

首只险资私募证券投资基金重仓股揭晓 超千亿元长钱“在路上”

■本报记者 冷翠华

随着A股上市公司2025年一季度报发布完毕,我国首只保险系私募证券投资基金——鸿鹄志远(上海)私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄志远”)的A股持仓情况已浮出水面。Wind资讯数据显示,截至一季度末,鸿鹄志远重仓(现身上市公司前十大流通股股东)上了3只A股股票。

同时,第二批保险系私募证券投资基金正在快速推进。业内人士分析认为,随着这些获批基金陆续进入市场,总体将为资本市场带来约1120亿元的长期增量资金。

皆具高股息特征

据中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)相关负责人介绍,截至今年3月初,鸿鹄志远首期500亿元已全部投资落地,现已实现了风险低于基准、收益高于基准的良好业绩表现。

根据上市公司一季报,鸿鹄志远分别重仓了伊利股份、陕西煤业以及中国电信3只A股股票。

具体来看,截至一季度末,鸿鹄志远持有伊利股份约15276.4万股,较去年底增加约1351.26万股;持有陕西煤业约11633.89万股,较去年底增加约1503.77万股;持有中国电信约76174.22万股,与去年底持平。

资料显示,鸿鹄志远是我国首只保险系私募证券投资基金,由国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司(以下简称“国丰兴华”)发起设立,国丰兴华则由新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)控股子公司新华资产管理股份有限公司,与中国人

寿资产管理公司共同出资设立。鸿鹄志远于2024年3月份正式启动投资,开启了我国保险资金长期股票投资试点。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格认为,险资投资需考虑长期收益与风险平衡,上述3只股票兼具高股息以及处于行业龙头地位等特点,能满足险资对收益确定性的要求,分散波动风险。具体来看,在股息和分红方面,根据上市公司2024年年报和最新收盘日股价,陕西煤业股息率超7%,伊利股份超4%,中国电信承诺从2024年起,三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的75%以上,提供稳定现金流,匹配险资长期负债需求。在响应国家战略方面,中国电信布局“东数西算”,陕西煤业升级煤电产业链。此外,三家公司皆处于行业龙头地位,抗周期性较强,符合险资“长钱长投”逻辑。

持续引导中长期资金入市

在首只保险系私募证券投资基金长期股票试点的基础上,今年,国家金融监督管理总局批复开展第二批长期股票投资试点,共有8家险企及相关机构获得总计1120亿元长期股票投资额度。当前,这些获批的保险机构及相关公司正在加速推进长期股票投资。

近日,新华保险发布对外投资公告称,新华保险拟与中国人寿各出资100亿元认购由国丰兴华发起设立的私募基金的份额,基金名暂定为国丰兴华鸿鹄志远二期私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄志远二期”)。

对于此次认购的目的,新华



保险表示,为积极响应国家推动中长期资金入市的政策理念,贯彻长期投资理念,通过低频交易、长期持有的方式以获得稳健股息收益,提升长期投资回报,实现资金保值增值。

对于鸿鹄志远二期的投资范围,新华保险明确为“中证A500指数成份股中符合条件的上市公司A+H股”,标的公司应当公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好,与保险资金长期投资需求相适应。同时,若基金有闲置资金,可投资于货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金融管理类投资品种。

龙格认为,政策持续引导中

长期资金入市,中证A500指数成份股覆盖各行业龙头,蕴含政策支持的新兴产业方向,险资将积极响应“耐心资本”入市的政策导向,并延续成熟的交易策略,在中证A500指数成份股中优选投资标的有利于继续保持分持重仓、长期持有的策略。

4月16日,泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)宣布,其发起设立全资私募基金管理子公司泰康稳行私募基金管理有限公司(暂定名,以下简称“泰康稳行”)的申请已获得国家金融监督管理总局批准。泰康稳行将作为基金管理人向泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)定向发行契约型私

募证券投资基金,泰康人寿作为单一持有人,首期投资规模预计为120亿元。

泰康资产相关负责人表示,设立泰康稳行旨在响应保险资金长期投资改革试点,进一步增加符合保险资金投资策略的长期投资资产,优化新会计准则下保险资金资产负债匹配,提高资金使用效率。

此外,中国平安人寿保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司等获批长期股票试点的险企相关负责人近期也表示,正在抓紧推进相关工作。业内人士认为,预计不久超千亿元保险长期股票投资资金将陆续进入资本市场。

衍生品工具创新不断 期货市场持续提升服务实体经济质效

■本报记者 王宁

期货交易所围绕期货和期权的产品创新工作持续推进。近日,大连商品交易所(以下简称“大商所”)就线型低密度聚乙烯(LLDPE,以下简称“聚乙烯”)、聚氯乙烯(PVC)和聚丙烯(PP)月均价期货合约(以下简称“三个化工品月均价期货合约”)及相关规则向市场公开征求意见。

据了解,这也是自今年3月份中国首个短期商品期权推出后,期货交易所对期货和期权等产品方面的又一创新,此举对于提升期货市场服务实体经济质效、满足企业多元化风险管理需求具有重要意义。

三个化工品月均价期货合约亮相

据了解,月均价期货是一种以

一个月内标的资产平均价格为结算依据的期货合约。根据公告,本次征求意见的三个化工品月均价期货合约的合约代码分别为“L合约月份F”“V合约月份F”和“PP合约月份F”,交易单位、交易时间、手续费、保证金、涨跌停板等方面与对应三个化工品实物交割期货合约保持一致。

此外,三个化工品月均价期货合约全部采用现金交割方式,即交易所以交割结算价为基础,划付持仓双方的盈亏,了结到期未平仓合约。这将是大商所首次推出现金交割期货合约。同时,为确保合约平稳运行,大商所对三个化工品月均价期货合约的结算价计算方法进行了针对性设计。例如,三个化工品月均价期货合约在合约月份前一个月之前的当日结算价,取对应实物交割期货合约的当日结算价等。

有市场人士表示,聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯作为塑料化工领域的核心品种,其市场波动与宏观经济、产业链供需及政策导向密切相关。在此之前,均价计价模式已经在三个化工品的国际国内贸易中得到了应用。

据悉,聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯期货先后于2007年、2009年、2014年在大商所上市,2024年的日均成交量分别为34万手、106万手和34万手,日均持仓量分别为51万手、112万手和52万手。参与聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯期货交易的法人客户持仓占比分别为71%、59%和72%。总体来看,这三个化工品期货市场运行成熟稳健,产业认可度和参与度较高,为推出月均价期货合约奠定了良好基础。

大商所相关负责人表示,在全面深入市场调研,广泛征

求意见及充分论证基础上,大商所完成了上述三个化工品月均价期货合约的规则设计工作。下一步,大商所将结合各方反馈的意见和建议,进一步完善合约和规则,做好上市前各项准备工作,确保三个化工品月均价期货平稳上市运行。

商品期权应用场景日益丰富

除了期货产品持续创新外,今年3月份,国内首个商品短期期权正式挂牌交易,期权家族再添新成员,商品期权的应用场景也日益丰富。

业内人士表示,自2017年3月份我国首个商品期权——豆粕期权在大商所上市以来,8年间我国商品期权市场保持有序健康发展势头。截至目前,全市场合计上市商品类期权52个,广泛覆盖农产

品、能化、金属等多个领域。作为重要的衍生品工具,商品期权在风险管理和投资方面的价值正逐步为产业等各界所熟知,更获得了机构投资者青睐。

北京坤弘私募基金管理有限公司投资总监彭巍向记者表示,通过参与商品期权交易,公司拓展了产品线,在提高整体资金使用效率和盈利效果的同时,又能够给相关策略提供风险对冲,进一步提高了收益稳定性。

“对于机构投资者来说,商品期权有丰富的应用场景。”恒力衍生品学院院长管大宇向记者介绍说,商品期权可以给投资者提供灵活丰富的交易策略。

综合来看,期货交易所对期货和期权等产品方面的创新举措,有助于进一步发挥期货市场在国民经济中的重要作用,为实体经济的发展提供更加有力的支持。

5月份券商金股渐次登场 科技、消费等板块被看好

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

近期,券商正紧锣密鼓地发布5月份金股名单。Wind资讯数据显示,截至5月5日记者发稿,券商已累计推荐167只个股。其中,海大集团获得5家券商推荐,暂居第一。

从行业分布来看,5月份,来自工业、信息技术行业(Wind一级行业)的金股数量居于前列。券商分析师普遍认为,在政策支持有力、短期市场扰动逐渐淡化的背景下,A股市场有望呈现出震荡上行的积极态势,看好科技和消费板块。

海大集团被5家券商推荐

上述167只个股中,有23只受到了2家及以上券商的推荐。其

中,海大集团获得华泰证券、国信证券、开源证券、华源证券、浙商证券5家券商推荐;珀莱雅、东鹏饮料、兆易创新、恺英网络、格力电器均获得4家券商推荐;恒玄科技、贵州茅台、江苏银行、紫金矿业、金山办公、青岛啤酒均获得3家券商推荐。

国信证券认为,海大集团业务覆盖畜禽及水产饲料、养殖、动保全产业链,短期来看,公司饲料业务有望受益于畜禽产能恢复以及水产景气修复。长期来看,公司聚焦农业,有序布局新业务,市占率存在提升空间。开源证券分析师认为,2025年海大集团主营业务有望保持稳健增长,生猪养殖有望保持稳定盈利,看好其长期发展。

据记者梳理,在上述167只个股中,来自工业、信息技术行业的均有34只;来自可选消费、材料行

业的均有23只;来自日常消费行业的有14只;来自医疗保健行业的有13只;来自金融行业的有9只;来自能源行业的有6只;剩下的11只来自其他行业。

此外,最近3个月内,青岛啤酒合计获得券商推荐15次;比亚迪、恺英网络均获得推荐13次;格力电器获推荐12次;海大集团、东鹏饮料均获得推荐10次。

兴业证券表示,青岛啤酒2025年一季度营收、净利均实现增长,展望全年,公司当前库存处于低位,同时管理层换届落地,后续营销有望更加积极有力,业绩具备较强的弹性。中长期来看,青岛啤酒属于攻守兼备的优质标的。

科技成长风格受青睐

在发布个股推荐名单的同时,

多家券商也相继发布了最新的市场行情走势研判。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,展望后市,在政策支持支持以及中长期资金积极入市背景下,A股市场有望震荡上行。

“5月份A股大概率震荡修复,建议把握结构性机会。”中国银河证券策略分析师蔡芳媛表示,综合政策面、市场面和基本面分析,A股大概率会在区间内波动,预计市场将呈现震荡修复行情,可关注消费、科技、红利三条主线。

东吴证券策略首席分析师陈刚认为,预计后续A股的调整风险整体可控。在短期扰动淡化、流动性充裕背景下,市场风险偏好有望提升,政策和产业端具备持续催化的板块将成为后续交易的重心,市场风格或回归科技成长主线。

据平安证券策略首席分析师

魏伟预计,短期内,权益市场或维持震荡整固,国内政策呵护和内需韧性有望持续为A股提供支撑。综合来看,建议关注两条主线:一是以国产科技自主可控和新质生产力为代表的成长板块(先进制造、创新药等);二是受益于扩内需政策、具备估值性价比的内循环消费优质资产。

具体板块方面,开源证券策略首席分析师韦冀星给出了4个行业方向,一是科技成长,包括AI+赋能、机器人、军工、半导体、卫星等;二是消费,包括服装鞋帽、汽车(包括两轮电动车)、零售、食品、美容护理;三是有望受益于成本改善的行业,包括养殖、航空机场、饲料、小金属;四是有望受益于“出海”方面结构性机会的行业,例如对欧洲出口占比较高的品种、零食等。

4月份私募机构调研热度攀升 电子与医药生物赛道成焦点

■本报记者 昌校宇

随着市场情绪回暖,私募机构调研热度显著攀升。深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)最新统计数据显示,4月份共有1189家私募机构对639家A股上市公司进行调研,合计调研次数达7647次,环比增长117.68%。

业内人士认为,私募机构调研频次激增,既反映了机构投资者对当前市场估值水平的认可,也预示着未来市场可能迎来更多增量资金。

从私募机构的调研频次来看,4月份,共有96家私募机构调研频次不低于20次。其中,调研活跃度排名前十的私募机构调研频次均超过了59次。广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)以181次高居榜首,深圳市尚诚资产管理有限责任公司以157次位列第二。参与调研的百亿级私募机构共计45家,上海盘京投资管理中心(有限合伙)和上海和谐汇一资产管理股份有限公司(以下简称“和谐汇一”)分别以64次和62次调研跻身前十阵营。

从行业分布来看,电子和医药生物两大领域成为私募机构调研的重点赛道。数据显示,4月份,电子行业以被调研1535次位居榜首,合计覆盖85家上市公司;医药生物行业紧随其后,获得1284次调研,共涉及93家上市公司。这两个行业无论在调研深度(单行业总频次)还是广度(覆盖上市公司家数)上均显著领先于其他行业。此外,机械设备、计算机和电力设备等行业也备受关注,私募机构调研频次均超过500次。

个股方面,电子行业公司表现尤为亮眼。4月份,立讯精密工业股份有限公司以被调研186次成为最受私募机构关注的标的。澜起科技股份有限公司、浙江水晶光电科技股份有限公司、安克创新科技股份有限公司和深圳中科飞测科技股份有限公司等电子行业公司,分别获得109次、88次、73次和65次调研;医药生物领域的华东医药股份有限公司和深圳开立生物医疗科技股份有限公司同样获得私募机构青睐,分别被调研68次和64次。

对于后市展望,多家私募机构表达了乐观态度。正圆投资此前发布月度报告表示,虽然市场短期承压,但硬核科技突破持续夯实价值基底,叠加稳市政策工具箱持续发力,关键领域获保驾护航,波动中蕴含着产业升级和资产配置的双重机遇。

和谐汇一远景系列投资经理林鹏认为,尽管外部环境的不确定性仍可能引发市场阶段性波动,但AI技术突破、政策红利以及潜在增量资金将支撑市场中长期向好。在具体投资策略上,正圆投资基金经理廖茂林表示,维持“红利”与科技两手抓。一方面,希望挖掘出具备成长属性或周期属性的红利类资产。另一方面,将持续跟踪与布局AI应用侧的产业机会。

和谐汇一远致、远鸿系列投资经理梁爽则坚定看好科技板块未来的表现,同时也会关注顺周期板块(包括消费及周期股)和创新药领域的投资机会。

今年以来 多地清退失联、空壳小贷机构

■本报记者 李冰

今年以来,小贷机构清退工作仍在持续。从前4个月的数据来看,北京、湖北、江西、云南等多地陆续清退、注销辖区内不合规小额贷款公司合计已超百家。

北京市地方金融监督管理局近期发布的《关于发布本市“失联”“空壳”小额贷款公司名单(第一批)的公告》(以下简称《公告》)共涉及8家小贷机构。公示期为2025年4月23日至5月22日。《公告》明确,纳入“失联”“空壳”名单的小额贷款公司须于公示期内主动申请注销或退出行业。

纵观行业,今年以来已有多地相继公布了清退小贷机构名单。例如,1月份,湖北省地方金融管理局发布《关于同意通城县鼎盛小额贷款有限责任公司退出小额贷款行业的公告》;2月17日,四川省地方金融管理局发布《关于广元市旺苍县佳铭小额贷款有限公司退出小额贷款公司行业的公告》;2月18日,内蒙古自治区地方金融管理局发布《关于同意取消10家小额贷款公司经营资格的公告》;3月份,云南省地方金融管理局发布《关于“失联”“空壳”地方金融组织名单的公示(第一批)》名单包括548家机构,其中,名称或经营范围包含“小额贷款公司”的机构共109家;4月3日,江西省地方金融管理局发布的《关于注销部分地方金融组织经营资质的公告》共涉及7家小贷机构;4月14日,大连市地方金融管理局发布的《关于终止部分小额贷款公司开展互联网小额贷款业务试点的公告》共涉及3家小额贷款公司。

综合来看,各地强调取消经营资格的小额贷款公司应当依法依规完成公司名称及经营范围的变更登记,名称和经营范围中不得再使用“小额贷款”“小贷”“贷”字样。变更后,公司依法继续承担相应的债权债务及相关法律责任。

中国银行研究院研究员李一帆向《证券日报》记者表示,2025年初,监管部门发布《小额贷款公司监督管理暂行办法》,从供给侧完善小额贷款公司监管制度,促进行业稳健经营。随着监管持续强化,国内小贷行业的发展将更加健康、规范。在此背景下,部分小贷公司将根据实际需要有序退出,“减量提质”成为行业显著特征,有助于推动行业生态持续优化,为合规经营的小贷公司腾挪更多市场空间,从而更好地服务实体经济。

“当前,受市场环境、金融防风险以及自身经营能力等因素影响,小贷机构经营发展面临较大困难,也存在一定的金融风险,不合规的小贷机构需要及时予以清退。预计未来各地金融管理局对不合规小贷机构清退力度仍会持续加大。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏向《证券日报》记者表示。

对于未来小贷机构如何实现合规经营发展,李一帆认为,小贷公司可以从两个方面发力,一方面,持续筑牢合规基础。在业务发展层面,严格限定经营范围,防止突破业务红线。践行利民惠民理念,做好产品定价、规范营销和催收工作,提升消费者权益保护质效。在内控合规层面,逐条对照监管要求,避免被认定为“失联”或“空壳”公司,实现可持续发展。另一方面,不断深耕特色领域。瞄准小微企业、个体工商户、农户和个人消费者等长尾群体,充分发挥“小额、分散、便捷”的相对优势,在风控合规的前提下,下沉拓展客户资源,因地制宜开发本地化、特色化的金融产品和服务,增强业务灵活性和金融可及性。