

壮大买方机构力量 价值投资正当时

保险机构正加大逆市布局力度

本报记者 冷翠华

市场震荡下跌,机构投资者如何布局?近期,A股持续承压,观察机构投资者的举动发现,在股市低位震荡之时,机构投资者正加大逆市布局力度。例如,多家头部险资机构加大权益投资,坚定看好未来市场发展。

业内人士认为,作为权益投资领头羊,险资机构用实际行动向市场传递信心,各类投资者也应坚定信心,着眼长远,通过价值投资与上市公司共享发展成果。

加大配置比例 坚定看好未来

透过上市险企资产配置比例不难看出,上半年,大型险企普遍选择逆周期布局,加大股票买入力度。

上半年,新华保险、中国太保、中国平安均偏向增配权益资产。半年报显示,截至今年6月30日,新华保险股票投资占比从去年底的7.9%上升至10%,金额增长35.9%;中国太保股票投资占比从去年底的8.4%上升至9%;中国平安股票投资占比从去年底的6.2%上升至6.4%。

显著增持股票的新华保险在今年上半年也获得了理想的投资收益,实现年化总投资收益率4.8%,年化综合投资收益率6.5%。整体来看,上半年,A股五大上市险企合计实现总投资收益3370.8亿元,同比大幅增长30.2%,为公司净利润提升作出有力贡献。

谈到当前权益市场的投资价值,险资机构普遍认为,从长期投资来看,加大权益投资正当时。

新华保险董事长杨玉成表示:“我们对中国经济发展信心满满,也坚定看好A股和港股好公司的投资价值。上半年,适度加大了股权投资配置比例,也取得了很好的收益。”在杨玉成看来,目前我国资本市场的点位非常适合布局长期股权投资。

中国平安相关负责人表示,权益投资是平安保险资金哑铃型配置的重要组成部分,中长期来看权益资产具备较好的配置价值。当前A股、港股估值均处于较低水平,高质量、高股息和低估值的大型央企股票为险资入市提供了长期增值空间和良好配置机会,适合险资长期

持有。Wind数据显示,截至9月13日,上证指数市净率约为1.12倍,沪深300指数市净率约为1.15倍,万得全A指数市净率为1.27倍,全部低于此前的历史底部。而从股息率来看,这三大指数最近12个月的股息率分别为3.17%、3.48%和2.72%,显著高于此前A股历史底部的表现。股息率高,意味着投资者的现金分红回报明显改善。

“在普遍乐观的时间关注风险因素,在普遍悲观的时间寻找边际利好,积极买入跌出性价比的优质股票。”中国人寿副总裁刘晖表示,目前A股的整体估值处于市场底部,具备长期配置价值。随着一系列资本市场监管新规陆续出台,对于促进资本市场生态、提升长期回报水平有积极意义,将坚持着眼长远的投资布局,发挥保险资金长期资本、耐心资本的优势,践行长期考核理念,适时适度开展逆势投资,跨周期配置。

“从长期视角来看,投资的最终收益来自于经历时间沉淀的企业内在价值增长。站在当前时点,作为秉持长期价值投资理念的机构投资者,我们对资本市场应该越来越乐观,因为越来越多的公司变得更有吸引力。”太平资产对《证券日报》记者表示。

践行价值投资 多点均衡布局

在市场下跌之际,险资机构加大逆市布局力度,除了对未来的信心,对时机的把握,另一个重要原因是,险资是价值投资、长期投资的践行者,具有深厚的投研能力,善于价值发现并实现投资收益与上市公司的共成长。

中国太保首席投资官苏罡表示,保险资金,尤其是寿险资金,具备期限长、安全性要求高、规模滚动增长的特征,具备天然的长期资本属性。这使得保险资金能够在面对市场短期波动时保持战略定力,专注于长期价值创造,并通过战略资产配置穿越经济周期,实现稳定的长期收益,不因短期利益而动摇,从而成为真正的“耐心资本”。

作为耐心资本,保险机构等大型机构投资者对上市公司股价的短期波动容忍度较高,它们更看重上市公



司的基本面及分红机制等。高股息股票一直是险资青睐的配置对象。记者根据Wind数据统计,截至二季度末,剔除中国人寿集团对中国人寿的持股以及中国平安集团对平安银行的持股,险资重仓(跻身上市公司前十大流通股股东)持股数量前十位的个股中,有8只为银行股。

银行股正是典型的高股息股。根据最新收盘日计算,平安银行的股息率高达7.4%;厦门银行、成都银行、上海银行、浙商银行等13家银行的股息率在6%到7%之间。股息率超过5%的共有30家。险资重仓银行股不仅获得了大量股息,且今年银行股走势表现良好,进一步增厚其投资收益。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,险资结合自身特点,投资偏好业绩良好、估值合理、股息率良好的股票。

当然,银行板块只是险资重仓

板块之一。整体来看,险资根据自身资金特点,在权益投资领域进行均衡布局。其中,高股息板块以及红利价值板块在险资的权益投资配置中占比较大,与此同时,险资也充分发挥耐心资本的作用,着眼长期投资,持续加大对新质生产力板块的研究和布局。

中国平安首席投资官邓斌表示,中国平安在高收益、高股息和价值股,以及科技股、新质生产力板块等方面均衡配置。他特别提到,公司正在加速对新质生产力板块进行深入研究,已经进行了一些配置,未来还要进行更多配置。

光大永明资产党委书记、总经理程锐对《证券日报》记者表示,从服务新质生产力的实践来看,光大永明结合投融资两端,确定了以人工智能、半导体、生物医药、新能源、高端装备、低空经济等为重点方向的投资策略,并成立了专门的研究

小组,分别有对应的投资经理负责投资实践。

国务院近日发布的《关于加强监管防范风险 推动保险业高质量发展的若干意见》进一步明确,“发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本,推动资金、资本、资产良性循环。加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度,服务新质生产力发展。引导保险资金为科技创新、创业投资、乡村振兴、绿色低碳产业发展提供支持。”

北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会委员朱俊生对记者表示,险资要发挥长期资金优势,提升投资收益率。为此,可适当提高风险容忍度,拉长考核期限,优化绩效考核体制,完善对承担风险的激励和责任匹配机制,倡导长期投资理念,提升投资能力,提高投资回报。

多只QDII基金暂停申购 保护现有持有人利益为主因

本报记者 彭衍松

9月14日,汇添富基金公告称,旗下汇添富香港优势精选混合(QDII)、汇添富全球医疗混合(QDII)暂停申购、定期定额投资业务。

9月份以来,已有博时基金、嘉实基金、广发基金、大成基金等10余家基金公司暂停旗下QDII基金的申购、定期定额投资业务。

基金公司暂停相关业务的一个主要目的是保护现有基金份额持有

人的利益。当基金规模迅速扩大时,可能会给基金管理带来压力,影响基金的投资策略和业绩表现,进而损害现有持有人的利益。因此,基金公司会采取暂停申购措施,以控制基金规模,保障基金的稳定运行。

Wind数据显示,今年上半年,QDII基金整体平均浮盈约5%,基金资产净值变动率平均高达42%,显示出其较高的盈利增长潜力;机构投资者持有净值同比增加59%至

1827.47亿元,个人投资者持有净值同比增加28.53%至3147.63亿元。

对此,排排网财富公募产品经理李润康在接受《证券日报》记者采访时表示,在投资需求多元化发展的背景下,选择通过QDII基金配置境外资产的方式来获取收益和分散风险的投资者不断增多。

值得注意的是,QDII基金的额度有限。今年5月底,QDII曾迎来新一轮额度扩容,随后多家公募机构进一步放开大额申购,部分公募机

构此前因额度紧张而限购的情况得到有效缓解。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,QDII基金投资于境外市场,而境外市场存在诸多复杂性和不确定性因素,如政治风险、经济波动、汇率变动等。这些因素可能对基金的投资收益产生较大影响。因此,在境外市场环境复杂多变的情况下,基金公司可能会采取更为谨慎的投资策略,包括暂停或限制申购业务,以降低潜在

风险。

展望未来,广发全球精选股票(QDII)的基金经理李耀柱认为,全球人工智能行业仍然是重点关注的方向,算力芯片公司、半导体公司、云计算平台等公司仍将是主要的受益品种。同时,在全球多个地区分散投资是规避未知风险的重要方式,体现在组合操作上,可以考虑持续分散组合在不同地区不同行业的投资集中度,以增强抵抗未知风险的能力。

红利基金短期受挫 长线投资价值仍被看好

本报记者 王思文 彭衍松

曾经稳稳的红利基金开始赔了?

Wind数据显示,今年以来截至9月17日,中证红利指数跌5.50%,红利基金整体平均浮亏4.08%。

对于红利指数及相关基金的短期调整,多位受访人士认为原因大致有二:一是以绝对收益为目的的资金有获利了结的动机;二是部分行业股息率或有所下降。展望未来,多位基金经理表示,红利类资产中长期的基本面投资逻辑并未发生变化,短期调整后红利类资产的性价比有所回归,红利基金依然值得长线投资。

红利基金近期集体受挫

红利基金采用的红利策略,也被称为高股息策略,是一种以股息率为核心指标的选股策略,这种策

略通过选取现金流稳定、长期稳定分红、分红比例较高的上市公司,来获取长期稳健的收益。

Wind数据显示,上半年,红利基金整体平均浮盈4.72%,中位数达5.12%,其中有82只基金(统计各类份额,下同)浮盈超10%。

不过,近期红利指数受挫,红利基金收益也出现回调。Wind数据显示,自5月末至今,权益市场整体调整幅度较大,中证全指指数下跌14.16%,中证红利指数跌17.09%。相应地,300余只红利基金整体浮亏9.55%,中位数浮亏10.79%,仅6只产品取得正收益,浮亏最严重的产品跌20.57%,之前喜人的收益表现难再。

多位受访业内人士认为,上半年红利板块获得了资金大幅流入,在经历了一波上涨之后,部分资金有“落袋为安”的需求。恒生前海基金基金经理胡启聪向《证券日报》记者分析称,上半年红利基金表现较

好,主要是保险资金的边际推动,配置需求大概率在上半年完成。

而从时间节点的角度分析,红利基金受挫的另一原因可能为,A股派息高峰期恰逢险资获利了结时机,且红利风格高点显现,这也表现出与特定时期节点的相关性(日历效应)。胡启聪表示,A股年报派息日集中在5月中旬至7月中旬,在整体持仓浮盈较大且股息兑现的背景下,以绝对收益为目的的险资有获利了结的动机。而参考2023年走势,红利风格的高点也出现在5月中旬,日历效应明显。

与红利基金密切挂钩的红利指数,其股息率水平有所下降,直接影响着红利基金的表现。从几大行业红利指数表现分别来看,自5月底至9月17日,能源红利、材料红利、消费红利、医药红利、金融红利均出现浮亏,跌幅分别为27.63%、23.11%、19.52%、17.25%、9.71%;另外,煤炭指数在此区间跌24.52%。

“部分周期行业中报承压,导致股价波动,对红利风格造成压力。”胡启聪表示。

民生加银中证港股通高股息指数的基金经理周帅向《证券日报》记者表示,上半年红利指数持续上涨,分母端的增长导致指数的股息率下降;同时,由于近期是上市公司股利分配的高峰期,股息率分子端的派息也会呈现动态调整,而受基本面影响,今年部分企业在派息力度上有所下调。分子、分母端的共同影响使得红利类指数的股息率水平有所下降,导致对部分资金的吸引力减弱。

红利资产仍值得长线长投

多位受访人士认为,短期来看,当前市场面临的不确定性仍然较多,考虑到市场暂未形成明确的主线,整体风险偏好不高,偏防守型的红利资产依然是资金优先考虑的选

上半年基金代销百强榜单出炉: 券商股票型指数基金 保有规模合计超7700亿元

本报记者 周尚仟
见习记者 于宏

9月13日晚间,备受瞩目的2024年上半年公募基金销售保有规模百强榜单(简称“基金代销百强榜单”)正式揭晓。作为重要的基金代销机构之一,券商在本次新增的“股票型指数基金保有规模”维度中表现亮眼,保有规模合计达7757亿元,市占率为57.02%,占据半壁江山,远超银行、独立基金销售机构、保险及代理机构这三方竞争对手。

新增“股票型指数基金保有规模”统计维度

本次,中国证券投资基金业协会不仅将榜单披露周期从季度调整为半年,还首次增加了“股票型指数基金保有规模”这一统计维度,并将原有的“股票+混合公募基金保有规模”更改为“权益基金保有规模”。据《证券日报》记者梳理,截至上半年末,前100家基金代销机构的“权益基金保有规模”合计为47286亿元,与去年末相比下降了5.76%;“非货币市场基金保有规模”为88629亿元,与去年末相比增长了3.72%。“股票型指数基金保有规模”则是首次披露,前100家基金代销机构保有的总规模为13603亿元。

对此,国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示:“前100名机构非货币市场基金保有规模增长,主因债券类基金规模增长,而权益基金保有规模仍在下滑。随着股票型指数基金保有规模的首次披露,预计未来会有更多机构发力指数基金业务,具备投研专业化能力、能够根据客户需求匹配各类ETF产品的券商未来更有机会。”

从首次披露并备受市场关注的“股票型指数基金保有规模”情况来看,券商表现出了显著的优势。上半年,券商保有规模为7757亿元,市占率为57.02%,遥遥领先;独立基金销售机构保有规模为4354亿元,市占率为32.01%;银行保有规模为1339亿元,市占率为9.84%;保险及代理机构保有规模为153亿元,市占率为1.12%。对此,国信证券经济研究所非银金融行业负责人孔祥祥表示:“新增股票型指数基金保有规模,或有意提高各类代销机构对股票型指数基金的重视程度。”

“权益基金保有规模”方面,上半年,券商和银行阵营的保有规模均有所下降。其中,券商的保有总规模为11760亿元,较去年末下降了17.51%;市占率从去年末的28.41%下降至24.87%。银行的保有总规模为21191亿元,较去年末下降了7.57%;市占率从去年末的45.69%下降至44.81%。而独立基金销售机构保有总规模为13475亿元,较去年末增长了10.32%;市占率从去年末的24.34%上升至28.5%。保险及代理机构保有总规模为860亿元,较去年末增长了10.26%;市占率从去年末的1.55%上升至1.82%。

“非货币市场基金保有规模”方面,上半年,券商的保有规模有所上升,而另外三者的保有规模均有所上升。具体来看,券商保有规模为16081亿元,较去年末下降了7.55%;市占率从去年末的20.36%下降至18.14%。银行保有规模为40439亿元,较去年末增长了5.6%;市占率从去年末的44.81%上升至45.63%。独立基金销售机构保有规模为30882亿元,较去年末增长了7.46%;市占率从去年末的33.63%上升至34.84%。保险及代理机构的保有规模为1227亿元,较去年末增长了19.36%;市占率从去年末的1.2%上升至1.38%。

券商指数基金业务 优势显著

从基金代销百强榜单的阵营划分来看,主要包括券商、独立基金销售机构、保险及代理机构。其中,券商的数量为53家,与去年末榜单相比减少了1家;银行的数量为25家,与去年末榜单相比增加了1家。而独立基金销售机构为20家,保险及代理机构为2家,二者的数量与去年末榜单相比均未发生变化。

聚焦券商代销榜单的排名情况,综合实力雄厚的头部券商整体位居前列。“权益基金保有规模”方面,中信证券以1376亿元的保有规模稳居券商榜首,较去年末下降6.3%;其次是华泰证券,保有规模为1081亿元,较去年末下降19.6%;广发证券、中国银河、招商证券、中信建投的保有规模均超500亿元。同时,部分中小券商表现亮眼,较去年末相比,华宝证券、山西证券实现增长,增幅分别为9.7%和4%。

“非货币市场基金保有规模”方面,保有规模位居前三名的券商是中信证券、华泰证券、广发证券,保有规模分别为1827亿元、1498亿元、1127亿元。增幅最大的为山西证券,增长了10.9%;其次为西部证券,增长了6.5%;华林证券、国联证券、兴业证券、广发证券也均增长超3%(含)。

在备受关注的“股票型指数基金保有规模”方面,券商相较于其他代销渠道展现出鲜明的优势,保有规模前10席位中,有7席被券商占据。具体来看,华泰证券以913亿元的保有规模夺得榜首;中信证券紧随其后,保有规模为892亿元;招商证券、中国银河的保有规模均超400亿元;东方财富证券、广发证券、平安证券、中信建投、国泰君安保有规模均超300亿元。

对此,刘欣琦进一步表示:“部分券商已经持续发力被动指数基金,其被动指数基金占权益基金比重显著高于行业。例如,华泰证券(占比84%)、东方财富证券(占比91%),预计未来会有更多机构发力该方面业务。”