

首批3只中证国新央企科技引领ETF今日上市 聚焦科技型央企投资价值

■本报记者 王思文

7月6日,首批3只中证国新央企科技引领ETF正式上市交易,相关产品分别为易方达中证国新央企科技引领ETF、南方中证国新央企科技引领ETF、银华中证国新央企科技引领ETF。借道该类ETF产品,投资者可以一键布局高成长性科技型央企。

从首募情况来看,这3只基金首募资金合计超过48亿元。其中,南方基金仅4天时间完成20亿元上限募集,并启动比例配售,市场资金认购相对火热。上市交易公告显示,除了银华中证国新央企科技引领ETF以机构投资者为主要持有人外,其余2只基金的个人投资者占比均超过70%。截至6月29

日,3只基金的第一份额持有人均为国新新格局(北京)私募基金管理有限公司-国新央企新发展格局私募证券投资基金,持有3只基金约2亿份。

中证国新央企科技引领指数主要选取国务院国资委下属业务涉及航空航天与国防、计算机、电子、半导体、通信设备和技术服务等行业的50只央企上市公司证券作为指数样本,以反映央企科技主题上市公司证券的整体表现,行业分布上以国家重点科技创新领域为主。

记者采访相关指数基金经理了解到,市场十分关注该指数的原因之一是其云集了央企创新龙头。据中证指数6月30日最新数据显示,中证国新央企科技引领指

数的前三大权重股分别为中航光电、海康威视、中航沈飞。

其次,该指数硬科技属性显著突出。Wind资讯数据显示,截至2023年一季度,中证国新央企科技引领指数研发投入占营业收入比例高达9.7%,高于沪深300、中证科技、科创50等指数和其他央企指数。

再次,该指数兼具高成长属性。截至2023年5月底,中证国新央企科技引领指数未来2年一致预期复合净利润增速高达19.1%,同期沪深300、央企创新一致预期复合净利润增速仅为14.6%、10.4%。

另从过往业绩来看,中证国新央企科技引领指数自基日以来收益表现优秀。自2016年12月30日基日起,截至2023年5月31日,累

计收益为38.83%,高于央企创新、中证央企等同类指数的28.08%、10.14%。

南方中证国新央企科技引领ETF基金经理李佳亮在接受《证券日报》记者采访时表示:“央企科技企业在推进核心科技创新、维护国家安全方面扮演重要角色。国资委旗下实体行业央企是高端制造、航空航天、基建交通、电子信息通信等重要领域的支柱力量。今年以来,中证国新央企科技引领指数年化波动率20.3%,高收益的同时兼顾高弹性,有望在经济复苏阶段释放更强修复弹性。当前,中证国新央企科技引领指数成分股处于基日以来估值低位,2023年5月底指数市盈率TTM为44.18倍,总体低于基日以来的中枢水平,性价比

凸显,整体来看或存在长期投资价值。”

银华基金ETF业务总监、银华中证国新央企科技引领ETF基金经理王帅对《证券日报》记者表示:“2023年是一个产业趋势投资和主题投资的大年,科技自立自强和国企改革都是应该关注的重点。中证国新央企科技引领指数很好地找到了两者的交集,‘央企’和‘科技’的有机结合为股票ETF市场开辟新的投资领域。”

对于未来央企科技引领指数的投资价值,李佳亮表示:“长期来看,央企科技引领指数的投资价值将持续凸显,该指数有望得到资本市场认可,不仅能创造央企上市公司高质量发展良好效应,也能为产品注入长期生命力。”

上市银行定增不可太随意

■苏向泉

近期,上市银行定增再次引发资本市场关注。起因是,某上市银行近日公告称,拟向特定对象发行A股股票,募资不超过125亿元用于补充资本。不过,公告隔天,该行“火速”下调募资规模至80亿元。

这引发众多投资者质疑:一是单次定增125亿元,规模不小,是否是根据业务发展的实际需求设定的?二是募资规模隔夜降低45亿元,颇为随意,是否说明该行可能并不需要那么多资金?

事实上,此次定增引发质疑的背后,是一些投资者对部分上市银行定增行为“积怨已久”:近年来,上市银行因高比例分红屡屡引发市场关注和投资者“叫好”,但一些上市银行尽管历年分红比例不低,但过几年便会通过大额定增等方式“圈钱”,分红的实际效果大打折扣,引发投资者不满。

基于上述现象,笔者以为,上市银行在定增时应更为谨慎,规模设定要严谨,频次要合理,要兼顾公司良性发展需求和投资者的感受,不能随意定增而让投资者寒心。

首先,随意定增损伤投资者信心。近年来,银行股持续大面积“破净”,已对上市银行通过二级市场融资产生负面影响。一方面,股价常年走低影响投资者积极性及上市银行融资效果;另一方面,由于部分银行股价“破净”,定增陷入尴尬境地:如果定增可能面临稀释的问题,如果不定增则面临资本充足率下行的难题。因此,上市银行应积极“呵护”投资者信心,助力股价良性上涨,避免因随意定增而被投资者“抛弃”。

其次,随意定增不利于上市银行优化融资渠道。目前,上市银行补充资本的方式包括利润转增、定增、配股、发行可转债、优先股、永续债、二级资本债等。其中,利润转增、定增、配股是较为优质的资本补充方式,可以补充商业银行核心一级资本且不会带来负债压力,但利润转增受利润规模、增速等因素影响,补充资本的速度比较缓慢,而定增、配股补充资本的效果较为直接、明显,这也是近年来上市银行频频定增的重要原因。不过,定增、配股效果也受二级市场股价影响,从这个角度来看,随意定增不利于上市银行市值管理,也不利于其优化融资渠道。

总之,资本金是商业银行发展的基石,而定增又是其补充资本的重要渠道,关乎其长远稳健发展。因此,上市银行应根据发展的实际需求,投资者反馈等客观因素合理安排定增规模与频次。

申万宏源夏季策略会: 继续看好央企价值重估、 数字经济等投资机会

■本报记者 周尚任

7月5日,“乘风破浪”——申万宏源·2023资本市场夏季策略会在上海举行。据记者现场目测,策略会议主论坛与会人数就超过500人,超过200家上市公司到会。与会期间,既有“溢出”站着听报告的投资者,也有低头忙于做笔记的嘉宾。

本次策略会围绕中国经济高质量发展、中国特色估值体系、“一带一路”发展等主题,主办方与投资者一起探讨最新经济热点、市场大势,把握行业方向,挖掘投资机会,做好投资布局,充分发挥金融服务实体经济的关键作用。

“加快健全资本市场功能是做强做活资本市场的关键所在。”申万宏源党委书记、董事长刘健在致辞中表示,随着全面注册制改革推行,资本市场容量持续扩大,市场融资功能不断完善。近年来资本市场也在加速推进投资端改革,加大培育专业投资机构,持续引入中长期资金,以基金投顾为抓手推进买方投顾业务改革。资本市场财富管理功能发挥的关键在于让市场形成慢牛长牛效应,引导居民加大权益类资产配置,通过中长期的股权投资获得相对稳定的收益,让资本市场成为居民财富保值增值的蓄水池。

申万宏源首席经济学家杨成长表示:“需要以现代化产业体系支撑新发展格局,现代化产业体系已经成为宏观政策的主线之一。”

具体到产业体系中,他表示,现代化产业体系对我国经济发展具有三方面重大意义:一是现代化产业体系是建设现代化经济体系的首要任务和战略重点;二是产业是实体经济发展的命脉,没有产业为实体经济提供物质基础,就不可能实现经济稳定健康发展;三是世界之变、时代之变、历史之变正以前所未有的方式展开,建设现代化产业体系有利于充分发挥我国巨大市场优势,在国际形势大变局中立于不败之地。

杨成长提出,建设现代化产业体系有四大重点方向:一是深入实施制造强国战略,加强产业基础能力建设,提升产业链供应链现代化水平,推动制造业优化升级,实施制造业降本减负行动;二是发展壮大战略性新兴产业,培育先导性和支柱性产业,推动战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展,构筑产业体系新支柱,以及前瞻谋划未来产业;三是建设现代化基础设施体系,加快建设新型基础设施,加快建设交通强国,构建现代能源体系,加强水利基础设施建设;四是促进服务业繁荣发展,推动生产性服务业融合发展,加快生活性服务业品质化发展,深化服务领域改革开放。

聚焦A股策略方面,申万宏源A股策略首席分析师傅静涛表示:“震荡市将延续。2023下半年主题有望继续主导市场,继续关注好央企价值重估、数字经济、一带一路的投资机会。核心思路是寻找有独立逻辑的弱周期方向,国产替代和行业格局优化是主要线索。”

本版主编 姜楠 责编 徐建民 制作 曹霖琛
E-mail:zmzx@zqrb.com 电话 010-83251785

银行等渠道仍有预定利率3.5%寿险产品在售 退出市场或只是时间问题

■本报记者 冷翠华

尽管多家险企反映,此前接到通知做好6月30日停售预定利率3.5%的寿险产品,但目前监管部门尚未正式发布相关通知,截至7月4日,仍有多款预定利率3.5%的寿险产品在售。

与此同时,也有预定利率低于3.5%的人身险产品在市场推广。与原有产品形式相比,预定利率有所下调,保单责任增加了分红。

业内分析人士认为,预定利率3.5%的产品退出市场只是时间问题,寿险业必须防范利差损风险。

5月份销量大增

“目前还有十几款预定利率3.5%的人身险产品在售。”7月3日,明亚保险经纪一位销售负责人对《证券日报》记者表示。

另一家保险公司相关负责人对记者表示,目前没有收到监管部门的新通知,虽然已经做好了停售预定利率3.5%产品的准备,但还未正式停售相关产品。

不过,也有保险公司对记者表示,目前,其预定利率3.5%的保险产品已经全部停售。

同时,记者查看多家银行App发现,工商银行、建设银行、中国银行、交通银行等多家银行保险频道皆有预定利率3.5%的寿险产品在售,记者查看的6家银行App总共至少有7个产品的预定利率为3.5%。

在增额终身寿险方面,预定利率3.5%的产品保额一般以3.5%年复利递增。以一款目前仍在售的增额终身寿险为例,从第二保单年度起,年度基本保险金额以3.5%逐年递增;投保年龄最高可至75周岁,身故/高残全面保障,且可指定一人或多人作为受益人,保证财富按意愿定向传承。

预定利率3.5%的人身保险产品

将停售的信号来自3个多月前。今年3月份,原银保监会就向23家寿险公司发布调研通知,调研内容包括降低责任准备金评估利率对保险公司的影响等,此后,多家机构反映,接到通知做好6月30日之前停售预定利率3.5%的人身险产品的准备。

在预定利率3.5%的寿险产品即将停售的预期下,二季度寿险保费收入明显放大。国家金融监督管理总局公布的数据显示,前5个月,人身险公司原保险保费收入19659亿元,同比增长11.02%。5月当月,寿险保费收入1864.31亿元,同比增幅高达25.21%。某券商非银行业分析师对《证券日报》记者表示,5月份寿险保费加速上涨,一是近期银行持续下调存款利率,客观上利好储蓄类保险产品的销售,二是保险营销宣传力度加大,加速需求释放。

已有新产品推出

“预计产品切换缓冲期有望延续。”西部证券发布研报称,三季度业绩表现与产品切换时点相关性较强,如果在三季度初期完成产品全面切换,预计新业务价值(NBV)或短期承压;如果在三季度后期完成产品全面切换,则有望延续正增长态势。

在业内人士看来,尽管预定利率3.5%的产品并未在6月30日统一退出市场,但全部退出只是时间问题。东吴证券非金融行业分析师葛玉翔对《证券日报》记者分析道,目前市场上仍有预定利率3.5%的产品在售,主要有两方面原因,一是新产品还在陆续报备中,目前还处于过渡期;二是本次人身险产品预定利率的调整也有可能采取一司一策的方式完成新旧产品的切换,但退出只是时间问题。

普华永道中国金融业务管理咨询合伙人周瑞对《证券日报》记者表示,在利率长期下行的趋势下,维持3.5%的预定利率以及持续采



用高结算利率的方式无疑会累积利差损风险。由于我国金融市场尚未经历过完整的利率周期,因此对于低利率环境下的寿险经营缺乏经验,对相应利率风险也缺乏足够的敬畏,尤其是行业增速换挡的压力下,部分公司短视的产品策略和激进的价格竞争,不但会损失股东利益,影响公司可持续发展,而且还会扰乱市场秩序。

二季度以来,险企已经在积极布局预定利率3.5%以下的新产品,做好衔接工作。目前,已有部分新预定利率的保险产品面世。例如,6月28日,某险企上线一款分红型增额终身寿险,与此前该公司的拳头产品相比,新产品的保险费

增加了保单分红,客户利益由固定变为“固定+浮动”模式;预定利率由3.5%变为2.5%;保额增速由3.5%变为2.5%。从客户利益来看,该产品多数年份的内部收益率(IRR)低于原有产品,部分年份加上分红与原有产品持平。

从行业层面来看,西部证券研报预计,预定利率切换后,储蓄型拳头产品包括新预定利率下的分红险+增额终身寿险+年金(与万能账户连接)。

葛玉翔认为,在新产品方面,预计险企会推出分红险等利益共享新产品,同时考验队伍的销售能力,优质头部公司有望受益。与此前重疾险炒停后长期健康险销售

持续低迷不同的是,当前储蓄险业务的外部销售环境持续明显改善,预计储蓄型保险的表现不会太差。

对于消费者而言,在预定利率下调的大趋势下,人身险产品可能面临涨价、预期收益率降低等变化,投保人是否应赶在预定利率3.5%的产品彻底退出前“上车”,并没有固定答案,仍需结合自身需求以及资金规划进行理性配置。

中国精算师协会创始会员徐昱琛表示,消费者一定要清楚,如果自己的钱是短期资金或并不确定其使用期限,就应当慎重购买长期保险产品,因为很多产品如果在两三年内退保,退保可获得的现金价值低于所交保费,会造成亏损。

公募基金上半年高管变更更达196人次 有高管“跳级”升任董事长

■本报记者 王宁

《证券日报》记者最新获悉,民生加银基金董事长张焕南已于近日离任,成为今年下半年公募基金首位董事长变更案例。公开资料显示,张焕南的任期已超过6年,是银行系公募基金中为数不多任职时间较长的董事长。

上半年公募基金董事长变更41次

Wind统计数据 displays,今年上半年,公募基金高管变更更达196人次,而公募基金董事长变更更达41人次,占比达20.92%。其中,有些董事长离任属于任职到期,也有的属于跳槽。

据悉,张焕南任职之初,民生加银非货币基金规模不足260亿元,到2019年四季度,该公司非货币规模首次突破千亿元;截至目前,其非货币基金规模达到1200亿元左右,跻身行业“千亿元俱乐部”。不过,当下公募基金行业发展行至“十字路口”,面临着挑战和压力,公募基金高管的变动,也会对各公司正常运作产生些许影响。

Wind统计显示,上半年公募基金董事长变更的时间节点,除了1月份、5月份和6月份外,其余三个月变更次数都较多,尤其是3月份和4月份,董事长一职分别变更了10人次、11人次。

记者从多家公募基金相关人士处获悉,部分公司董事长离任属于任职到期,提前“退居二线”,为

新任高管留出缓冲期,另有部分董事长离任属于跳槽现象。不过,记者发现,有公司董事长职务变更则出现“跳级”升迁情况,由副总经理直接任职董事长,这种情况并不多见。

北京某公募基金相关人士告诉记者:“由于原董事长已届退休年龄,而总经理只想专注投研工作,因此,公司日常运作需要有相关经验的高管来负责,所以,从原有的副总经理中选出更为合适,由此出现了副经理‘跳级’升任董事长现象,虽然并不常见,但实际情况是根据公司正常运转需要安排的。”

此外,也有公募基金董事长变更属于总经理代管或代管总经理正式任职董事长。近日,新华基金一连发布了四则关于高管变更的公

告,相关职务涉及董秘、联席董事长和总经理等;根据公告显示,代理董事长、总经理于春玲变更为董事长、代理总经理,属于职务互换情况。

公募基金副总经理变更最频繁

从公募基金高管整体变动情况来看,上半年,除了董事长职务变更外,总经理和副总经理等高管变更相对频繁,而督察长和首席信息官则相对稳定。

Wind统计显示,上半年,196人次高管变更中,总经理、副总经理分别变更48人次和77人次,分别占比为24.49%、39.29%,而督察长和首席信息官均为9人次,整体来看,副总经理变更最为频繁。

记者梳理发现,在变更的副总经理中,跳槽和原地升迁的情况较多。例如,北京某公募基金的基金经理跳槽至上海某公募基金,直接升任副总经理。

近日,嘉实基金公告称,股票首席投资官姚志鹏升任副总经理已获董事会审议通过。姚志鹏2011年加入嘉实基金,曾任股票研究部研究员、基金经理、成长风格投资总监兼权益投资部总监,股票投资首席投资官。从公告来看,姚志鹏属于从基金经理晋升副总经理情况。姚志鹏最近表示:“今年是宏观周期和企业盈利企稳复苏之年,越来越多乐观点浮现,资本市场结构性机会日益增多,因此,建议投资者以更加积极的心态来拥抱市场。”