

可转债交投持续活跃 月内成交额合计超7000亿元

券商预计下半年市场机遇可期

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

可转债既具有债券属性,又具有股票属性,因其具备“进可攻、退可守”的特性而受到部分投资者的青睐。5月份,可转债成交额突破1.37万亿元。6月份以来,可转债交投持续活跃,前8个交易日成交额合计7021.92亿元,日均成交额为877.74亿元。6月3日,可转债市场单日成交额突破1100亿元,为今年以来单日成交额最高的一天。

市场交投持续活跃

Wind资讯数据显示,今年以来(按发行公告日计),已有11家上市公司发行可转债,规模合计为109.11亿元,同比下降84.31%。截至6月13日,可转债市场总存量规模为7977.71亿元,较年初减少730.21亿元。

从市场表现来看,今年以来,中证转债指数涨幅为1.65%,同期上证指数的涨幅为1.81%。成交方面,可转债市场年内成交额为5.34万亿元。

对于近期可转债市场交投活跃的现象,东方金诚研发部分分析师翟恬在接受《证券日报》记者采访时表示:“5月份以来,权益市场交投震荡缩量,可转债市场走出独立行情。5月31日,可转债市场成交额突破千亿元,为2022年9月份以来首次,6月3日更是达到1100亿元以上。可转债成交额放量的主要原因是英力转债、正丹转债等交易火爆。背后的深层原因是在权益市场中长期主线缺失的情况下,市场资金受短期交易情绪影响,利用可转债‘T+0’交易机制(当日回转交易或转让)对部分热门标的进行博弈。”

截至6月13日收盘,全市场可转债的平均价格为121.99元。从其股性估值来看,可转债的平均转股溢价率为70.75%,市场上有99只可转债转股溢价率超过100%。其中,可转债市场中不少活跃个券受到资金青睐。

“5月1日至6月12日,可转债市场中英力转债、正丹转债、九州转2等前十大活跃个券日均成交额达到28.05亿元。”翟恬告诉记者,活跃个券之所以受到交易资金青睐,一方面源于其



6月份以来
可转债交投持续活跃,
前8个交易日成交额合计
7021.92亿元,日均成
交额为877.74亿元

王琳制图

正股表现较强,十大活跃个券正股平均涨幅超30%,而其余个券正股则平均收跌6.29%;另一方面,活跃个券的股性显著强于市场。此外,活跃个券均为小盘可转债,发行规模平均为4.23亿元,这也为资金推动转债价格上涨形成有利条件。

展望下半年可转债估值,华泰证券研究所副所长、固收首席分析师张继强预计:“目前估值处于中性水平,考虑到机会成本继续下降、股市无大幅下行风险,可转债供求偏有利,潜在条款博弈较多等因素,下半年仍有一定扩张能力和空间。”

股性估值或走向扩张

展望2024年下半年可转债市场行情,中信证券首席经济学家明明表示:“可转债市场波动中机遇可期,行情方兴未艾。权益市场回暖的背景下,可

转债供给减少,需求有望增加,可转债股性估值可能走向扩张。策略方面,主动管理好于分散化策略,精选优质公司与高景气行业。正股方面,聚焦国企红利与高波动率。可转债风格方面,偏股型转债、平衡型转债和偏债型转债均有其独特的价值,符合自身投资目标是关键。”

“在行业层面,以经济新旧动能切换为核心,重点可以关注五条主线:一是出海产业链;二是具备持续现金流的高股息的能源和公用事业;三是国企改革;四是产业主题催化,围绕低空经济、AI、算力、大模型、机器人等主题;五是消费板块,关注养殖产业链与造纸产业链。”明明进一步表示。

在具体择券层面,投资者应考虑哪些因素?张继强表示:“可以从多方面择优选券。股市风格方面,以大盘为主,重视筹码的确定性,偏好稳定;板块方面,可以关注全球定价的资源

品和大宗服务、国内产业链中上游环节、政策引导方向;同时,优质的盈利是择券的最基本门槛,可以关注可转债正股的毛利率、ROA(资产回报率)、ROE(净资产收益率)、股息率等指标;此外,还可以从转股溢价率、转股预期等方面来衡量可转债的性价比。”

值得关注的是,可转债的赎回条款包括有条件赎回和到期赎回,其中有条件赎回简称“强赎”。在把握投资机会的同时,投资者也应注意可转债强赎的风险,避免利益受损。截至6月13日,今年以来已有17只可转债进行了强赎。

“发行人选择强赎后,可转债价格会迅速回归债券价值,并推动可转债持有人密集转股,期间可转债价格与正股价格也会同步下行,可能造成投资人损失,因此博弈强赎条款,寻找恰当的退出时机对投资人来说尤为重要。”翟恬表示。

716款万能险发布5月份结算利率近八成达3%及以上

本报记者 冷翠华

截至6月13日记者发稿,Wind资讯数据显示,已经有716款万能险产品发布了5月份的结算利率。

整体来看,5月份万能险结算利率最高为3.5%(年化,下同),最低为2.0%。从结算利率分布来看,结算利率在3%以上的共有275款,占比38.4%;结算利率为3%的292款,占比40.8%;结算利率低于3%的共有149款,占比20.8%。即5月份万能险结算利率达到和超过3%的产品占比近八成。

业内人士认为,当前万能险结算利率仍处于下行通道。结合市场环境来看,下调在预期之中,对于消费者而言,万能险具有最低保证利率的特点,仍具备一定吸引力。

结算利率虽然下滑 但仍有相对优势

纵向对比来看,万能险结算利率仍在持续下滑。去年5月份,万能险结算利率最高为4.95%,共有13款产品;同时,440款产品结算利率在4%以上,148款产品结算利率为4%。从今年1月份来看,结算利率最高为4.0%,共有15款产品;同时,291款产品结算利率在3.5%以上。

对万能险结算利率的下滑,中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者分析道,这主要受投资环境和投资收益的影响。近两年,险资面临资产荒的难题,固收类资产收益率下行,权益类资产波动较大,投资收益承压。今年一季度,险资的财务投资收益率为2.24%,较去年同期的3.4%下降了1.16个百分点。不过,尽管万能险的结算利率下滑,但仍有相对优势,毕竟,无论是银行存款还是国债等传统理财产品的投资收益率也都在下滑。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,结算利率整体较为稳定,但也反映出当前整体利率水平走低的情况。

多款产品 以最低保证利率结算

记者查阅相关条款发现,目前,多款万能险的结算利率已经是最低保证利率。例如,某人身险公司推

出的两全保险(万能型)5月份的结算利率为3.5%,根据产品条款,其最低保证利率正是年利率3.5%。该产品已于2017年停止销售。

近年来,随着投资环境的变化,万能险产品的最低保证利率和实际结算利率持续下调。例如,去年7月31日,最低保证利率2%以上的万能险等三类产品全面停售。今年1月份,人身险公司全面下调万能险结算利率,上限为4%。

根据监管部门规定,当万能账户的实际投资收益率小于最低保证利率时,保险公司可以通过减小平滑准备金弥补其差额。不能补足时,保险公司应当通过向万能账户注资补足差额。在其他情况下,保险公司不得以任何形式向万能账户注资。

业内人士认为,最低保证利率是险企的刚性负债,且无法调整;实际结算利率可以调整但不能低于最低保证利率,二者都关系着险企的成本和产品对消费者的吸引力。

爱选科技联合创始人、北美精算师何剑钢对《证券日报》记者表示,结算利率较高的万能险能吸引更多消费者购买和持有保单,但也意味着险企需要在资本市场上取得更高的投资回报,需要更强的投资管理能力和实现相应的回报。同时,过高的结算利率会压缩险企的利润空间,特别是在投资环境不佳的情况下。此外,结算利率的稳定性和透明度也会影响客户的黏性和保单的持续性。如果结算利率波动较大,或者和之前演示差异较大,可能会导致退保率增加。

杨帆表示,在投资承压的情况下,从负债端降低资金综合成本成为必要措施。结合当前宏观经济和利率走势等因素看,未来一定时期内万能险结算利率整体向下调整的可能性较大。

何剑钢也认为,未来一段时间万能险的结算利率还可能逐步下降,但对于那些追求稳健回报,投资渠道相对有限的投资者而言,万能险仍具有一定吸引力。对于采取较高保证利率策略的险企而言,需要进一步加强风险管理和投资策略,确保能够在保持结算利率稳定的同时,维持自身的财务稳健。总体来看,险企将在增强万能险产品竞争力和维持公司财务稳健之间寻求平衡,以实现可持续发展。

前5个月五大私募策略业绩表现出炉: 超半数产品实现浮盈 债券策略领跑

本报记者 昌校宇

五大私募策略今年前5个月的“成绩单”出炉。据私募排排网公布的最新数据显示,前5个月,债券策略、股票策略、期货及衍生品策略、多资产策略和组合基金策略等五大策略(一级策略)有业绩记录的23186只私募证券产品收益率均值为0.42%。其中,12277只产品实现浮盈,占比为52.95%。

债券策略领跑。数据显示,今年前5个月,债券策略收益逐月提升,有业绩记录的2209只产品收益率均值达4.29%,在五大策略中以明显优势占据首位。

期货及衍生品策略业绩位列第二。前5个月,有业绩记录的2679只期货及衍生品策略产品收益率为3.22%,表现仅次于债券策略。私募排排网相关负责人对《证券日报》记者表示:“5月份,商品期货市场成交金额稳步提升,

部分品种涨幅显著,有助于期货及衍生品策略投资。”

受A股市场宽幅震荡影响,股票策略表现欠佳。前5个月,有业绩记录的14256只股票策略产品收益率均值为-1.14%,在五大策略中表现垫底。组合基金策略受股票策略影响较大,有业绩记录的1154只产品收益率均值为-0.47%。不过,同样追求组合配置的多资产策略收益表现明显强于组合基金策略,有业绩记录的2888只多资产策略产品收益率均值为2.90%。

从二级策略业绩表现来看,股票策略中的股票多空策略最为亮眼。私募排排网数据显示,前5个月,有业绩记录的433只股票多空策略产品收益率均值达2.83%,领跑其余股票策略。主观多头策略表现欠佳,有业绩记录的10939只产品收益率均值为-1.00%。量化多头策略排名垫底,有业绩记录的2082只产品收益率均值为-3.41%。

期货及衍生品策略中的主观CTA策略凭借稳定的表现拔得头筹。前5个月,有业绩记录的744只主观CTA策略产品收益率均值达4.39%。量化CTA策略整体表现虽不及主观CTA策略,但也斩获不错的收益,有业绩记录的1478只量化CTA策略产品收益率均值为3.07%。

私募排排网相关负责人表示:“部分商品及股指期货走出大趋势行情,且波动也有所加大(量化CTA策略以做多波动率为主,波动越大,越容易获利),为主观CTA、量化CTA策略提供了较好的投资机会。”

债券策略的二级策略中,除转债交易策略外,其余均表现出色。债券增强策略表现领跑,前5个月,有业绩记录的387只产品收益率均值达5.72%。债券复合策略和转债交易策略受股票市场影响较大,整体表现在债券策略中偏弱。其中,有业绩记录的286只转债交易策略产品收益率均

值为-1.17%,成为债券策略中唯一浮亏的二级策略。

百亿级私募机构年内收益节节攀升。前5个月,有业绩记录的76家百亿级私募机构收益率均值为2.02%。其中,41家机构实现浮盈,占比为53.95%;收益率超10%的有11家,收益率介于5%至10%的有10家,收益率在5%以下的有20家。

具体来看,百亿级主观私募机构业绩依旧持续提升,而百亿级量化私募机构业绩则持续低迷,收益跌幅呈扩大趋势。数据显示,前5个月,有业绩记录的35家百亿级主观私募机构收益率均值为6.20%,其中,27家机构实现浮盈,占比为77.14%;有业绩记录的29家百亿级量化私募机构收益率均值为-3.51%,其中,5家实现浮盈,占比为17.24%;有业绩记录的12家百亿级混合私募机构收益率均值为3.18%,其中,9家实现浮盈,占比为75.00%。

富友支付被要求补充说明“无实控人”等八项内容

本报记者 李冰

4月底,富友支付向港交所递交招股书,计划在主板挂牌上市,中信证券、申万宏源香港为联席保荐人。日前,中国证监会更新境外发行上市备案补充材料要求公示,其中要求富友支付补充说明无实际控制人依据和合理性等多项内容。针对此事,截至记者6月13日发稿前,富友支付方面暂未作出回应。

公示内容显示,中国证监会要求富友支付补充说明内容有八项,包括说明2018年3月份以来股权变动定价依据及公允性,并说明纳税申报情况、工商变更登记办理情况、获主管部门同意情况;说明公司无实际控制人的依据和合理性;说明公司及下属公司开发运营的

网站、App、小程序、公众号等产品情况,向第三方提供信息内容的类型、规模,以及信息安全保护措施;收集及储存的用户信息规模、数据收集使用情况,上市前后个人信息保护和数据安全的具体安排或措施;个人信息及敏感个人信息出境的具体情况,是否符合相关法律法规规定等。

富友支付招股书显示,富友支付成立于2011年,持有中国人民银行颁发的第三方支付牌照、中国香港及美国的支付牌照,主要支付业务包括商业支付(线下线上商户银行卡收单、扫码收单)、金融支付(包括信用卡还款、基金支付)、跨境数字支付服务(包括跨境B2C、跨境B2B)。其中,中国人民银行颁发的第三方支付牌照具有互联网支付、预付卡发行与受理及银行卡收单等业务资质。

“预计本次问询对富友支付IPO总体进程不会有太大影响。从上述信息可以看出,目前监管层对于数据安全及数据保护方面关注度不断提高,同时对消费者个人信息和权益的保护力度也在加大。”博通咨询金融资深分析师王蓬博告诉《证券日报》记者,从上市进程来看,富友支付仍处于材料提交补充说明阶段。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者进一步表示,证监会要求补充材料,可以看出监管层对于用户数据保护方面的重视。支付作为金融领域的基础设施,涉及到大量的个人、企业等交易信息,需要对信息相关内容给予高度关注。

富友支付在今年4月底正式向港交所递交上市申请,而这已是该公司第四

次冲刺上市。2015年、2018年、2021年,富友支付曾与证券公司签署辅导协议,冲刺上市,均未成功。

从财报方面来看,目前富友支付经营情况稳健。据招股书披露,2021年至2023年,富友支付实现营业收入分别为11.02亿元、11.42亿元、15.06亿元;净利润分别为1.49亿元、8134.8万元、1.08亿元。业务板块来看,2023年,富友支付综合数字支付服务业务营收14.14亿元,占比93.9%。其中,综合数字支付服务中境内支付13.23亿元,占比87.8%,跨境数字支付服务0.91亿元,占比6.1%。

“目前支付机构在服务B端支付行业细分市场仍有空间,机构端积极应变,通过资本市场扩大规模布局,此举对机构在行业发展中突围起着重要作用。”王蓬博说。

多家理财公司 下调产品业绩比较基准

本报记者 杨洁

近日,多家理财公司宣布调整部分理财产品的业绩比较基准。

6月13日,光大理财官网发布公告称,将于7月1日起调整“阳光金增利稳健尊享天天购3号(14天最低持有)”理财产品业绩比较基准,调整后的业绩比较基准(年化)为2.6%至3.6%,较调整前均下降0.05%。

记者据民生理财官网公告梳理,近期该公司旗下至少有4只产品将于6月17日或6月18日进行业绩比较基准调整。例如,自6月17日起,民生理财贵竹固收增强3M定开季末月2号理财产品的业绩比较基准将由2.8%至4.5%,调整为2.8%至3.8%。

青银理财官网发布公告称,根据业务需要,对部分开放式净值型人民币理财计划业绩比较基准进行调整。其中,共有6款产品下调业绩比较基准。整体来看,多数产品的业绩比较基准调整前为3%至4%,调整后为2.6%至2.9%。还有部分产品业绩比较基准由4%调整为3.1%至3.4%。

理财产品的业绩比较基准是指根据产品的往期表现,对理财产品以后可能获得的收益进行预估。需要注意的是,业绩比较基准不代表理财产品未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺。

普益标准研究员董丹浓对《证券日报》记者表示,理财产品业绩比较基准下调,与底层资产收益率走低密切相关。具体来说,10年期国债收益率过去一段时间出现了持续下行,债券类资产收益水平下降,这使得以债券资产为主要资产配置的理财产品难以实现高回报收益。因此,理财产品不得不调整业绩比较基准,以应对市场环境的变化。与此同时,高收益资产稀缺带来的收益压力,使得长端理财产品面临更

大的业绩达标压力,理财子公司降低业绩比较基准,以应对资产端的压力。

普益标准研究员邓皓之对《证券日报》记者表示,在市场利率下行的趋势下,理财公司通过降低业绩比较基准,可以及时修正客户预期,为投资者提供了更为准确的参考标准,有利于提高客户投资体验,保持自己的市场竞争力。

在调降业绩比较基准的同时,也有理财公司对旗下理财产品的费率进行优惠。例如,6月13日,光大理财发布公告称,将于6月19日(含)至6月24日(含)期间开展“阳光金丰利292期”理财产品费率优惠活动,产品说明书约定(年化)管理费为0.30%,优惠后为0.15%。

“从实际影响看,理财公司通过费率调整增加产品吸引力,促进理财产品销售的效果有限,但在至少在业绩比较基准下调时,能够传达与客户共进退的信号,这具有积极意义。”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。

展望后市,董丹浓认为,在存款利率持续下降的背景下,理财收益率可能会持续下降,受制于销售端的压力,理财公司继续调降业绩基准的速度和幅度也有限,短期内业绩压力将会持续。

针对债券类资产收益水平大幅降低的情况,董丹浓建议,理财公司需重新评估和调整资产配置策略。在保持风险可控的前提下,寻找具有相对较高收益的投资机会,如关注信用利差变化、挖掘优质企业债等。同时,理财公司也可考虑对其他类型资产的配置,以实现资产多元化和风险分散化。

杨海平建议,在“固收+”的框架下,或者在混合类理财产品的资产组合中,适度拓宽资产配置视野。同时保持与投资者的良好沟通,做好陪伴式服务。