

公募基金增配港股 南向资金年内净流入3884亿元

■本报记者 王思文

年初至今,资金持续聚焦港股投资机会,港股红利策略备受青睐。尤其是今年上半年,港股红利资产的代表——中证港股通高股息全收益指数累计上涨了24.3%。

从资金流入来看,东方财富Choice数据显示,截至8月1日收盘,南向资金年内净流入人民币(下同)3884.22亿元。与之对比,2022年和2023年全年的南向资金净流入分别为3363.51亿元和2895.24亿元。

随着近期港股市场的震荡波动,港股红利资产也经历了一定的调整,不少投资者开始观望,当前是否还是布局港股及港股红利资产的好时机。对此,多位受访公募基金人士表示,对于个人投资者而言,在当前市场震荡及低利率环境下,港股红利资产更具韧性。

港股投资机会再受关注

7月31日,港股宽基系列指数涨幅

明显,港股相关投资机会再次受到市场关注。

同时,公募基金2024年二季度报告数据显示,报告期内,不少主动权益基金增配了港股,截至今年二季度末,主动权益类基金的港股配置比例达到了11.62%,较一季度末环比提升2.47个百分点。

民生加银基金量化投资部总监、民生加银中证港股通高股息精选指数基金经理何江在接受《证券日报》记者采访时分析称:“今年二季度,港股市场整体呈现出上行趋势。其中4月份至5月中旬,受政策持续出台及海外资金回流的影响,市场持续上涨;5月下旬后,投资者情绪有所减弱,市场震荡下行。今年二季度港股大盘股普遍上涨,整体没有呈现出较大的风格差异,仅是恒生大中小型股上涨幅度相对占优。”

“各行业间结构性差异也有所收窄,除医疗保健业、必需性消费、非必需性消费等行业继续下行,其他大部分行业均有所上涨,其中能源、电讯业上涨

较多。”何江进一步表示。

高股息资产价值凸显

事实上,一直以来港股的高股息资产对机构和个人投资者都具有一定吸引力。因此,以“高股息+低估值”为代表的策略投资也成为公募基金布局港股的热门选择。

在产品布局上,有多只相关指数基金“面世”。比如,8月1日,国泰中证港股通高股息投资交易型开放式指数证券投资基金上市。相关机构表示,红利税优化预期使得高股息为主的权重AH股价差有望出现一定收窄,当前部分港股红利行业较A股红利行业也可能具有一定估值优势。

在投资策略上,多位公募人士向记者透露,当下红利策略正成为港股投资热点,不少资金正借道公募基金产品布局港股红利资产,基金公司也在积极布局相关新品和持仓工作。

“由于在内外外部多重利好因素的共同驱动下,港股市场受到了投资者们的

重点关注,除了新基金产品外,不少基金公司正在积极推动相关存量产品的持仓工作,尤其是以科技、金融、地产等高股息国企央企为代表的港股红利资产相关产品。”北京地区一位公募基金人士向记者透露。

对于当前港股及港股红利资产的投资机会,多位受访公募人士表示,叠加当前港股整体处于低估值水平,从长期投资角度来看其配置价值值得持续关注。

国泰基金量化投资部研究员彭悦称:“站在当前时点上,我们建议大家关注红利港股赛道,在市场震荡调整期间,红利风格可能占优,一定程度上抵御市场下行风险。同时,从近年市场表现上来看,红利板块相对低波动、低回撤的特质,有望给投资者提供更高的风险收益。”

中国银河证券研报显示,港股高股息策略配置价值仍在,由于AH股溢价的存在,港股的股息率相对A股具备较大优势,结合央企高股息率、稳定的盈利能力和低估值特性,在新一轮央企国企改革背景下,港股市场中央企配置价值有望抬升。

交易商协会公布 上半年信用风险缓释工具市场运行情况

■本报记者 杨洁

8月1日,中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)公布了2024年上半年信用风险缓释工具(CRM)市场运行情况。

2024年上半年,交易商协会坚决贯彻落实中央金融工作会议精神,把金融服务实体经济作为根本宗旨,积极推动CRM市场发展,修订业务规则并发布配套通知,健全市场化激励约束机制,引导核心交易商合规健康展业,持续提升支持实体经济质效。上半年,CRM市场平稳运行,累计交易187笔,同比增长30%,名义本金295.29亿元,同比下降5%。各品种存续名义本金1017.92亿元,较去年末增长5%。各类CRM产品应用场景逐步成熟,市场参与者持续扩容。

具体来看,主要呈现以下特点:一是一般交易商备案数量、核心交易商活跃度显著提升,证券公司成为最大净卖出方。截至2024年6月末,CRM市场参与者合计215家。核心交易商共计67家。一般交易商148家,较2023年末增加52家,增幅达54%。此外,2024年上半年,共有41家核心交易商和39家一般交易商参与CRM交易,展业机构数量超2023年全年。与去年同期相比,CRM交易净买入主体更加集中在资管产品和外资银行,且外资银行成为最大净买入方。CRM交易净卖出主体类型更加分散,股份制银行、城商行和国有大行净卖出量显著下降,证券公司取代股份制银行成为最大净卖出方,农商行从净买入转为净卖出。

二是信用风险缓释合约(CRMA)成为最大交易品种,信用联结票据(CLN)同比增长明显。

2024年上半年,CRMA首次取代信用风险缓释凭证(CRMW)成为最大交易品种。CLN共创设31笔、14.77亿元,同比增长111%。

三是股份行创设发力,CRMW挂钩民企占比大幅提升。2024年上半年,共有17家机构开展CRMW创设业务。其中,股份制银行创设积极性大幅提高,创设名义本金占比达53%,较去年上涨13个百分点。

值得一提的是,挂钩民企CRMW同比持续提升,助力民营企业债券融资支持工具(第二支箭)政策走深走实。支持债券发行的CRMW共创设57笔,86.95亿元,占全部CRMW创设量的91%,合计支持26家企业发行债券222.16亿元。其中,挂钩民企债券发行的CRMW共39笔、73.20亿元,同比增长140%,支持15家民企167.60亿元民企债券发行,同比增长120%。挂钩民企的CRMW占比从2023年上半年的10%大幅提升至77%。

四是CLN业务模式逐渐成熟,市场需求持续提升。在境内债券市场收益率下行背景下,部分市场机构通过投资CLN间接获取跨境标的收益。2024年上半年,5家商业银行和证券公司共定向创设31笔CLN,名义本金14.77亿元,平均期限为2年,主要挂钩标的包括境内企业发行的中资美元债、离岸人民币债券,涉及房地产、金融、基础设施投融资等行业。

五是合约类产品广泛应用于授信释放或风险对冲,证券公司为主要参与者类型,外资银行和私募基金亦积极参与。CRMA交易共77笔、175.28亿元,交易主体以证券公司和外资银行为主。信用违约互换(CDS)交易共18笔、9.59亿元,交易主体以证券公司为主。

券商“8月金股”已达230只 60只被两家以上券商推荐

■本报记者 周尚任 见习记者 于宏

券商推荐的月度金股组合,能够在一定程度上反映出券商的综合研究实力。回顾7月份券商推荐金股的市场表现,有38.18%的个股当月实现上涨。步入8月份,券商纷纷发布推荐的本月金股名单和最新行情研判,其中美的集团受到最多券商“青睐”。

7月份4只金股涨超20%

回顾7月份市场行情,上证指数期间下跌0.97%。Wind资讯数据显示,7月初,券商共推荐了275只金股(仅统计A股,重复个股按1只计算),其中有105只当月实现上涨,占比38.18%;有122只金股涨幅跑赢同期上证指数,占比44.36%;有9.09%的金股当月涨幅超过10%,有1.45%的金股当月涨幅超过20%。

具体来看,7月份有4只个股表现较好,当月涨幅超20%。其中,被国联证券推荐的德业股份涨幅位居第一,股价当月上涨30.48%;其次是中原证券推荐的浙江医药,当月股价上涨28.32%;随后是华泰证券推荐的江淮汽车,当月股价上涨27.39%。此外,东方证券推荐的东山精密当月股价上涨20.34%。

获得多家券商推荐的金股往往更受投资者关注。在券商推荐的275只7月份金股中,被推荐次数最多的是立讯精密和比亚迪,均被10家券商推荐,二者股价当月分别下跌2.03%和0.06%。此外,还有5只金股均被7家券商推荐,其中宁德时代和牧原股份当月实现上涨,涨幅分别为3.49%和0.28%。

此外,券商金股组合表现是券商综合研究实力的直观反映。7月份,有5家券商金股指数实现上涨,其中“国联证券金股指数”上涨5.51%,涨幅居首;“华泰证券金股指数”上涨4.05%，“国金证券金股指数”上涨1.57%，“方正证券金股指数”和“中信证券金股指数”分别上涨0.83%和0.02%。

高股息及科技板块受关注

当前,券商正密集发布8月份

金股推荐名单,截至8月1日记者发稿,已有35家券商推荐了230只金股,60只金股被两家以上的券商推荐,其中,获得推荐次数最多的金股是美的集团,共被11家券商推荐;其次是比亚迪,被9家券商推荐;中际旭创、长安汽车、立讯精密均被6家券商推荐,宁德时代则被5家券商推荐。

在发布月度金股名单的同时,券商也对8月份的市场行情走势和策略作出了最新研判,多位分析师预计,8月份市场行情有望改善,并迎来一定的投资机会。

展望8月份市场行情,中国银河证券策略分析师蔡芳媛预计:“8月份A股行情有望边际改善,预计仍以区间震荡为主。未来政策积极发力或基本面边际改善有望推动市场行情边际改善。考虑到当前A股处于估值底部区域,下行空间有限,具有性价比。另外,8月份是上市公司中报业绩密集披露期,市场对中报业绩的关注度较高。在前期超跌且高景气度的方向以及显著受益于政策发力的方向,通常会迎来投资机会。”

“预计市场将迎来布局良机,可以乐观一些。”国海证券研究所副所长、策略首席分析师胡国鹏表示,市场上行的驱动力主要来自增量政策的预期,8月份开始改革的举措会陆续落地。

在具体的配置策略方面,光大证券策略首席分析师张宇生表示:“短期建议关注电子、通信、汽车、轻工制造等行业,中长期建议关注高股息及科技创新等方向。未来市场若出现反弹,超越反弹主线,政策主线以及业绩主线均值得关注。中长期来看,在当前的市场环境下,高股息板块值得长期配置,在政策对于新质生产力的支持下,科技创新相关产业也值得重视。”

招商证券财富管理行业比较与配置首席分析师卢国刚则给出四条配置主线:“可以关注政策强调的重点改革方向,如金融体制改革、国企改革等;低估值、高股息的红利资产,如火电、燃气、银行、石化等大盘蓝筹;贵金属及工业金属,如金、银、铜、铝;新质生产力等符合国家安全和科技创新的战略方向,如电子、国防军工、通信等。”

年内超500亿元保险资金“注入”私募股权基金

■本报记者 冷翠华

私募股权基金正源源不断获得险资“注入”。近日,人保资本宣布成功设立了100亿元人保现代化产业基金,这意味着年内险资设立的百亿元规模私募股权基金至少已有3只。此前,今年1月份,新华保险与人保资本共同设立100亿元基金;5月份,中国人寿发起设立100亿元银发产业投资基金。这些基金的设立意味着私募股权投资市场将迎来大规模的险资“活水”。

同时,从险企作为私募股权基金有限合伙人(LP)的出资情况来看,执中数据显示,今年截至7月31日,37家险资共进行61次出资,投向了44只私募股权基金,出资金额总计约525亿元。

业内人士认为,险资作为耐心资本的代表,股权投资充分体现了“长钱长投”的特点,预计未来股权投资仍将是险资运用非常重要的领域。

瞄准多个投资领域

今年,险资至少已设立3只百亿元规模的私募股权基金,聚焦的投资领域各有不同。

具体来看,近日设立的人保现代化产业基金由人保资本联合人保财险、人保寿险、人保健康险公司共同设立,其投资方向是为优秀的创新企业提供长期资金支持,积极推动传统产业的转型升级,打造战略性新兴产业的新一轮增长引擎,把握新一轮科技革命和产业变革的趋势,助力打造完整、先进、安全的现代化产业体系。

中国人寿5月份设立的银发经济产业投资基金则将紧密贴合国家积极应对人口老龄化政策导向,聚焦银发经济万亿级市场空间开展投资布局。

今年年初,新华保险与中金资本联合设立的百亿元私募股权基金——坤华(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)直接或间接地主要投向持有型不动产项目的被投资企业。新华保险表示,作为LP参与设立基金,主要借助专业机构投资优势,通过专业化投资管理团队,拓展投资渠道,挖掘投资机会,多元化管理资产。根据公开信



息,目前坤华(天津)已经投资了两个项目,包括北京万达广场实业有限公司和烟台芝罘万达广场有限公司。

此外,今年险资还参与设立了多只规模不等的私募股权投资基金。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者分析表示,上述保险机构参与设立百亿元规模的私募基金,体现了险资资产配置多元化特点,同时,其投资领域都是国家重点支持和发展的,既有助于险资实现长期稳定的投资回报,也符合国家发展战略,支持实体经济投资。

执中数据市场部负责人宋绍彦对《证券日报》记者表示,伴随着利率中枢下行,权益市场波动加剧,优质可投资资产减少,险资通过投资股权、债权、私募基金等形式,可丰富险资的另类资产配置,同时,也可加大对基础设施领域和重大民生工程等实体经济的支持力度。

仍将积极投资

险资作为耐心资本的代表,其积

极设立私募股权基金并作为LP持续出资,对实体经济意义重大。业内人士认为,未来股权投资仍将是险资运用非常重要的领域,相关机构将按照市场化原则,以审慎、稳健的态度积极参与私募股权基金投资。

从政策面来看,国家金融监督管理总局相关负责人近日介绍,近年,金融监管部门持续优化保险资金监管政策,先后印发了保险资金投资创业投资基金、财务性股权投资等5份监管政策文件,全面破除阻碍保险资金开展股权投资、风险投资、支持科技创新的制度障碍,支持保险机构加强与专业股权投资机构合作,拓宽创业企业长期资金的来源。下一步,将持续优化保险资金运用规则,研究提高保险资金投资创业投资基金集中度的比例上限,更好引导保险资金和相关资管机构在依法合规、风险可控的前提下,加大创业投资基金的配置力度。

从近年保险私募股权基金的投资回报来看,凯利资本总裁张令佳分析认为,私募基金本身不披露投资回报,

不过从私募基金的退出渠道来看,近两年,退出渠道之一的二级市场市场较为低迷,可能在一定程度上影响保险私募基金的投资收益。

从杨帆看来,私募股权投资具有周期长、流动性低,但潜在回报比较高的特点,在该领域的投资为保险资金提供了分散风险、提高收益的途径,险资的长期性和稳定性使其在私募股权投资市场具有一定优势,有助于实现资产的合理配置和风险分散。

展望未来,杨帆认为,保险资金设立私募股权基金及出资的趋势将保持稳定。在当前复杂多变的投资环境下,险资会更加注重风险控制 and 资产配置的合理性。一方面,将继续关注国家战略性新兴产业和民生领域,通过设立私募股权基金等方式,积极参与国家重点项目建设;另一方面,险资在私募股权投资中会更加注重项目的质量和风险管理,以确保投资安全。总体来看,保险资金将以审慎、稳健的态度积极参与私募股权基金投资。

前7个月A股公司发布套期保值公告超800则

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,今年前7个月A股上市公司参与套期保值的公告数量突破800则,超过去年同期的760余则,同比增幅达5.3%。同时,从参与的相关企业所属板块和参与交易范围来看,均呈现扩大之势。

另据大连商品交易所数据,今年上半年,参与该所交易的产业客户数超过8000户,日均持仓量高达372万手。其中,玉米、豆粕等品种中的产业客户持仓占比超过35%。

多位业内人士向记者表示,近些年,实体企业参与衍生品交易呈现出显著增长趋势,参与比重持续提升,得益于衍生品市场规模扩大、品种数量扩容、服务内容丰富等。可以预期,未来实体企业参与衍生品交易仍会呈现增

长势头。

中粮期货总经理助理王琳向记者表示:“衍生品市场服务体系不断完善,实体企业通过场内和场外工具进行风险管理需求有所增加,尤其个性化需求更迫切。在产品结构明显优化背景下,期货交易所针对实体企业的产业服务模式也日趋丰富多样。”

从年内上市公司参与期货套期保值的整体情况来看,部分公司为首次参与,而为了更好地服务实体企业,期货市场各方也在加快提升服务水平。

记者从大连商品交易所了解到,近两年,参与“企业风险管理计划”的实体企业就达到422家,其中约300家实现首次开户交易,叩开了期现结合管理风险的“大门”。其中,2023年参与期货、期权交易的实体企业数量增长21%。在这些实体企业中,既有中粮集团、九

三粮油工业集团等长期奋战在期货市场的“老兵”,也有在期现结合的赛道上崭露头角的“新人”。

近期,冀中能源集团的子公司参与了焦炭期货套期保值,有效应对了焦炭价格下跌的风险。在企业相关业务负责人看来,期货已成为不可或缺的风险管理工具。

此外,湖北九邦现代农业有限公司去年12月份开立了期货账户后,立即在鸡蛋期货上进行卖出套保,在今年一季度蛋价大幅走低的背景下,在期货端实现了约110万元的风险管理获益。

新湖期货研究所农产品研发总监刘英杰向记者表示,上市公司积极进入期货市场,通过套期保值管理经营风险正成为主流选择。从实践效果看,参与套保的上市公司,相关指标明显优于未参与套保的上市公司。此

外,还有多家上市公司发挥产业链优势,借助场内期货工具为中小企业客户提供风险管理方案,从而提高产业链上下游客户黏性,推动供应链协同稳定发展。

徽商期货研究所所长蒋贤辉也告诉记者,近些年,实体企业对期货市场的认识度有所提升,参与期货市场的积极性有很大程度提升。与此同时,实体企业也越来越重视通过套保、交割等渠道参与期货市场。

多位业内人士对期货市场服务实体经济充满期待,并就相关举措建言献策,例如,建议进一步推出产业链上下游期货品种合约,丰富企业风险管理工具;完善品种合约、交割等相关制度,扩大交割区域、品牌,提升企业参与交割积极性;进一步促进产业企业培育,提升企业风险管理认识和实践。