

低估值凸显投资价值 险资年内四次举牌港股

■本报记者 苏向泉

中国人寿又举牌了,这一次还是H股。3月20日,中国人寿在保险业协会网站公告称,公司增持并举牌中广核电力H股(1816.HK)股票。这是中国人寿系今年以来对港股的第二例举牌,在刚过去的2月份举牌了农业银行H股。

《证券日报》记者梳理后发现,截至3月23日,险资今年以来已经6度举牌上市公司,其中有4次举牌对象为港股,险资对港股的偏爱程度可见一斑。就险资扎堆举牌港股上市公司这一现象,有险资管理人士对《证券日报》记者表示,自疫情在全球蔓延以来,港股经历较大幅度回调,目前整体估值较低,部分个股是很好的投资标的,公司看好并积极布局港股。

国寿频频增持

根据中国人寿3月20日公告,截至3月13日,中国人寿对中广核电力H股持股增持至11.17亿股,占其H股股本比例10.005%,已超过10%的二度举牌线。

此次增持后,中国人寿所持中广核电力股票比例从9.952%增至

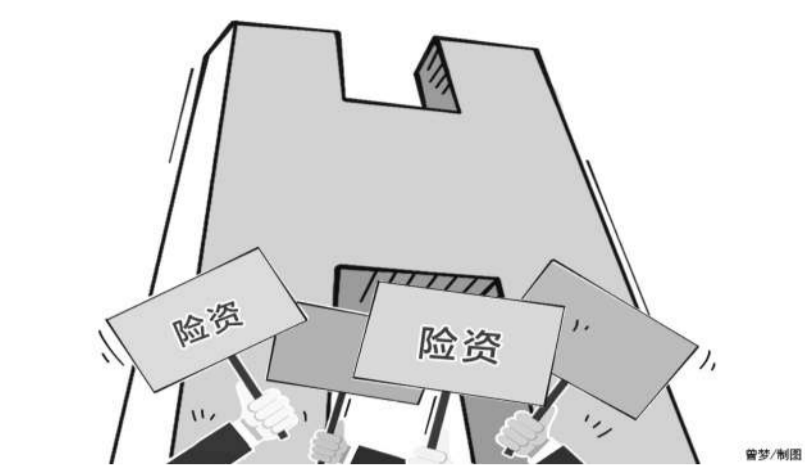
10.005%,增持均价每股1.7485港元,涉资1049.1万港元。

公开资料显示,中广核电力是中国广核集团有限公司下属子公司,主要业务为运营及管理核电站,销售核电站所发电力、管理及监督核电站的工程建设,以及提供技术研发及支持服务。2014年12月份,中广核电力正式在港上市;2019年9月份,中广核电力在深交所中小板挂牌上市,成为国内首家实现同时在A股和H股上市的核电企业。

值得关注的是,相比2019年7月份的增持举牌行动,本次举牌的每股成本降低了20%。彼时,中国人寿增持中广核电力800万股,每股增持均价为2.2066港元,涉资约1765.28万港元。国寿集团通过此次增持,对中广核电力持股比例达到5.019%,首次触发举牌线。

中国人寿称,买入中广核电力H股股票的资金来源为中国人寿责任准备金,这一投资纳入境外股权投资管理。公告还显示,截至2019年9月30日,中国人寿权益资产占总资产比例为17.9645%,如果加上此次增持,其权益类资产占总资产比例为18.01%。

另据港交所最新披露信息显示,



中国人寿保险(集团)公司曾在2020年3月12日以每股均价3.1123港元增持4000万股农业银行H股,增持后持股21.63亿股,持股比例由6.91%升至7.04%。

就举牌上市公司行为,中国人寿副总裁赵鹏在此前接受《证券日报》记者采访时曾提到三个原则:第一,在估值低位,布局长期核心资产,包括具有稳定的盈利能力以及较好的分红潜力等;第二,举牌绝大部分会以财务投资为主;第三,未来持续关注包括投资类股票在内的各行业优质的投资标的,不排除公司基于未来

战略考虑,从战略上投资一家企业。

值得关注的是,监管层近期鼓励险资提高权益投资比例。3月22日,银保监会副主席周亮再次鼓励险资入市时表示,下一步银保监会将赋予保险公司更多自主权,计划对偿付能力强、运营稳健等有条件的保险公司在现权益类投资比重30%的上限外适当提高投资比重,适当增配理财产品。

险资密集举牌港股

《证券日报》记者梳理后发现,今

年以来,险资已经六度举牌上市公司,除太平人寿举牌大悦城、华泰资产举牌国创高新外,其他4次举牌对象均为港股。今年以来,太保寿险还举牌了锦江资本H股,太保系举牌赣锋锂业H股。

就险资扎堆举牌港股这一现象,有险资管理人士对《证券日报》记者表示,自疫情在全球蔓延以来,港股经历较大回调,目前整体估值较低,部分个股是很好的投资标的,公司看好并积极布局港股。

例如,平安资管相关负责人对《证券日报》记者表示,近期疫情在海外快速扩散,导致全球风险偏好迅速降低,港股受到较大冲击,但前期或有受情绪和流动性影响导致的超卖情况,后续有超跌反弹可能。爱心人士投资部门相关负责人也对《证券日报》记者表示,“我们看好港股投资价值,公司最近加大对中国香港市场投资,预期在未来将产生良好回报。”

但也有市场人士表示,虽然港股整体估值较低,但流动性不及A股,这也一直是AH股同时上市的公司普遍出现A股股价较H股溢价率高的原因。作为长期资金的险资抄底港股很有优势,但普通投资者投资港股仍需谨慎。

次新基金建仓速度大幅放缓 多只权益ETF产品半仓上市

■本报记者 王明山

面对全球股市的剧烈波动,多路资金纷纷开启防御模式。

《证券日报》记者注意到,近期上市的多只权益ETF产品,在上市交易公告书中公布的最新持仓仓位仅有30%,跟之前上市的权益ETF相比仓位较低。另外,今年成立的众多次新权益基金在股市调整时净值回撤幅度明显较小,建仓速度明显放缓。

多位新发基金的拟任基金经理在介绍基金运作策略时,均提到目前股市、债市面临的不确定性,新基金在建仓时会把控制风险放在首位,追求超额收益已成为次要目标。

与此同时,全球股市大幅波动也引发投资者稳健理财的需求,多家基金公司都在近期布局“固收+”策略、绝对收益策略产品,为投资者提供哲

时的资金“避风港”。

多只ETF产品半仓上市

3月23日,易方达中证香港证券投资主题ETF发布《上市交易公告书》。公告书显示,该ETF产品将于3月26日在上交所正式上市,届时投资者可在二级市场交易该ETF产品。公告还提到,截至3月19日,该ETF产品投资于股市的资产为4.02亿元,占基金总资产的比例为40.3%。

《证券日报》记者注意到,按照此前ETF产品的建仓经验,从3月20日到3月25日仅有4个交易日的时间,该ETF在短期内快速建仓的可能性不大。这意味着,易方达中证香港证券投资主题ETF在上市时的仓位大概在50%左右,在上市交易后,基金经理再逐步建仓,完成建仓后该ETF产品的仓位将接近100%。

易方达中证香港证券投资主题

ETF的半仓上市绝非孤例。记者翻阅近期上市的ETF产品公告后发现,天弘中证电子ETF、国泰中证半导体ETF、华夏中证新能源汽车ETF、国泰中证煤炭ETF、招商MSCI中国A股国际通ETF和国泰中证钢铁ETF,在上市之初的股票仓位分别为30.89%、42.76%、52.18%、32.18%、34.74%和31.96%。

《证券日报》记者还发现,今年2月份上市的平安中证新能源汽车ETF、民生加银沪深300ETF,在成立时恰逢A股大举反弹之时,因此建仓速度较快,两只ETF产品在上市前的仓位就已达到90%。另外,博时中证可持续发展100ETF、鹏华中证银行ETF等产品上市前的仓位也超过85%。

次新基金净值回撤相对较低

与ETF产品不同的是,次新权益基金在建仓期内不会对外公布持仓情况,

其最新仓位会在建仓结束后的第一份季报中公布。不过,在股市短期大涨或大跌时,比较同类基金的净值变化,便可判断出次新基金仓位的大概水平,以此可以判断次新基金的建仓速度。

债券基金即便是完成建仓,其持仓仓位也相对有限,在股市波动时同类基金之间的净值变化不大。《证券日报》记者挑选出今年以来成立的普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金,将这些基金的净值表现与成立较早的同类基金相比后发现,在近期股市连续调整期间,次新权益基金的净值回撤明显较低,表明建仓进度较慢。

具体来看,今年新发权益基金中,业绩比较基准为“沪深300指数收益率×60%+债券指数×40%”的基金共有16只,从3月6日到3月22日期间,上证指数大跌10.62%,16只基金的净值平均下滑4.65%。与之相比,在此之前成立同类基金同期净值平均下

滑8.91%。粗略计算后可以发现,这16只次新权益基金的仓位仅有正常运作基金的一半。

另外,业绩比较基准为“沪深300指数收益率×70%+债券指数×30%”的次新基金共有11只,在3月6日至3月22日期间,净值平均下滑5.42%。与之相比,在此之前成立同类基金净值平均下滑8.05%。业绩比较基准为“沪深300指数收益率×65%+债券指数×35%”的次新基金共有6只,在此期间,净值平均下滑3.84%。与之相比,在此之前成立同类基金净值平均下滑10.34%。

“谨慎和控制风险”在近期被基金经理屡次提及,多家基金公司更是快速推出了众多绝对收益策略基金产品。有基金经理表示,疫情对国内外市场的冲击仍未褪去。目前来看,疫情对股市和债市的影响都比较大,在基金配置资产时,会把风险控制放在第一位,不奢求过高的超额收益,新基金的建仓节奏会视市场行情变化而定。

首批11家公募基金年报显露头部效应 2家净赚超10亿元

■本报记者 王思文

随着上市公司2019年年报进入密集披露期,多家基金公司2019年经营业绩也随之曝光。

截至3月23日记者发稿,已有首批11家公募基金的2019年业绩浮出水面,分别为华夏基金、建信基金、招商基金、鹏华基金、兴全基金、睿远基金、金鹰基金、国联安基金、中海基金、浙商基金、南华基金。11家基金公司2019年合计实现净利润36.71亿元。其中,华夏基金净赚12.01亿元暂居榜首;净利润突破10亿元大关的还有建信基金。

《证券日报》记者对上市公司2019年年报及相关公告梳理后发现,在2019年市场赚钱效应增强的背景下,大部分基金公司净利润实现增长,其中不仅包括具有规模优势的大型基金公司,也有一些中小型基金公司实现了扭亏为盈或盈利提升。

在目前已披露2019年业绩报告的11家基金公司中,剔除无可比对的兴全基金外,共有6家基金公司净利润实现同比增长,增幅区间在5.35%至114.68%之间。睿远基金2019年净利润同比增幅570%,暂居净利润增幅首位。资料显示,睿远基金成立于2018年10月29日,在成立首年亏

损之后,在2019年“翻了身”,全年净赚5915万元。中海基金2019年净利润同比增幅114.68%,暂居净利润增幅第二位,同样是在2018年亏损的基础上实现扭亏为盈,去年净赚411万元。此外,南华基金、鹏华基金、浙商基金、华夏基金的净利润分别同比增长80.32%、20.54%、16.74%和5.35%。另外4家基金净利润则出现同比下滑。

《证券日报》记者对已披露基金的财务数据统计后发现,11家基金公司2019年共实现净利润36.71亿元(部分为未经审计的财务报表数据),其中,华夏基金净赚12.01亿元位居

榜首。据《证券日报》记者了解,截至去年年末,华夏基金本部管理资产规模为10321.16亿元。其中,公募基金管理规模5386.55亿元,偏股型基金规模为2568.83亿元人民币(含偏股型QDII基金),在业内排名第二。华夏基金表示,2019年公司形成全方位的ETF产品线,稳步发展机构养老业务,持续拓展国际业务,整体资产管理规模得到进一步提升。

2019年全年,建信基金净赚10.25亿元暂居第二位。招商基金净赚8.03亿元,鹏华基金净赚5.49亿元,分列第三、第四位。目前盈利最多的前四家基金公司实现净利润占

11家基金公司盈利总额的97.47%。不难看出,尽管首批业绩出炉的基金公司数量较少,但基金公司的“头部效应”已十分明显。

目前仅有2家基金公司2019年净利润出现亏损,分别是浙商基金和南华基金。不过,这两家基金公司的亏损程度已较2018年有所收窄,净利润同比分别实现16.74%和80.32%的增长。据《证券日报》记者了解,截至报告期末,2019年南华基金管理规模稳定增长,达到85.48亿元,同比增长14.75%。其中,公募基金管理规模为47.64亿元,专户管理规模为37.84亿元,分别增长15.41%和13.94%。

“助实体、保民生、战‘疫’情”金融机构在行动系列报道之五

大商所基差交易累计成交20亿元 为企业开辟采销新路径

■本报记者 王宁

疫情期间,衍生品市场助力企业复工复产发挥了积极效果。而作为衍生品市场的有效补充,基差交易更是为企业开辟了采销新路径,充分发挥了连接期现市场的作用。近日,《证券日报》记者获悉,国内化工产业链的两家龙头企业明日和厦门国贸在大商所基差交易平台达成了约7000吨的基差贸易合同,其中一笔PVC粉现货量达到2000吨,是平台上线以来合成树脂系列单笔成交现货量最大的一笔交易。

两家公司相关人士告诉《证券日报》记者,受疫情影响,塑化行业与其他行业同样面临资金、库存、货物流转等多方面压力,公司自身也不同程度的面临物流不畅、库存高企、商品价格波动等风险。不过,通过大商所基差交易平台,有效降低了贸易双方对抗性,有助于稳定供需关系。

基差交易平台 助力上下游企业双赢

春节以来,受新冠肺炎疫情波

及,化工行业下游需求大幅降低,交通物流不畅,石化库存和社会库存持续累积,加之近期原油价格暴跌,增加了相关石化行业的不确定性。企业亟需采销新路径和风险管理工具。

日前,国内化工产业链两家龙头企业——明日和厦门国贸在大商所基差交易平台达成了约7000吨的基差贸易合同。据了解,买方为厦门国贸,卖方为明日控股,点价权归属买方,目前双方已完成实货交易。双方自平台上线以来,利用平台进行单笔和总体采销的规模不断增加。

明日控股供应链服务部经理助理李藤向《证券日报》记者透露,受疫情影响,塑化行业面临资金、库存、货物流转等多方面压力,公司一方面承担着帮助下游分销、减轻原料生产企业库存压力、加速市场流转的责任;另一方面,要帮助下游加工生产企业将生产所需原料及时运送到开工工厂。

李藤介绍称,今年以来,化工行业下游需求大幅降低(工厂无法开工),交通物流不畅,港口码头货物堆

存量高,石化库存和社会库存持续累积,加之近期原油价格暴跌,对石化行业影响较大,处于产业链中间环节的明日控股承担着更多的市场不确定性。

厦门国贸化工中心创新研发组研究员黄杨超向《证券日报》记者表示,公司最大的困难还是价格风险管理,其次是聚氯乙烯下游企业开工率较低且市场现货流动性较差,销售不畅,导致库存周转较慢。

《证券日报》记者了解到,在面临诸多困难下,大商所基差交易平台为两家企业的采销提供了新路径,帮助其稳健经营。厦门国贸通过基差交易平台,有效降低了采购成本;明日控股则降低了库存,实现了库存优化调节。

“疫情发生后,PVC现货价格较2月份出现明显下降,3月份仍在低位徘徊。公司通过基差交易平台低价采购PVC极大地摊低了前期采购成本,实现了采购成本的优化。”黄杨超介绍称,随着疫情有效控制,下游复工将提速,PVC下游需求也将迅速恢复,因此,3月份是基差建仓的有利时机。

与此同时,厦门国贸通过基差贸易配合期货套保实现企业平稳经营。“在市场不可预测性大增的背景下,公司通过买入现货、卖出期货套保,建立了基差头寸,再通过卖出现货、买入期货平仓即可实现稳定的利润收入,将单边风险转换成了基差风险,极大地降低了企业经营风险。”黄杨超表示。

“期现同频”发展新模式 上线后累计成交近20亿元

作为服务实体企业的补充,大商所基差交易平台在疫情期间,为企业复工复产提供了着实有效的服务,交易平台的交易量和交易额也迎来新的增长。

大商所相关人士表示,基差贸易作为国际大宗商品主流的贸易模式,已经越来越广泛地被市场应用。基差贸易为企业提供了灵活、风险可控的现货贸易操作方式,缓解了上下游定价矛盾,提升了行业自我调节能力。同时,基差贸易也是期货市场服务实体经济、服务国家战略的重要一环。

此外,大商所基差交易平台整体定位于通过推广以“期货价格+基差”为定价方式的现货贸易,促进期货定价功能的有效发挥,探索产业企业在参与期货市场过程中的个性化现货需求解决方案,推动期现同频发展,努力解决期货市场服务实体经济的“最后一公里”问题。

据了解,自上线以来,大商所基差交易平台累计报价1600余笔,累计成交300余笔,成交金额近20亿元,彰显了“期现同频”发展新模式的生命力。自春节后以来,合成树脂系列共计成交近60笔,成交量约4万吨,成交金额约2.7亿元,成交明显活跃,成为疫情期间贸易商进行货物远期采购的新路径。

业内人士表示,从上述双方交易来看,大商所基差交易平台通过提供公开透明的基差价格、严选合格贸易商、场内期货提供对冲、强化违约管理等方式,为企业提供了良好的交易环境,扩大了采购渠道,增加了现货交易对手方。在疫情期间间现货交易复杂的情况下,大商所基差交易平台成为企业低成本、高效率交易的重要途径。

2019年获2.8万亿元输血 基础产业升至信托资金第二大投资领域

■本报记者 邢萌

日前,中国信托业协会发布2019年四季度末信托公司主要业务数据。数据显示,2019年信托资产总规模稳降至21.6万亿元,同比降幅近5%。信托资产规模的下降主要由于通道业务的压缩,去年事务管理类信托资产规模为10.65万亿元,同比降幅约20%。

引人注意的是,2019年信托资金投向领域变化明显。工商企业继续稳居第一大配置领域,金融机构滑落至第四大配置领域,基础产业、房地产业分别升至第二大、第三大配置领域。其中,2019年主要投向基础设施建设的信托资产规模达2.8万亿元,占比15.72%。这反映出去年基建项目投融资需求有所上升。

今年,投向基础设施的信托资金有望进一步提升。国家金融与发展实验室主任曾刚指出,2020年信托业应继续强化对实体经济的支持,从宏观政策引导的方向看,信托资金需要进一步加大对基础产业和工商企业的投入。

基础产业投向 占比跃居次席

2019年,信托资产规模稳中有降。信托业协会相关数据显示,截至2019年四季度末,全国68家信托公司受托资产规模为21.6万亿元,较2018年年末的22.7万亿元同比下降4.85%,小于2018年同期的13.50%。从四个季度的环比变化看,一季度环比增速为-0.7%,二季度和三季度环比增速分别是-0.02%和-2.39%,四季度则是-1.78%。总体来看,在经历2018年大幅调整后,2019年信托业资产规模降幅明显收窄,进入波动相对较小的平稳下行阶段。

2019年,信托资产配置领域发生较大变化。从信托资金投向领域来看,与2018年相比,工商企业继续在资产配置中占据首位,基础产业和房地产占比分别上升到第二和第三位,金融机构占比则从第二位下滑到第四位,信托资金的运用结构优化趋势较为明显。

《证券日报》记者发现,这也是继2014年之后,基础产业重回第二大配置领域。2014年,基础产业为资金信托的第二大配置领域,规模为2.77万亿元,占比为21.24%;2019年,投向基础产业领域的信托资金总额为2.82万亿元,与2018年末大体相当,占比15.72%,较2018年上升1.14个百分点,成为信托资金第二大配置领域。从历史数据看,投向基础产业领域的信托资金占比在2010年一季度曾达到40.16%高位,之后一直处于下降趋势,2018年、2019年均有所回升。

对此,国家金融与发展实验室主任曾刚分析称,2019年为应对经济下行压力,实现“六稳”政策目标,逆周期调节力度逐步加大,基建项目投融资需求有所上升。

今年基础设施 有望再获青睐

总体上,2019年信托资产规模平稳降至22万亿元以下,“去通道”效果明显,资产质量进一步优化。行业资产规模的稳步下降,得益于“去通道”显著效果。事务管理类信托规模下降,是过去两年信托资产整体规模下降的主要原因。数据显示,事务管理类信托在2019年呈逐季下降趋势,四季度末余额为10.65万亿元,占比49.30%,较三季度末减少约1万亿元,占比下降3.45个百分点。与2018年和2017年末相比,事务管理类信托规模分别减少2.6万亿元和5万亿元,降幅分别为19.6%和31.95%,占比较2018年、2017年同期分别下降9.06%和10.32%。

对此,曾刚分析称,从信托功能角度看,2019年信托业务结构变化较为明显,在日益严厉的“去通道”监管环境下,融资类信托占比有所上升,事务管理类信托占比显著下降,投资类信托基本稳定。随着通道类业务占比的不断下降,信托业回归主业、服务支持实体经济的转型取得显著成效。

除了“去通道”外,基础设施投资也是信托支持实体经济的重要形式。作为信托公司重要的传统业务,基础产业信托是信托公司参与基础设施建设的主要途径,今年基础设施建设有望迎来更大力度的政府支持和资源倾斜,基础产业信托或将迎来爆发式发展阶段。

资深信托研究员袁吉伟对《证券日报》记者表示,现有基础产业信托业务主要以地方融资平台为交易对手,以地方政府信用为主要评价依据,提供中短期债务融资,这种基础产业信托业务模式可持续性的基础越来越薄弱,需要加快探索可持续化模式。“从长远看,信托公司需要提升专业化水平,加强长期资金供给能力,通过发展基础设施基金、基础设施证券化、长期债权融资工具三个路径促进基础产业信托转型升级。”

用益信托表示,从疫情防控进展来看,基础产业类信托受到的影响比较明显,预计一季度该类信托产品的发行和成立规模都将下降。作为稳增长的重要抓手,基建投资步入“快车道”,从中长期来看,基础产业类信托仍将是信托公司的业务重点。