

基金经理中期报告期内“隐形重仓股”引关注

本报记者 王思文

公募基金2024年中期报告进入密集披露期,张坤、刘格崧、姜诚、赵枫、范理、许拓、袁航、陈一峰等不少知名基金经理所管基金的“隐形重仓股”也随之曝光。

基金经理们在公募基金2024年中期报告中纷纷表示,对A股未来总体回报乐观,权益投资仍然大有可为。

多只个股获知名基金经理首次建仓持有

一般而言,基金季报往往只披露前十大重仓股票,而基金的中期报告和年报会披露所有股票投资明细,因此业内人士把排名第十一位至第二十位的基金重仓股称为基金“隐形重仓股”,相关持股情况也备受投资者关注。

8月30日,知名基金经理张坤在管4只基金产品披露2024年中期报告,以市场尤为关注的易方达蓝筹精选混合型证券投资基金为例,记者查阅该基金自2018年9月份成立以来披露的全部股票投资明细时发现,张坤于今年二季度大举新进了鱼跃医疗、中国国贸、欧派家居等个股,这三个个股均是首次被买入。此外,该基金的“隐形重仓股”名单还涉及伊利股份、百胜中国、巨子生物、分众传媒、迈瑞医疗等。

作为广发基金副总经理刘格崧所管时间最长的基金,广发小盘成长混合型证券投资基金在二季度共持有25只个股,其“隐形重仓股”依次为振华科技、瀚蓝科技、晶澳科技、固德威、卓胜微、东微半导、法拉电子、天合光能、凯赛生物、菲利特。其中,法拉电子与菲利特是自刘格崧管理广发小盘成长混合基金以来首次建仓买入的个股。

与此同时,姜诚、赵枫、范理、许拓、袁航、陈一峰等基金经理所管产品在年内取得了良好浮盈而备受瞩目,这些绩优基金投资的“隐形重仓股”同样受到市场关注。

姜诚是以“连续四年跑赢沪深300”而被市场熟知的基金经理,涉及基金名称为中泰星元价值优选灵活配置混合型证券投资基金,该基金A份额在上半年收获了9.06%的浮盈。另外,他在管基金中的中泰红利价值一年持有期混合型发起式证券投资基金在上半年收获了18.73%的浮盈,投资者关注度颇高。另一只中泰红利价值一年持有期混合型发起式证券投资基金的上半年浮盈也达18.55%。

在“隐形重仓股”方面,记者从中期报告中了解到,中泰红利价值一年持有期混合型发起式证券投资基金在上半年共计投资过46只个股。除了二期报披露过的华润置地、中国建筑、招商银行、格力电器、中国神华、农业银行、建设银行(港股)、农业银行(港股)、中国中铁、中国铁建这前十大重仓股之外,其“隐形重仓股”分别为:建设银行、陕西煤业、海螺水泥、粤高速A、中国建材、海螺水泥(港股)、华新水泥、卓越商企服务、唐山港、中国海外发展。

睿远基金基金经理赵枫在上半年持续保持高仓位运作,同样取得较好浮盈,配置方向上相对分散,前十大重仓股主要集中在电力设备、基础化工、通信、非银金融等方面,其“隐形重仓股”包括宝钢股份、圆通速递、华润啤酒、宁波银行、碧桂园服务、青岛啤酒股份、海康威视、益丰药房、协鑫科技、中通快递-W。

公募女性基金经理范理依旧保持着十分优异的收益成绩,其当前所管的4只基金产品近一年均实现浮盈,业绩最好的融通成长30灵活配置混合型证券投资基金在上半年收获了6.64%的浮盈,“隐形重仓股”则落在鱼跃医疗、中国移动、宇通客车、皖能电力、赤峰黄金、浙能电力、中科蓝讯、新奥股份、美的集团、中谷物流等个股上。

今年崛起的新锐基金经理许拓所管产品永赢股息优选混合型证券投资基金在上半年斩获了将近30%浮盈的优异成绩。许拓的投资风格



基金经理们在公募基金2024年中期报告中纷纷表示,对A股未来总体回报乐观,权益投资仍然大有可为

魏健祺/制图

更侧重关注产业规律和市场特征,今年上半年许拓将“隐形重仓股”锚定在了唐山港、华润电力、华电国际电力股份、浙版传媒、中文传媒、中广核电力、宝新能源、中国石化、中国电信、长江传媒等个股上。

另外,自下而上且注重估值的均衡型基金经理陈一峰所管的安信价值发现两年定期开放混合型证券投资基金(LOF)在上半年收获了10.75%的浮盈,他坚持淡化择时,更看好食品饮料、电力设备、化工等领域,在上半年的“隐形重仓股”中出现了宁德时代、招商银行、美的集团、保利发展等个股。

整体来看,绩优基金经理相对看好高股息红利资产配置价值所带来的投资机会。

当前股市估值水平较低 未来权益投资大有可为

对于后市展望,上述基金经

理纷纷表示,长期看好A股市场投资机会,权益投资仍然大有可为。

中泰证券资管联席首席投资官、权益公募投资部总经理姜诚表示:“我们对中国经济的长期前景乐观,这种乐观不以经济高速增长为前提,而是以高质量增长为前提。近期,三中全会提出的政策部署充分反映出政策的延续性和稳定性,产业结构转型的大背景下,新兴产业要争当创新排头兵,老行业要提质增效站好岗。对投资而言,这意味着部分产业正逢需求端的好机遇,还有一些产业将受益于供给端的格局优化。叠加中国股市当前较低的估值水平,我们对A股未来总体回报乐观。”

“无论是产业升级还是分配调整,都会在未来总量增速下降的过程中带来结构性投资机会。”睿远均衡价值三年持有期混合型证券投资基金基金经理赵枫进一步分析称:

“我们可以顺应趋势,从中挖掘相应的优秀企业和投资机会,在无风险利率持续走低的未来,权益投资仍然大有可为。”

永赢基金基金经理许拓同样对下半年充满期待,他表示,一些基本常识决定了中国资产的投资价值是在不断提升的,这些常识包括但不限于高质量发展要求下存量资产的回报率逐步回升、中国资本市场监管部门不断强调以投资者为本增加中小股东的投资回报、当前股票市场的估值水平较历史估值明显偏低且金融市场流动性较为宽松、中国资产的相对估值优势较为突出等。

此外,融通基金基金经理范理建议投资者,就均值回归的角度看,高股息或者大股票的超额收益处于历史较低分位。这背后提示出来的高股息背后的风险也需要关注。预期成长板块里面有不少波段性机会。

瓶片期货首日运行平稳 全市场品种总量已扩容至137个

本报记者 王宁

8月30日,瓶片期货在郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)正式挂牌交易。从首日运行来看,整体表现平稳,符合市场预期,各类交易者参与积极。业内人士表示,瓶片产业目前正经历阶段性产能结构调整,瓶片期货的上市提供有效风险管理工具,助力提升企业运行效能。

中国期货业协会数据显示,截至今年上半年,我国共上市期货期权品种133个,加上8月份上市的三个农产品期权和瓶片期货,目前期货市场品种总量已扩容至137个。

首日持仓量超过2.6万手

瓶片期货首日上市合约共计6个,记者从郑商所获悉,截至当日

收盘,6个合约全天成交168599手,持仓量26506手,交易额166.53亿元。多位分析人士表示,瓶片期货首日运行表现平稳,符合市场预期。

银期期货大宗商品研究所能化研究员隋斐向记者表示,上市首日主力合约2503以6550元吨开盘,全天维持宽幅震荡态势,在市场预期供应过剩下,包括远月合约等仍呈现升水结构(期货价格高于现货价格),各合约表现基本符合市场预期。

国投安信期货高级分析师庞春艳也告诉记者,瓶片期货日内总成交量超过16万手,持仓量突破2.6万手,各类交易者整体参与较为活跃。考虑到今年现货市场产能集中投放及季节性累库预期,短期瓶片价格或仍保持低位运行态势。

瓶片主要生产原料为精对苯二甲酸(以下简称“PTA”)和乙二醇,是

聚酯产业链的重要终端产品,广泛应用于饮料、食用油、调味品及日化、医药等产品的包装,与国民生活密不可分。目前我国已成为全球最大的瓶片生产国和消费国。

在产业人士看来,当前我国瓶片产业进入新一轮产能投放周期,市场规模不断扩大,相关企业面临原材料价格波动、有效需求阶段性不足等生产经营压力。

“瓶片产业目前正在经历阶段性的产能结构调整。产业链企业避险需求迫切,多次呼吁尽快推出瓶片期货,为产业的稳步发展提供避险工具。”中国化学纤维工业协会副会长关晓瑞表示。

据郑商所理事长熊军介绍,瓶片期货上市后与现有的对二甲苯、PTA、乙二醇、短纤等品种形成有效联动,进一步丰富聚酯产业链板块期货品种供给,加快形成

“聚酯一饮料”行业风险管理闭环;能够为相关产业企业提供有效的风险管理工具以及远期价格参考,帮助其更好开展库存管理、现货采购和销售,助力稳定生产经营。

期货公司抓紧新机遇

期货新品种的推出,一方面为实体经济提供有效风险管理工具,赋能产业质效提升。另一方面也为期货公司提供新机遇。中衍期货投资咨询部研究员李琦介绍,期货公司可通过多种方式抓住新品种运行所带来的机遇,如加强对新品种的研究和分析,通过创新服务和产品来吸引客户,提供最佳风险管理工具和避险策略,同时,加强与实体经济合作,提供定制化或多元化服务。

“聚酯产业对瓶片期货上市期

待已久。”隋斐表示,在服务产业客户上,期货公司可通过新品种帮助下游企业规避库存贬值,以及原料价格上涨风险,帮助相关企业借助交割手段增加销售和采购渠道,协助企业利用金融工具优化企业现金流。

“PTA期货对瓶片期货具有较好的借鉴作用。”浙江逸盛石化有限公司瓶片销售总经理马骋表示,瓶片和对二甲苯、PTA、短纤类似,都是聚酯链条上的重要产品,当下聚酯期货品种的运用模式,能够复制应用到瓶片期货上。

熊军表示,郑商所将坚持服务实体经济的根本宗旨,根据产业发展和实际需求,不断优化合约规则和制度,扎实做好市场培育和推广,促进品种功能有效发挥,更好助力相关产业转型升级、实现高质量发展。

多家财险公司宣布暂停开展互联网财险新业务

本报记者 冷翠华
见习记者 杨奕寒

近日,新疆前海联合财产保险股份有限公司(以下简称“前海财险”)发布公告,已暂停开展互联网财产保险新业务,对于已经承保的客户,将继续按照合同约定履行保险责任,保障客户权益。这也是国家金融监督管理总局发布《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》(以下简称《通知》)后,第5家宣布暂停开展互联网财险新业务的财险公司。

受访专家表示,短期来看,暂停互联网财险业务的险企的经营将受到影响,但长远来看,这也促使险企重新审视业务结构,优化产品结构和客户服务能力。展望未来,互联网财险业务将呈现线上化水平提高、智能化水平提升、持续跨界融合的趋势。

生效合同正常履责

近期,多家财险公司接连发布公

告,宣布暂停开展互联网财险新业务。8月26日,前海财险发布公告,已暂停开展互联网财产保险新业务。8月22日,都邦财险发布的公告显示,根据互联网财产保险相关监管规定,结合实际情况,自即日起公司暂停开展互联网财产保险业务,恢复时间另行通知。8月21日,安华农险公告称,自2024年9月1日起全面暂停互联网财产保险业务,涉及互联网财产保险业务的相关产品在公司自营平台、代销中介机构自营平台等渠道下架,暂停销售,恢复时间另行通知。

此外,渤海财险和华安财险也相继宣布暂停开展互联网财险业务。从暂停互联网财险业务的原因来看,上述财险公司多提到是为响应监管发布的互联网财险业务新规,即国家金融监督管理总局发布的《通知》。该《通知》明确了互联网财产保险业务的经营条件,提出财险公司开展互联网财产保险业务,应符合以下条件:一是,最近连续四个季度综合偿付能力充足率不低于120%,核心

偿付能力充足率不低于75%;二是,最近连续四个季度风险综合评级为B类及以上;三是,金融监管总局规定的其他条件。此外,互联网保险公司开展互联网财产保险业务还应符合《互联网财产保险业务监管办法》有关条件。

上述提及的5家财险公司,均未满足风险综合评级要求。而根据上述条件,还有富德产险、珠峰财险、安心财险等险企不满足相应要求。

对于消费者而言,尽管部分险企将暂停互联网财险业务,但已经投保的消费者权益不会受到影响。上述5家险企均表示,对于已生效的保险合同,将正常履行合同约定的保险责任,并做好理赔等后续服务。

对于暂停互联网财险业务对险企的影响,对外经贸大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,短期来看,这些险企可能会面临业务规模缩减、收入下降的挑战,尤其是对于那些互联网财险业务占比较高的公司而言,影响更为显著。此外,由于互联网渠道具有成本

低、效率高、覆盖面广的特点,暂停该业务可能增加传统渠道的成本压力,并对客户获取和服务效率造成一定冲击。但是,长远来看,这也促使险企重新审视其业务结构,加强线下服务体系,优化产品结构,提升风险管理和服务能力。

规范市场发展

近年来,互联网财产保险业务发展迅速,经营主体持续增加,但发展过程中也暴露出风险管控不到位、线下服务能力不足等问题。经营条件不足的财险公司暂停互联网财险业务,也体现出监管规范互联网财险市场发展的决心。

谈及《通知》的影响,信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝对《证券日报》记者表示,互联网财产保险业务监管要求的提出或有助于进一步规范互联网财产保险业务经营,拓展和监管,推动互联网小额普惠财产险开发,提高互联网财产保险业务综

合质量,增强偿付能力,强化风险防控以及对政策性、属地性强险种的落地服务能力。

龙格认为,《通知》的发布标志着互联网财险市场进入了一个更加规范、严格的发展阶段。短期内,市场可能会经历一段调整期,部分不满足监管要求的险企将退出市场,市场整体规模可能会有所缩减。但长期来看,这有利于市场的健康有序发展。一方面,严格的监管有助于防范和化解金融风险,保护消费者权益;另一方面,优胜劣汰的市场机制将推动行业向更加专业化、精细化的方向发展。

展望未来,龙格认为,互联网财险业务未来将呈现以下几个发展趋势:一是线上化程度将持续提高,客户通过互联网获取保险产品和服务的习惯将进一步巩固;二是智能化水平将不断提升,人工智能、大数据等技术将在保险业务中发挥越来越重要的作用;三是跨界融合将成为常态,互联网财险将与电商、健康管理等众多领域实现深度融合。

券商加速财富管理转型 数字化与买方投顾成“引擎”

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

从上市券商已披露的2024年半年报中可以发现,券商正聚焦主业加速推进财富管理转型,已在组织架构调整、分支机构布局优化、金融科技赋能、买方投顾体系建设等方面进行了多项创新举措,取得了一定成效。同时,在政策的引导下,券商财富管理业务未来的转型方向和战略规划逐步清晰,而把握机遇拓展境外市场成为其当前转型路径中的亮点之一。

组织架构与分支机构优化并进

受多重因素影响,上半年,作为券商“基本盘”的经纪业务整体表现平平。截至8月30日记者发稿,在28家今年已披露半年报的上市券商中,只有山西证券和财达证券上半年的经纪业务手续费净收入实现同比增长,增幅分别为14.03%和1.69%;10家上市券商的经纪业务手续费净收入同比降幅在10%以内,14家券商的同比降幅在10%到20%之间,两家券商的同比降幅超过20%。

在政策的引导下,做好财富管理不仅是券商服务好投资者的基本要求,更是聚焦主责主业、当好社会财富“管理者”角色的核心要义。新“国九条”明确提出,“推动行业机构加强投研能力和财富管理能力建设”。证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》也提到,“支持聚焦主业有序设立专业子公司,更好服务实体经济与居民财富管理”。

当前,政策的引导和市场需求均对券商的财富管理提出了更高的要求,为此,今年以来,券商纷纷按下财富管理转型的“加速键”,从财富管理组织架构调整、分支机构布局、数字化赋能、买方投顾体系建设等多方面协同发力。

在业务条线的调整方面,今年以来,已有多家券商对财富管理业务组织架构进行了“大刀阔斧”的调整。其中,东方证券设立财富管理筹备委员会,并整合设立七个一级部门,增强客户统筹经营和综合服务能力建设;东兴证券将大财富条线四个一级部门调整为五个一级部门;国元证券董事会审议通过了《关于财富管理组织架构调整的议案》,包括各部门的更名与整合等内容。

同时,营业网点是券商服务投资者的窗口,券商正积极通过撤销低效网点、增设创新网点,实现布局的优化升级。上半年,海通证券在6个城市完成创新网点的设立,已有17家综合创新网点正式开业;西部证券也审议通过了公司财富管理2024年至2026年营业网点规划方案的提案,持续优化分支机构布局。

从最新“打法”来看,作为国内证券行业分支机构数量最多的券商,上半年,中国银河零售业务依托庞大的客群基础以及广泛的线下网点,强化“获客、活客、留客”全流程闭环管理,积极拓宽线上合作与线下垂类渠道,深耕存量客户运营,不断抢抓ETF等细分市场高速增长机遇,致力于为客户提供多元化、个性化和场景化综合金融服务,从而打造“新零售”模式。

数字化及买方投顾是核心

当前,数字化成为推动券商财富管理转型的关键驱动力,多家券商正依托数字化赋能增加获客、提升服务质效,深入推动财富管理业务转型,并取得一定成效。

上半年,中国银河不断优化“客户分类、投顾分级、服务分层、产品多元、科技支撑”体系,持续提供“专业+陪伴+敏捷”的财富管理服务。国泰君安打造集约化互联网运营模式,优化App客户体验,丰富投顾服务场景,升级财富管理科技平台,全面推进数字化转型。

而数字化技术的应用不仅提升了客户服务的质效,还推动了券商内部管理的变革。上半年,东方证券以平台建设为抓手,持续提升数字化转型水平,设立数字金融总部,将数字科技赋能深入到客户服务、业务运营、组织管理的各项流程中。接下来,国金证券将加强数字化建设,通过数据挖掘和分析,实现更精细化的“千人千面”客户运营;东吴证券还将深入推进智能化技术与业务的融合,用好智能化服务手段,为投资者提供更方便、更高效的投资体验。

值得关注的是,买方投顾体系的建设成为券商财富管理业务发展战略的核心要素。上半年,中信证券境内财富管理聚焦精细化客户经营,升级全员投顾人才发展战略。华西证券持续加快基金投顾业务战略布局,积极向买方投顾转型。东吴证券坚持买方定位,做实买方投顾。国信证券将以大力发展买方投顾业务作为重要突破口,加速从传统的经纪业务向资产配置型投顾模式转变。

上半年,为开拓新的盈利增长点,不少综合实力较强的头部券商将目光投向了海外市场。中信证券将深化财富管理全球布局,捕捉全球财富增长的新机遇,构建跨境、跨市场、跨资产类别的财富管理及综合服务平台。国泰君安持续优化App平台功能,进一步开拓海外财富管理市场。国信证券则将把握“跨境理财通”等机遇,通过财富管理业务专业买方投顾团队,搭建海外市场研究体系,持续提升跨境产品研究和服务能力。