

# 基金去年四季度总规模达27.3万亿元 混合型基金股票仓位逼近80%

■本报记者 王 宁

日前,公募基金四季报披露收官,整体表现相对较好。天相投顾数据显示,截至去年四季度末,公募基金整体规模稳中有升,高达27.31万亿元,较去年三季度末的27.21万亿元环比增长0.35%;与此同时,虽然期间A股维持震荡行情,但仍有机机构呈现加仓态势,包括诺安基金、兴合基金和江信基金等多家基金逆势布局,调高股票仓位。

天相投顾数据显示,去年四季度,剔除货币型基金后,全市场非货币型基金规模合计16.22万亿元,环比去年三季度的16万亿元有所增长。

去年四季度,主动权益类基金规模为3.88万亿元。其中,偏股混合型基金在产品数量和规模上占据主导地位,分别为2367只、2.28万亿元,占当期主动权益基金总规模的58.63%。去年四季度,主动权益类基金新发规模超过235亿元,新发89只基金。其中,偏股混合型基金新发产品数量为75只,新发产品规模216.66亿元,占主动权益基金新发产品总规模的92.15%。

从仓位调整来看,不同类别的产品和机构呈现出逆势布局特点。天相投顾数据显示,当期全市场混合型基金股票平均仓位环比增长0.67%,由三季度的78.4%上升至79.08%,逼近80%;债券型基金平均仓位也有小幅上扬,环比增长0.2%。从管理人角度来看,包括诺安基金、兴合基金、江信基金、东兴基金、先锋基金、百嘉基金和华润元大基金等10家公司,逆势调高股票持仓比例;而天治基金、国寿安



保基金、安信基金、睿远基金和国投瑞银基金等多家机构,则调高了债券持仓比例。

去年四季度,多个产品获得资金的高度青睐。天相投顾数据显示,当期有14只产品的申购份额均在100亿份以上。具体来看:招商中证白酒指数A和华夏上证科创板50成份ETF期间申购份额分别为205.2亿份、204.7亿份;嘉实中证同业存单AAA指数7天持有期、华泰柏瑞沪深300ETF等12只基金,期间申购份额超过100亿份。这些产品涵盖了股票型、混合型、QDII(合格境内机构投资者)、债券型和指数型等。

从重仓股方面来看,贵州茅台蝉联榜首,宁德时代、泸州老窖分别排名第二、第三。数据显示,1211只基金持有贵州茅台,合计持有市值为766.54亿元;769只公募基金持有宁德时代,合计持有市值为430.61亿元;482只公募基金持有泸州老窖,合计持有市值353.02亿元。而在增减持排名中,立讯精密、澜起科技和海康威视获得增持最多;宁德时代、贵州茅台和泸州老窖获得减持最多。

值得一提的是,去年四季度,主动权益类基金前十大持仓行业,合计持仓比例达到76.69%。其中,医药生

物、电子、食品饮料、电力设备持仓比例均超10%,多只产品期间取得不错收益。

“A股未来有望长期受益于国内经济复苏,我们将继续坚持自下而上精选个股,在新能源、科技、医药、军工等领域寻找投资机会。”富国积极成长一年定期开放混合基金经理杨栋在四季报中表示,报告期内,基金产品收益上涨6.34%,跑赢沪深300指数约13个百分点,主要原因在于:一是配置的北交所股票有较大涨幅;二是配置的MR(混合现实概念股)、医药等相关股票涨幅较大。

## 公募短债基金规模增长明显 渐成投资者短期理财“新宠”

■本报记者 王思文

近日,公募基金2024年四季报披露完毕,记者从中发现,部分短债类基金获资金逆市布局。

对此,天弘悦利债券型证券投资基金拟任基金经理柴文婷在接受《证券日报》记者采访时解释称:“一是受保险产品预定利率下调、定期存款利率持续降低,货基收益相对走低、权益市场较为低迷等因素影响,投资特点发生变化。二是短债基金作为短期理财工具,能够较好地兼顾收益性和流动性,持基体验也比较好,因此受到了投资者的青睐。”

### 单季度短债类基金 规模激增940亿元

从公募基金四季报数据来看,报告期间部分短债类基金的规模明显升高。其中,招商鑫诚短债债券型证券投资基金、交银施罗德中债1—3年农发行债券指数证券投资基金、招商鑫

利短债债券型证券投资基金和长信稳航30天持有中短债债券型证券投资基金在2023年四季度的规模增长排名靠前,分别增长了76.93亿元、72.37亿元、48.03亿元和34.3亿元。

规模增长较为明显的短债类基金还有上银慧享利30天滚动中短债债券型证券投资基金、天弘安恒60天滚动持有短债债券型证券投资基金、德邦短债债券型证券投资基金、申万菱信安泰瑞利中短债债券型证券投资基金等产品。

从整体来看,东方财富Choice数据显示,短债类基金管理规模由2023年三季度末的10229亿元增加到2023年底的11169亿元,规模骤增940亿元,是稳健固收品类产品中规模增长最大的细分品类之一。

另据Wind数据显示,截至2023年底,短期纯债型基金指数涨幅达3.27%,远高于沪深300指数等宽基指数。从投资体验来看,短期纯债型基金指数的年化波动率为0.35%,最大回撤仅为-0.15%,远低于大盘主要指

数。在A股市场持续震荡下,短债类基金凭借出色的历史表现、较低的风险收益水平和较好的流动性对投资者产生了一定的吸引力。

### 公募对2024年短债 市场展望相对乐观

事实上,就今年以来新基金发行市场而言,短债类基金的人气相对较高。

据《证券日报》记者统计,今年以来成立的短债类基金已有7只,包括浙商中短债D份额、景顺长城睿丰短债债券F份额、广发景和中短债D份额、财通资管中债1—3年国开债E份额、长安安盈中短债六个月定开C份额、弘毅远方中短债E份额和华宝0—3年政金债指数C份额。

另据记者了解,仍有获批品种排队发行,包括国泰君安中债0—3年政金债和中欧中债0—3年政金债指数A等。

目前,全市场存量短债类基金数量已经超过800只,如何选择一只短债

类基金是投资者关心的话题。据悉,近期有一类标准为“双30”的短债类基金受到投资者追捧。

所谓“双30”短债类基金即同时满足近1年最大历史回撤小于0.3%,最大历史回撤修复天数小于30天的短债类基金。“双30”短债类基金因更吻合低风险投资者追求稳健理财的诉求,更贴近银行理财替代、货基增强的产品定位而受到关注。

“不过,短债类基金在整体债券市场中达到‘双30’标准并不容易,其背后考验的是基金管理人市场的敏锐洞察和投研的扎实功力。”北京地区一位公募相关负责人对记者表示。

国泰基金认为,2024年一季度,债市仍有可为,机会或大于风险。未来的投资决策在于维持中短久期、灵活杠杆,不过多暴露久期风险,力求在控制回撤的前提下保持较高的日胜率,提供持续稳定的组合净值表现。

天弘基金固收团队则对《证券日报》记者表示:“对2024年的短债市场相对乐观。”

## 上市券商2023年业绩轮廓初显 自营业务仍是增长引擎

■本报记者 周尚仔

1月23日晚间,券商龙头中信证券发布2023年度业绩快报。截至记者发稿,共有4家上市券商发布业绩预增公告,两家上市券商发布业绩快报。其中,红塔证券预计归母净利润同比增长710.57%,中信证券实现归母净利润196.86亿元。整体来看,2023年,上市券商的业绩有望保持增长态势,但业绩分化较大。

目前,共有两家上市券商发布了2023年度业绩快报。中信证券2023年度业绩快报显示,公司实现营业收入600.47亿元,实现归属于母公司股东的净利润196.86亿元,同比分别下降7.77%、7.65%。国元证券业绩快报显示,2023年,公司实现营业收入63.75亿元,归属于上市公司股东的净利润18.68亿元,同比分别增长19.36%和7.79%。

4家上市券商发布了2023年度业绩预告。其中,红塔证券预计,实现归属于母公司所有者的净利润为31227.37万元,同比增长710.57%。中泰证券预计,实现归属于母公司所有者的净利润为17.06亿元至20.47亿元,同比增加189%至247%。申万宏源预计,实现归属于上市公司股东的净利润预计为42亿元至50亿元,比上年同期增长50.59%至79.27%。西南证券预计,实现归属于母公司所有者的净利润约为5.72亿元至6.65亿元,同比增长约85%至115%。

从已披露的上市券商2023年业绩轮廓来看,自营业务对券商业绩增长的贡献功不可没。

具体来看,西南证券因投资收益

和公允价值变动收益增幅较大,整体经营业绩同比大幅上升。申万宏源围绕“投资+投行”发展战略,加快改革转型、优化战略举措,把握发展机遇、防范金融风险,经营业绩实现较大增长。在投行和经纪业务收入下降的情况下,国元证券通过调整投资结构、扩大投资范围、严管风险等优化生产要素配置的措施,全年获得较好投资收益,助推业绩整体增长。红塔证券深入推进自营投资业务的非方向性转型和绝对收益策略投资体系建设,系统性地对资产组合管理进行重新布局和调整,利息收入和投资收益同比大幅增加。

值得关注的是,去年,由于并表公募基金公司或自身主动管理能力大幅提升等优势,部分券商资管业务表现较为优异,为业绩增长提供了助力。其中,2023年前三季度,中泰证券资管业务收入同比增幅超200%,主要因为并表了万家基金。

开源证券非银金融首席分析师高超预计:“2023年市场交易较为低迷、IPO收缩,以及偏股基金保有规模承压、基金降费对大资管业务收入带来压力,预计券商经纪、投行、资管三项手续费收入同比承压。同时,债市表现同比改善而股市仍相对承压,低基数下,预计券商大自营投资收益同比改善,上市券商2023年归母净利润为1350亿元,同比增长8%。”

招商证券非银金融行业首席郑积沙团队表示:“多家券商发布业绩快报、预告或未经审计财报(非上市券商),业绩相对分化,自营业务或成胜负手。2024年,预计经济复苏企稳、景气度修复、流动性宽松持续,有望带来券商板块估值和业绩双升。”

## 基于发展信心静待估值回升 3家券商不下修可转债转股价

■本报记者 李文  
见习记者 于 宏

1月22日晚间,财通证券发布关于不向下修正(以下简称“不下修”)可转债转股价格的公告。1月份以来,华安证券和长江证券也相继发布公告称,在可转债触发下修条款后,不下修可转债转股价格。

东吴证券固定收益首席分析师李勇对《证券日报》记者表示:“无论券商选择是否下修转股价格,都是综合衡量多方因素后的结果。下修转股价格可以提升可转债的转换价值,提高后续转股的可能性;而不下修转股价格可以保证大股东、实控人股权不被稀释。同时,如果券商认为公司内在价值不符合当前股价,则会选择不下修,静待股价修复。”

### 3家券商 一致表示“不下修”

公开信息显示,“财通转债”自2021年6月16日起可转换为公司股份,初始转股价格为13.33元/股,当前转股价格为11.34元/股。而从1月23日收盘价来看,东方财富Choice数据显示,财通证券正股价为7.08元/股,转股溢价为70.11%。财通证券表示,截至1月22日,财通证券A股股票已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期可转债转股价格的80%的情形,触及“财通转债”转股价格向下修正条款。公司决定本次不下修“财通转债”转股价格,且在未來3个月内(2024年1月23日至4月2日),如再次触及可转债转股价格向下修正条款,亦不提出向下修正方案。

去年12月份,中国银河的“中银转债”提前赎回并摘牌后,目前市场上券商发行的可转债有4只,分别是财通证券的“财通转债”、长江证券的“长征转债”、浙商证券的“浙2转债”,以及华安证券的“华安转债”。除了财通证券,长江证券和华安证券均发布公告称,近期公司股价变动触发转股价格下修条件,但不行使转股价格下修的权利。华安证券同时表示,在未來六个月内(2024年1月13日至7月12日),如再次触及可转债转股价格向下修正条件,亦不提出向下修正方案。

中信建投固定收益首席分析师曾羽表示,下修转股价是上市公司的一种权利而非义务,目的在于促进可转债顺利有序地转股。可转债发行公司进行转股价下修的常见原因包括面临

回售压力、金融类发行人具有补充资本的需求,希望降低财务费用等。

### 不下修转股价 主要基于发展信心

对于不下修转股价格的原因,财通证券表示,“财通转债”2020年12月28日起在上交所挂牌交易,目前距离6年的存续届满期尚远,且近期公司股价受宏观经济、资本市场情况等因素影响较大,未能真正体现公司长远发展的内在价值。公司从公平对待所有投资者的角度出发,综合考虑公司基本情况、股价走势、市场环境等多重因素,以及对公司长期发展潜力与内在价值的信心,为维护全体投资者的利益,决定本次不下修转股价格。

长江证券也表示,综合考虑公司发展、资本市场环境等诸多因素,基于对公司未来发展的信心和内在价值的判断,决定不下修可转债转股价格。

民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣表示:“券商选择不下修转股价,有利于维护正股投资者的利益。在可转债规模较大的情况下,若下修转股价格,意味着可转债可以转出的股票数量增加,可转债投资者顺利转股之后,将会进一步对正股股本造成稀释。另外,券商板块当下估值偏低,从长期视角来看,随着后续市场的回暖,券商板块有望迎来估值和股价的提升。”

“一般来说,剩余期限会影响可转债转股价的下修概率及下修幅度,通过下修转股价来促进转股,是应对转债到期偿还压力的有效措施之一。”谭逸鸣表示。从4只券商可转债的剩余期限来看,“长征转债”还有49天到期,“华安转债”和“财通转债”的剩余期限还有两年以上,而距离“浙2转债”到期则还有超过四年的时间。

四只可转债的剩余期限长短不一,但整体来看,券商可转债的转股比例均较低。2024年初,上述4家券商均发布了最新的转股进展。截至2023年末,财通证券尚未转股的可转债金额为37.99亿元,浙商证券尚未转股的“浙2转债”金额为69.99亿元,华安证券尚未转股的可转债金额为27.99亿元,长江证券尚未转股的可转债金额为49.96亿元,均占其可转债发行总量的99%以上。

对此,李勇表示:“转股比例较低,侧面反映出券商转债的正股价格当前阶段性承压,券商板块估值处于相对低位,自然转股的动力不足。后市伴随券商正股价格修复,转股率较低的现象预计会得到改善。”

## 首份全国性AMC年度业绩预告出炉 中国华融经营业绩扭亏为盈

■本报记者 杨 洁

首份全国性AMC(资产管理公司)2023年度业绩预告出炉。1月22日晚间,中国华融资产管理股份有限公司(证券简称:中国华融)披露2023年度经营业绩盈利预告,2023年,中国华融经营业绩实现扭亏为盈,圆满完成“一年走上正轨”目标,向好向上势头持续巩固扩大。

中国华融业绩预告显示,经初步测算,2023年度,归属于公司股东的净利润预计在人民币10亿元至20亿元人民币之间(2022年度净亏损人民币275.81亿元)。

对于2023年经营业绩实现扭亏为盈,中国华融称主要有三方面原因:一是深化业务协同,积极拓展市场,加强资产管理,叠加资本市场变化趋势较上年度有所改善,权益类资产的公允价值变动损益同比增加,对公司全年

盈利有积极贡献;二是把握特殊机遇成功实施重大投资,改善资产结构,优化资产配置;三是受经济环境和行业整体影响,为进一步夯实资产,本集团(公司及其附属公司合并口径)确认了资产减值损失和未实现的公允价值变动损失约人民币400亿元,抵减了本期利润,进一步奠定了未来持续健康发展的基础。

AMC作为化解金融风险的专业机构,在资源整合、资金支持等方面具备一定优势。2023年,中国华融厚植不良资产主业,充分发挥主力军作用和逆周期救助功能。

具体来看,首先,积极开展收购处置业务,化解金融体系风险。紧跟市场动态,积极参与市场竞争,2023年新增收购不良资产包债权规模超1450亿元。其次,拓展渠道提升资产处置质效。综合运用“线上+线下”手段,积极搭建线上平台,拓展与头部平台的合作广度和深

度。有效促进资产处置质效提升。

依托中信集团产融并举优势,中国华融协同业务批量落地,打造了可复制、可推广的协同纾困化险模式。一是支持重点房企项目纾困。以重点房企的重点项目为突破口,协同中信集团成员单位,通过风险隔离、重组纾困、资源整合、并购出清等方式,成功实施一批保交楼、稳民生项目,预计保障4.5万套商品房按期交付。二是支持重点区域产业转型升级。中国华融天津分公司贯彻协同理念,按照中信集团与天津市战略合作协议,协同集团成员单位为天津地区重点企业提供专业化、定制化盘活方案,实施某实质性重组项目,有效支持重点民生基础设施建设。

过去一年各项工作取得明显成效的中国华融,今年,还将迎来“新身份”,焕发“新活力”。1月19日,国家金融监督管理总局官网发布了关于中国华融资产管理股份有限公司变更名称的批

复(落款日期为1月11日),同意中国华融名称变更为“中国中信金融资产管理股份有限公司”,同意中国华融33家分支机构中文名称相应变更,中国华融及有关分支机构应于收文之日起10日内到发证机关换领新的金融许可证。

中国华融实施更名,有利于体现该公司深化改革、化险取得的积极成效,展现积极的精神面貌,树立全新的企业形象;有助于依托中信集团品牌价值,促进业务开展,进一步推动公司高质量发展;也有利于突出公司的行业特征与牌照优势,体现防范化解金融风险、维护金融体系稳定的功能定位,彰显企业价值。

中国华融表示,下一步,将贯彻落实中央金融工作会议精神,聚焦主业、回归本源,牢牢把握不良资产行业发展机遇,依托中信集团产融并举优势,努力打造改革化险标杆,为服务实体经济贡献更大力量。