认为，高管变动是信托公司加快实施战略布局，推动公司业务转型的重要手段。而履新高管在拥有金融行业从业履历的同时，还兼具其他行业的履历和资源，这或许更能推动信托公司向服务信托业务转型。