

# 科技方向基金产品净值显著提升 基金经理维持积极预期判断

■本报记者 吴珊  
见习记者 彭衍松

随着权益市场的持续回暖，部分基金产品实现单位净值增长，其中包括不少权益类产品。同时，多位基金经理对后市持积极预期。他们认为，市场估值偏低，市场风格有望向科技成长风格切换，科技方向基金将崭露头角。

今年以来，沪深两市股指逐渐显现回暖趋势。截至5月13日，上证指数累计涨5.82%，深证成指累计涨1.56%。尤其是自2月份起，这种趋势在权益类基金产品的净值增长上得到体现。Wind资讯数据显示，2月份以来，10672只基金（仅统计主代码，下同）单位净值实现增长，占比达89.85%。权益产品方面，有6252只单位净值增长，5144只权益基金净值增长超10%。

在具体的产品表现上，瞄准科技方向的基金逐渐崭露头角。从2月份以来净值增长居前的100只基金来看，无论是从基金名称，如“互联网”“数字经济”“新锐产业”“新兴蓝筹”等，还是从其实际的持仓结构来看，都体现出了诸多“科技含量”。

财通基金基金经理唐嘉伟在财通新兴蓝筹混合一季报中透露，一季度的持仓主要围绕追求景气的“确定性”展开，即供需脱敏于传统需求的高景气行业，包括受益AI产业链景气上行的光模块、AI PC产业等。

对于权益基金单位净值实现增长，巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示，这表明近期基金管理人的投资策略得



到有效实施，为投资者带来了实际的收益。同时，这也意味着市场中的投资机会增多。此外，单位净值的增长还体现了市场风险偏好的提升，反映出投资者对于获取更高收益的积极态度。

回溯2月份以来的净值增长成绩，惠升领先优选混合A以54.84%的涨幅居首。惠升基金基金经理孙庆和曾华表示，2024年一季度，市场预期波动较大，3月份迎来行情修复。

鹏华基金权益投资一部副总经理袁航也对市场持乐观态度。

他表示，市场中长期仍具备上行空间，估值目前处于历史偏低位置，而低估值的利好效应将在较长时间维度内持续释放。

展望后市，多位基金经理维持积极预期判断。

景顺长城基金基金经理邹立虎表示，对经济和股市都持偏正面的看法。他认为，经济正在经历结构性转型，高端制造等产业的占比逐步提升，这也将体现在股票定价上得到体现。

东财数字经济混合发起式基金经理罗擎表示，二季度将继续重点关注

AI算力及应用领域和电子特别是存储板块出现的行业变化。

在排排网财富管理合伙人汪普秀向《证券日报》记者表示，随着全球AI产业进入大规模投入初期，以算力为代表的IT基础设施正受益于人工智能需求的拉动，其景气度有望保持上行。同时，现阶段市场所担忧的成长股业绩问题已得到解决，红利板块与资源品表现强势的同时，大部分成长股的性价比优势开始凸显。后期市场风格有望从红利价值向科技成长风格切换。

# 又见增资“输血” 中小基金未来如何“突围”？

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

近年来，已有多家中小基金进行增资“输血”。

国家企业信用信息公示系统显示，今年5月份以来，新沃基金已连续两次增资。5月8日，新沃基金注册资本从14000万元增至14040万元；5月11日，其注册资本再增至15596.5342万元，两次合计增资1596.5342万元，增资幅度为11.40%。这也是新沃基金成立以来的第四次和第五次增资行动。

受访业内人士表示，增资是股东支持基金公司发展的重要方式，基金公司可以借此补充运营资金、扩大业务规模、加强投研团队建设等。未来中小基金可通过差异化发展在竞争中实现“突围”。

## 新沃基金引入新股东

据天眼查数据显示，此前，新沃基金分别于2020年3月份、2021年3月份以及2022年6月份三次进行增资。注册资本先后从10000万元增至12000万元、13500万元、14000万元，合计增资4000万元。

新沃基金成立于2015年8月份，由新沃控股集团有限公司（曾用名：新沃资本控股集团有限公司）、新沃联合资产管理有限公司共同发起设立。成立之初，两股东持股比例分别为70%和30%。而在5月份以来的两次增资之后，新沃基金引入了两家新的股东。目前，新沃控股集团有限公司、新沃联合资产管理有限公司、青岛金家岭控股集团有限公司、青岛海诺诺投资有限公司出资额分别为9828万元、4212万元、778.2671万元和778.2671万元，对新沃基金的持股比例分别为63.01%、27.01%、4.99%和4.99%。

“增资是股东支持基金公司发展的一个重要方式。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示，当前基金发行较为不易，一些中小基金通过增资增加公司的运营资金，让公司正常运营。等到市场行情更好之后，就可以发起设立更多基金产品，形成良性循环。

截至5月13日，新沃基金旗下共管理有10只基金产品（不同份额分开计算），涵盖混合型、债券型、货币型、市场型基金，管理基金规模合计53.84亿元。其中，新沃安鑫87个月定期开债是其

旗下产品规模最大的产品，超50亿元。今年以来，新沃基金申报了3只基金，目前处于接受材料和受理通知阶段。

## 差异化或是“突围”关键

近年来，公募基金行业不断发展壮大，不过基金公司尤其是中小基金面临着较大的行业竞争压力。多家中小基金公司通过增加注册资本金为自身运营发展“输血”。据记者不完全统计，自2023年以来，已有弘毅远方基金、湘财基金、凯石基金等近10家基金公司增加注册资本金。

在排排网财富管理合伙人姚旭升看来，基金公司增资，一方面是公募行业竞争加剧，需要通过增资来提升基金实力和抗风险能力，增资资金可用于补充运营资金和扩大业务规模，加强投研团队建设，招聘更多的专业人才，提升运营效率和客户体验，以便在激烈的市场竞争中更好地经营和发展；另一方面是公募基金管理费等收入有所下降对基金公司经营产生的压力。

“对稳步发展的公司而言，增加资本金也可能是为了实施股权激励。借

助股权激励政策，既表现了股东和公司对员工的认可，有利于优化公司治理结构，建立长期经营理念，也形成了培养和留住人才的长效机制，有助于基金公司未来稳定发展。”姚旭升进一步分析。

未来中小基金应如何更好应对行业竞争？杨德龙认为，公募基金行业竞争激烈，未来中小基金要想在竞争中“突围”，需要在业绩、管理、品牌、渠道等多方面努力。例如，多发行符合市场投资者需求的产品，以提高自身的“造血功能”。

“相较于头部公司，中小基金公司固然存在组织架构不完善、投研团队与投资体系不够成熟、运营成本压力大等问题。不过从产品的业绩表现来看，得益于较小的管理规模，部分中小型公司的产品超额收益表现十分优秀。中小基金公司想要快速成长，首先需要扬长避短打造差异化优势，形成自身的核心竞争力；其次，要坚持以投资者利益为中心的经营理念，不断提升专业能力和服务水平，赢得客户的认同和支持；同时，需加强与销售渠道方的合作提高品牌曝光，稳步提升管理规模。”姚旭升表示。

# 华泰紫金宝湾物流REIT获批 深市公募REITs将扩容至14家

■本报记者 田鹏

日前，由华泰证券（上海）资产管理有限公司（简称“华泰证券资管”）担任基金管理人和资产支持证券管理人的“华泰紫金宝湾物流仓储封闭式基础设施证券投资基金”（以下简称“华泰紫金宝湾物流REIT”）正式获批，并将于近日发行上市。

随着上述产品“入列”，深圳证券交易所市场公募REITs市场产品数量将扩容至14只，涵盖仓储物流、产业园区、消费基础设施、保障性租赁住房、新能源发电、收费公路等领域。

东源投资副董事长王雪涛在接受《证券日报》记者采访时表示，公募REITs市场持续扩容将进一步助力行业和经济的发展。首先，公募REITs产品通过将不动产转化为可流通的金融产品释放不动产的潜在价值，提高资产使用效率，为实体经济提供更多的资金支持。同时，公募REITs产品通过引导资金投向具有发展潜力的领域和项目，优化资源配置，推动产业升级和转型，为经济发展注入新的动力。

## 多纬度夯实投资

华泰紫金宝湾物流REIT底层资产

包括天津宝湾物流园、南京宝湾物流园、嘉兴宝湾物流园3个仓储物流园区，选址位于京津冀及长三角交通枢纽地区。优良的底层资产将为相关产品日后稳健的业绩表现提供有力的支撑。正如华泰证券（上海）资产管理有限公司相关负责人对《证券日报》记者所言，华泰紫金宝湾物流REIT底层资产是契合国家“十四五”现代物流发展规划的重点区域，仓储需求稳定，区位优势显著。将充分发挥项目区位优势和信息化、智能化服务能力，为投资者分享REITs市场广阔投资价值。

此外，项目发起人及基金管理人较好的资质也为华泰紫金宝湾物流REIT投资提供有力支撑。据悉，该项目发起人及运营管理机构宝湾物流控股有限公司（以下简称“宝湾物流”）是中国南山集团旗下的综合物流运营机构。作为中国首家现代物流仓储企业，其深耕高端物流园区开发运营20余年，不断引领仓储物流商业模式革新。项目基金管理人方面，华泰证券资管深耕不动产行业多年，积累了丰富的业务经验和独特的竞争优势。

上述华泰证券资管相关负责人表示，华泰证券资管充分发挥“投资资管+

投行资管”禀赋，持续提升REITs业务全链条服务能力，以金融力量持续推动实体经济高质量发展。

事实上，公募REITs作为一种具有长期投资价值 and 资产配置价值的金融投资产品，在投资端获得市场青睐的同时，在融资端也具有不容忽视的积极意义。一方面有助于帮助发行企业形成投融资良性循环，另一方面则在助力行业升级和区域经济发展方面发挥重要作用。

正如宝湾物流相关负责人对《证券日报》记者所言，上述项目发行后，募集回笼的资金将继续投入国内基础设施建设，加速构建“募投建管退”的商业模式闭环，发挥企业所能，扩大有效投资，助力实体经济以高质量、更绿色环保的方式进入新一轮经济增长。

## 公募REITs市场不断扩容

正因为公募REITs产品在投融资两端均具有重要意义，因此，市场各方正在积极推进公募REITs扩容和规范发展。

在“扩面提质”方面，据深交所官网数据统计，截至目前，除了已注册的14只产品，尚有招商基金招商公路高速公

路封闭式基础设施证券投资基金、华夏万纬仓储物流封闭式基础设施证券投资基金、建信基金新能源封闭式基础设施证券投资基金等3只产品处于问询之中。

深交所债券业务中心相关负责人表示，在5月10日举行的大湾区基础设施REITs高质量发展研讨会上表示，深交所将持续推进多层次REITs市场建设。积极探索构建Pre-REITs、私募REITs、公募REITs协同发展的多层次REITs市场，为更多类型不动产提供全生命周期的服务，提升企业参与基础设施建设的积极性，更好地助力盘活存量资产，促进有效投资。

在规范发展方面，相关工作也在持续推进。今年全国两会期间，代表委员围绕公募REITs市场规范发展积极建言献策。其中，明确REITs属于证券法规范的证券品种，对REITs的发行、交易、信息披露、投资者保护等事项予以规定的建议引起市场广泛关注。

上海功承瀛泰（临港新片区）律师事务所律师翁冠星对《证券日报》记者表示，公募REITs市场的规范发展，有利于维护市场的稳定和投资者的利益。

# 人身险公司一季度实现净利润近600亿元 投资收益率仍是“胜负手”

■本报记者 冷翠华

今年的同比高增长。

## 投资收益承压

随着保险公司一季度偿付能力报告的陆续发布，人身险行业经营情况逐渐清晰。《证券日报》记者根据公开信息统计，76家人身险公司一季度共实现净利润599.45亿元，同比增长约7%。其中，36家盈利，40家亏损。同时，行业的马太效应较为明显，大型人身险公司经营情况较好，而中小险企面临较大压力。

从承保端来看，一季度，人身险公司保费收入同比增长略降，赔付支出则大幅增长；从投资端来看，一季度仍然承压，但业界对今年后期投资机会的预期较为乐观。

## 赔付支出大幅增长

具体来看，一季度，36家人身险公司共取得净利润713.16亿元。其中，平安人寿和中国人寿净利润均超200亿元，太保寿险净利润约95.9亿元、新华保险净利润约45.9亿元、中邮人保净利润约27.5亿元，此外，阳光人寿、泰康人寿、太平人寿和人保健康的净利润均超过10亿元。这9家公司净利润之和占36家人身险公司净利润之和的94.4%。而从亏损险企来看，40家人身险公司共亏损约113.71亿元。其中，亏损额在10亿元以上的公司从去年同期的2家增加至4家。

从保险公司的承保端来看，根据国家金融监督管理总局数据，一季度，人身险公司共取得原保险保费收入约1.66万亿元，按可比口径同比增长5.1%。而去年同期的保费收入同比增速为8.86%。中华联合保险集团研究所所长首席研究员邱剑对《证券日报》记者表示，去年一季度，保费收入增长较快有一个特殊背景，即当时行业预期人身险产品预定利率即将下调，因此险企加大了销售力度，而有意愿的保险消费者也加快了“上车”步伐。剔除这一因素的影响，今年人身险公司保费增长整体保持平稳。

不过，今年一季度，人身险公司赔付支出同比大幅增长79.4%。而去年同期增速为7.89%。这意味着今年一季度人身险公司的赔付增速不仅远高于去年同期，也远高于保费收入的增长。对此，中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，随着2023年社会生产秩序全面恢复，保险赔付支出有一定程度上升。由于保险赔付具有一定滞后性，因此，2023年一季度赔付数据仍处于较低水平，去年的低基数一定程度上造成了

承保端赔付支出同比大幅增长，一定程度上影响人身险公司一季度利润表现；从投资端来看，一季度，人身险公司整体投资收益率仍然承压。记者根据公开信息统计，76家人身险公司中，一季度投资收益率超过2%（非年化，下同）的仅4家，总投资收益率在1%至2%之间的有18家，其余险企总投资收益率均不足1%。

从权益市场来看，一季度，A股市场先抑后扬，上证指数累计上涨2.23%；从固定收益市场看，利率面临利率下行且处在较低利率水平的投资环境。

海通证券近日发布的研报认为，保险资产配置中，定期存款、债券和非标固收资产的收益率水平均与利率水平强相关，因此，以固收资产为基本盘的配置结构决定了险企经营对利率环境的高敏感性。近年来，险资持续加大债券类资产配置，并以持有至到期投资为主，但在利率下行过程中，险企新增资产及到期再配置资产的固收资产投资收益率显著承压，从而导致净投资收益率的中枢水平趋势向下。

陈辉表示，人身险经营的关键在于“承保+投资+服务”的协调发展。目前，投资业绩仍然是决定保险公司经营质量的“胜负手”。在利率持续走低的环境下，保险公司近两年投资收益下滑速度快于其负债端成本的下降（如下调保险产品预定利率、下调万能险结算利率等）速度，因此，面临一定盈利压力。未来，人身险公司需摒弃规模情结，寻求保费和利润的协调发展，实现数量和质量的平衡发展。

投资收益的关键作用在部分险企身上也有表现。例如，与去年同期相比，今年一季度实现“扭亏为盈”的10家人身险公司中，有9家公司的投资收益率同比增长。其中，中英人寿投资收益率达2.92%，去年同期则为负0.18%；长生人寿的投资收益率同比提升1.8个百分点至2.42%。

尽管一季度投资收益整体承压，不过对今年全年的投资机会，保险行业预期乐观。根据中国保险资产管理业协会进行的调查，保险资产管理行业固定收益投资信心指数已经连续两个季度上涨，权益投资信心指数连续三个季度上涨。业内人士普遍认为，整体来看，今年的投资机会要大于去年。不过，在新会计准则实施的背景下，权益投资的变动对险企利润的影响加大，为此，险企可能进一步加大高股息蓝筹股的配置力度，降低权益组合的波动性。

# 青农商行5512万股股权即将拍卖 持股方巴龙集团持股比例逐年下降

■本报记者 熊悦

不仅如此，当前中小银行股权拍卖整体偏冷的环境下，巴龙集团脱手银行股并不容易。

陷入资金链危机的巴龙国际集团有限公司（以下简称“巴龙集团”）仍在“断舍离”其所持有的银行股权。5月10日晚间，青农商行发布公告称，因债务原因，巴龙集团所持该行部分股份将被青岛市崂山区人民法院于2024年5月20日10时至2024年5月21日10时公开拍卖。

公开信息显示，巴龙集团此次拍卖的青农商行股权数量为5512万股，占其所持该股份比例为42.11%，占该行总股本比例为0.99%，起拍价为1.49亿元。

“地方性民企持股当地农商行是一个复杂的金融现象。”北京市惠诚律师事务所律师卢若峥告诉《证券日报》记者，一定程度上反映出民营企业对金融服务的需求和对地方经济的影响力。通过持有当地农商行的股份，民营企业不仅可以获取更便捷的金融服务，还可以提升自身估值和影响力。

青农商行2023年年报显示，截至2022年12月31日，青农商行向巴龙集团及其子公司、巴龙国际建设集团及其子公司发放一定数量的贷款和垫款。截至2023年12月31日，该行则不再向上述两家公司及其子公司发放贷款和垫款。

实际上，近年来“巴龙系”所持银行股被司法拍卖的消息不断。

记者注意到，近一年，阿里及京东两大资产拍卖平台上，巴龙集团、巴龙国际建设集团、巴龙国际服饰集团等“巴龙系”公司持有的青农商行股份、潍坊农商行股份、济南农商行股份的拍卖，均告流拍。

从持股数量及比例来看，记者注意到，巴龙集团、巴龙国际建设集团对青农商行的持股比例在逐步下滑。青农商行2024年一季度报告显示，巴龙集团为该行第七大股东，报告期末持股数量为13088万股，持股比例为2.36%，其中13078万股处于质押状态，10万股处于冻结状态。相较2023年末，持股比例下降0.61个百分点。同时，2023年，巴龙集团减持该行股份6012万股，巴龙国际建设集团减持该行股份11500万股。

业内人士认为，当前，中小银行股权交易偏冷是多种因素影响的结果。

卢若峥表示，中小银行面对主要股东经营不善导致所持银行股被司法拍卖的情况时，应当注意加强风险管理，制定风险缓释措施，通过引入战略投资者等方式优化股权结构，增强银行的资本实力和风险抵御能力，保障银行的稳健运行。