

红四月可期 机构看好周期及成长龙头

银河证券 发力基金服务大市场

□本报记者 费物生

除了科创板,券商目前还在挖掘另一“钱景”广阔的业绩增长点:公募基金券商交易模式从试点转常规之后的基金服务大市场。银河证券在尝得首批公募基金券商交易模式试点“头啖汤”之后,欲强化涵盖代销、投研、交易、结算、托管的全链条战略合作。在近日的“2019年银河证券—公募基金战略合作峰会”上,银河证券副总裁罗黎明说,公募基金在新业态下面临规模扩张、节能增效、流动性改善三大挑战而券商可有针对性地为其提供综合服务。

罗黎明表示,在新的交易模式下,为克服新模式下公募基金交易、估值核算效率可能降低的影响,银河证券投入数百万元建设公募基金专用交易系统,基金公司投资管理系统专线直连该专用交易系统,同时银河证券优化数据接收和转发的程序,有效提高了公募基金的交易和估值核算效率。

今年2月,公募基金证券公司交易模式从试点转为常规。该模式旨在完善对基金管理人等机构交易行为的全面监管,防范系统性金融风险。在该模式下,基金管理人以产品名义在券商开立资金账户,直接使用券商提供的专用交易席位(单元)进行场内交易,券商根据交易所和中国结算每个交易日下发的数据完成清算交收,并向管理人和托管人发送相关交易结算数据。如此,在管理人的交易前端增加了一道风险防控门,对公募基金交易指令进行证券足额等验证,从而更有效地管控异常交易行为、防范结算风险。

业内人士认为,综合实力更强的龙头券商将更受基金公司青睐。新模式下,有能力为公募基金提供交易、结算、托管、外包、研究、销售等一条龙业务服务的券商将获得更多的市场交易份额,带来实实在在的业绩增量。

“最核心的问题可能还是销售问题。”罗黎明认为,基金公司会选择有利于其产品成功发行的合作伙伴。银河证券代理销售的金融产品,在剔除现金类产品之后,依然保持了年销售量和保有量均超过千亿的骄人业绩,连续多年行业排名前三位。

龙头券商综合能力更强。“银行的核心优势是销售,券商的优势是交易以及基于交易的综合服务。”罗黎明表示,综合服务能力及其相应要求的代销、做市、托管等资格是龙头券商在竞争中的优势,比如,流动性是交易型开放式ETF的命根子,没有流动性,万事皆休。银河证券自2009年开始从事ETF做市业务,逐步覆盖全品种服务,包括权益、固定收益、货币、商品等,目前为25只权益类ETF产品提供做市服务,业务规模位居行业前列。

近八成科创板申请受理企业获VC/PE投资

□本报记者 刘宗根

相关统计显示,截至4月1日记者发稿,科创板受理企业中77.4%曾获VC/PE机构投资,超过2018年VC/PE参与中企IPO的渗透率水平。业内人士认为,科创板对于私募股权市场来说,一方面机构将更多关注“硬科技”企业,另一方面有利于机构退出途径多元化发展。

VC/PE渗透率达77.4%

清科私募通粗略统计显示,截至4月1日19时,科创板已受理31家企业中(包括已问询),合计有24家企业曾获得VC/PE机构投资,VC/PE渗透率达77.4%,这一数据高于其他板块:2018年VC/PE参与中企IPO的渗透率为56.5%。实际上科创板受理企业背后并不缺乏大型VC/PE机构,比如高特佳、DCM、北极光创投等。从VC/PE机构的背景来看,本土机构参与率较高,其中国资背景机构对科创板支持力度较大,比如深创投、浙商创投、海通开元等。

温氏投资表示,目前,温氏投资在大健康领域投资布局的多个项目,都将科创板作为申请上市的重点方向。3月27日,上交所公布科创板第二批共8家受理企业名单,其中包括贝斯达医疗。据悉,这是温氏投资直投项目中首个获得科创板上市申请受理的项目。温氏投资进一步表示,作为上市公司温氏股份旗下的财务投资平台,对于中国医疗器械行业一直长期看好,随着中国市场升级及进口替代、分级诊疗及老龄化带来的医疗需求,大健康领域面临着产业发展的大好机遇。

提前布局种子选手

蔚来资本认为,科创板更加注重公司的科技创新能力,尚未盈利的公司也可以申请上市,这一制度性变革更加契合时下汽车行业中电动智能汽车、新能源汽车等创新技术、创新商业模式的需求。另外,科创板允许特殊股权结构企业和红筹企业上市,并且新股发行实行注册制,这两大创举,意味着在海外上市的公司可以更快的“回A”。可以预见的是,不少已经在海外上市的汽车行业公司,未来将考虑回科创板上市。信利利认为,2018年底至今,科创板成为资本市场新的热点,并给创投行业带来重大利好。科创板的设立增加了科技企业的直接融资渠道,拓宽了创投行业的退出渠道,有利于支持科技企业企业发展。信利利进一步表示,信利利目前已在生物医药、新能源、TMT等领域投资了一批科创板的种子选手。

清科研究中心认为,各类主体无论是企业还是投资机构都跃跃欲试,市场展现出许久未见的活力。对于私募股权投资市场来说,一方面机构将更多关注“硬科技”企业,另一方面多层次资本市场的建立有利于机构退出途径多元化发展。

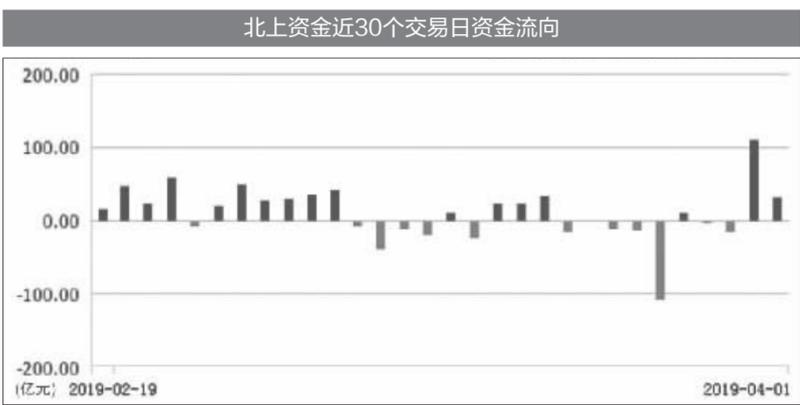
和聚投资表示,最新公布的3月官方制造业PMI价格分项指标已经于1月见底后连续两个月出现显著反弹,预示着PPI很有可能在3月出现向上的拐点。越来越多的细分行业景气向上,利润增速的拐点提前到来或成为二季度市场最大的预期差。整体而言,景气改善有望接力风险偏好修复,二季度存在部分事件性驱动提升市场风险偏好的可能。

乾明资产认为,4月份是年报和一季报频繁发布的时间段,因此行情将以业绩驱动为主,目前市场风格已经从前期的炒作亏损股和垃圾股转向蓝筹股和白马股,近期白酒板块、家电板块等都已经出现了大幅上涨的行情。究其原因,是因为前期获利资金转而流入有业绩支撑、防御性较强但涨幅仍然合理甚至显著低于市场的蓝筹股和白马股,以保住获利盘,从而推动新一轮上涨。但是2018年整体经济较弱,2019年部分行业仍未到达复苏的时间点,预计后期行情还会有所分化。

周期消费搭台 成长唱戏

对于后续行情如何演绎,机构预期较为一致,认为4月将现“周期消费搭台、成长唱戏”的格局。

马澄定认为A股二季度将震荡走高,建议投资者重点关注PMI走高最先利好的周期类、降费减税有积极影响的消费类,以及高成长性的创新型科技金融股。弘尚资产表示,继续聚焦未来可能受益于宏观政策放松,领先于经济基本面回暖的早周期板块(如金融等),以及受益于产业扶持政策持续加码的新基建板块(新型基础设施包括5G、人工智能、物联网等TMT板块)。另外,多家私募基金人士表示,随着上述市场逻辑的切换,将加大对周期板块和业绩良好的成长股龙头的布局。



数据来源:Wind

能恢复较好,有利于全球经济的企稳,也有利于改善市场对全球经济企稳的预期。之前对于欧美经济过分担忧对资本市场形成冲击,此次中国PMI数据有望带动全球资产价格的一波上行。

不过也有基金人士对经济底的到来持谨慎态度。乾明资产认为,周末国家统计局公布的PMI、财新PMI都大超预期表现,回到了荣枯线之上。但3月的数据还不足以证明趋势的扭转,春节后企业复工补库存可能是制造业数据回暖的最主要原因。“从我们研究覆盖的情况看,实体并未明显好转,汽车消费依旧向下,基建增速不及预期,进出口数据及预期仍未转好。”乾明资产表示,“对当前上涨的持续性持谨慎态度。”

他们进一步表示,第一轮的上漲并未经历充分的消化调整,筹码并不坚固,在利好数据的

催化下,第二轮的攻势可能并不会如第一轮那么稳固,建议投资者可以随市场共舞,但切记要绑好安全绳注意风险控制,因为市场数据仍有转向悲观的可能性。

估值修复转向业绩驱动

业内人士认为,经过一季度的估值修复行情,四月A股走势将会由企业业绩主导。

星石投资副总经理兼首席策略投资官万凯航说,“市场在3100点左右,未来的核心驱动力一定是业绩,估值修复已经接近尾声,目前宽松在资本市场的预期比较充分,要关注的是未来几年到底有什么行业能够持续供给,科技是供给创造需求,科技不依赖于人口红利但依赖工程师红利,因此长期看好科技。”

基金认购持续火爆 增量资金跑步入场

□本报记者 黄淑慧

继睿远基金旗下首只公募一天吸引了超700亿元资金认购之后,上周发行的中庚小盘价值股票型基金也在5个募集日后宣布提前结束募集,显示基金发行市场仍延续热度。统计显示,随着A股市场明显回暖,3月份以来已经先后有10余只偏股型基金宣布提前结募。

头部基金经理展现号召力

中庚小盘价值股票型基金于3月25日起开始募集,原计划募集截止日为4月4日,实际上募集截止日提前至3月29日。据了解,该基金在5个募集日里斩获了超30亿元资金。

在业内人士看来,在如今暖意融融的市场环境中,拥有良好历史业绩的头部基金经理能够释放出一定的号召力。睿远基金的陈光明、傅鹏博是资产管理行业的老将,中庚基金的丘栋荣亦是年轻一代基金经理中的佼佼者之一。

中庚小盘价值基金拟任基金经理为中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣,他在就职于汇丰晋信基金期间,所管理的汇丰晋信大盘股票基金A自2014年9月16日至2018年4月28日的回报率达到200.75%,所管理的汇丰晋信双核策略混合A/C自2014年11月26日至2018年4月28日的回报率达到111.62%/111.86%。

事实上,随着A股市场回暖,进入3月以来,新基金提前结束募集的情况频频出现。据不完全统计,已经有华夏科技成长、富国生物医药科技、富国品质生活、睿远成长价值、凯石湛、永赢智能领先等超过10只偏股型基金公告提前结束募集。这其中,除了睿远成长价值一日售罄且刷新了基金配售最低比例之外,包括华夏科技成长、中庚小盘价值、凯石湛在内的多只基金的募集时长也均被压缩至一周以内。

后续新基仍将提供“子弹”

随着市场回暖,新基金发行市场已经出现明显的回升态势。WIND数据显示,截至3月31日,3月新成立的基金达到102只,新成立基金的发行份额为1205.77亿份,这一份额创下了

2018年2月以来的新高。其中,新成立股票型基金18只,发行份额191.16亿份,平均发行份额10.62亿份;新成立混合型基金39只,发行份额354.44亿份,平均发行份额9.09亿份。

从单只基金募集份额上看,多只权益类基金募集份额超过10亿份,甚至发行规模超过20亿元的基金也不再鲜见。这其中,除了睿远价

值成长基金最终募集58.75亿元之外,南方智诚混合的发行规模达到37.91亿元,富国生物医药科技混合、广发稳健策略混合、永赢智能领先混合的募集份额均在20亿元上下。

后续新基金的发行仍将继续为A股市场提供“子弹”。从基金发行种类的分布来看,近期基金公司对权益类产品的重视程度明显上

备战牛市 部分私募冲刺新产品发行

□本报记者 叶斯琦

在A股市场走强的背景下,私募基金发行也有升温的迹象。有私募人士表示,已经全力冲刺发行,进入牛市备战状态。虽然此前私募基金证券投资基金的管理规模增长未能跟上行情上涨节奏,但未来规模数据将有所提升。展望二季度投资机会,不少私募基金表示,外资等增量资金较为确定,结构性机会可期,看好科技类别和优质蓝筹等个股的机会。

部分私募发行提速

“突然进入旺季,最近每天加班,销售人员各种出差,半个月没回公司了。”北京一家私募基金相关负责人表示,“去年下半年,很多渠道的发行安排都是零零散散的,卖也卖不出来,银行总行也不愿意安排,担心发了产品到不了成立起点。但是今年春节后市场上涨,发行升温,各渠道都密集上线产品,私募无论是新产品还是持续营销,都要争相分一杯羹,工作节奏瞬间爆棚,进入牛市备战状态。”

上述私募人士说,好的渠道都是在市场低点或者刚启动时就迅速反应。“一些客户质量较高的渠道升温明显,起跑迅速,但有些实力稍弱的银行还沉浸在客户去年亏钱的阴影当中,至今还没动作。”

华南一家私募的渠道负责人告诉记者,“已经在准备了,有银行和信托的计划排在二季度,估计二季度会开始忙。”不过,也有私募人士表

示,发行尚未升温。上海一家私募就直言,虽然现在私募发行稍微好做一些,但总体还是不温不火。“这个时候基金净值上来了,之前被套的客户很多想赎回,让客户大量净申购客观上是有难度的。机构客户相对好一些,零售客户更保守。因此,整体上看,发行还是有些滞后。”他说。

私募证券投资基金管理规模料提升

从数据来看,虽然2019年以来A股市场有了明显起色,但是私募证券投资基金的管理规模却没提升,反倒是在下降。此前,中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至2019年2月底,已备案私募证券投资基金35859只,基金规模212万亿元,较此前一个月减少105.41亿元,减少0.50%。

对此,一位私募业内人士分析,虽有意外,但还是可以看到多方面原因:第一,行情是2月份才明显起来的,因此2月份的发行数据还未能体现;第二,从沟通的情况来看,渠道方面还没有完全热起来;第三,很多私募去年亏损幅度较大,净值一旦回升,从投资者心理来看有赎回的冲动。另一位私募研究人士也表示,行情起来得太快了,私募产品的发行需要准备较长时间。“相比私募基金,公募基金的规模数据上体现得更快。”

“银行等渠道还是存在一定分歧,尤其是市场刚开始迅速上涨的时候,他们会觉得看不清,不知道该不该上车。”还有私募基金相关人士表示,“但是可以继续跟踪3月份的数据,3月

份大家对于市场的预期明确很多,更多人认同牛市处在酝酿阶段,再叠加投资人的热情情绪,估计私募证券投资基金的管理规模会有所提升。”

Wind的私募产品发行统计数据显示,2019年3月股票型私募基金发行规模约为12亿元,较2月的8.54亿元已有明显提升。业内人士提醒,由于私募发行数据的收集相对缓慢,这一数据还有变动的可能。

二季度看好结构性机会

谈及二季度投资策略,常春藤资产管理合伙人王成表示,虽然从全球角度看,国内股市估值依然较低,但是经过一季度的快速上涨,市场基本完成了估值修复,未来需要业绩不断改善来支撑行情走得更远。所以,关注估值和增速匹配较好的公司。他特别指出,科创板相关概念品种需要重点关注,持续跟踪。

星石投资表示,一季度市场大涨主要是分母端流动性和风险偏好主导的估值修复,是对去年过度悲观情绪的修复。在基本面逐步见底的情况下,分子端的驱动将是未来行情的上涨动力。从长期投资的角度来看,最看好科技类别的投资机会。泰颐资产谈及未来投资策略时表示,随着中国资本市场的开放程度不断提高,A股市场将加速机构化,外资长期买入中国权益类资产的趋势并未改变,消费、医药等行业的优质蓝筹依然有表现的机会,而主题投资及高换手不可持续。

社保基金持股陆续披露 稳健不保守

□本报记者 徐金忠

Wind显示,截至4月1日,两市共计有1100多家上市公司披露2018年年报。统计显示,共计有200多家上市公司的前十大流通股东名单中出现社保基金身影,其中新进及增持的上市公司近百家。市场分析人士认为,大市值、高分红、持续盈利是社保基金投资的重要标准。不过,从社保基金新进和增持的情况来看,参与中等体量优质公司的痕迹也有显露,显示出社保资金对市场机会的挖掘和拓展。

社保持股思路显露

统计数据显示,截至4月1日披露的1100多份上市公司年报,这其中共计有200多家上市公司的前十大流通股东名单中出现社保基金身影,2018年四季度社保基金新进及增持的上市公司近百家。以桐昆股份和汤臣倍健为例,全国社保基金一一四组合和一一一组合合计持有桐昆股

份3400万股流通股,社保一一七组合和一一零组合合计持有汤臣倍健2559万股流通股。

通过年报资料发现,当前社保基金的持股中,“抱团持股”、“集中持股”的情况较多。例如2018年四季度末,长春高新的前十大流通股东中,有社保基金一一八组合、一一零组合、一一零六组合和一一四组合,2018年公司扣非后净利润增长55.74%,拟向全体股东每10股派发现金红利8.00元(含税),公司一季度业绩预告显示,一季度公司归属于上市公司股东净利润预计同比增长60%-80%。

稳健偏好明显

统计数据显示,作为中长期稳健投资资金,社保基金持股的行业偏好较为明显,医药生物、化工、电子、计算机、食品饮料等行业成为社保基金重点持仓的领域。例如,社保基金在去年四季度增持药明康德,截至去年末,社保基金一一六组合、一一三组合合计持有356万股流通股,

相比去年三季度末增持比例明显,此外,基本养老保险基金八零二组合还持有143万股流通股。

中国证券报记者统计发现,社保基金对持仓股票的市值要求较高,大市值个股更容易获得社保基金的青睐,去年四季度社保基金积极布局的个股如桐昆股份、汤臣倍健、长春高新等,市值均偏大,且公司股份流通比例较高,显示出社保资金对市值和流动性的要求。社保基金重点持有的个股,还有高分红的特点,即便是在当下强调现金分红的大环境中,社保基金的不少持股仍称得上是“现金奶牛”,高分红背后的支撑逻辑则是业绩的持续增长,观察社保基金的持股,对于业绩的可持续性“把控”较为严格,其持股中净利润同比增长20%及以上的个股不在少数。

向周期行业拓展

国金证券分析师李立峰认为,社保基金的定位和投资风格决定了其持股偏好。追求长期稳定的收益,并且基于价值中枢进行动态配置