

1.47万亿元企业年金业绩榜出炉

2018年平均收益率达3.01% 固收类组合最高收益超10%

□本报记者 叶斯琦

人力资源和社会保障部日前发布的2018年度全国企业年金基金业务数据显示,2018年,全国企业年金积累基金总规模为14770.38亿元,比2017年年末的12879.67亿元增加近1900亿元。2018年投资收益为420.46亿元,加权平均收益率为3.01%。业内人士预计,2019年企业年金的新增规模可能在千亿元级别。

整体收益稳健

单一计划是企业年金主要部分。报告显示,在22家管理机构中,单一计划含权益类组合2018年加权收益率均为正值。其中,建信养老金管理有限责任公司含权益类组合加权平均收益率为4.04%,排名第一。中金公司、中信证券含权益类组合加权平均收益率分别为3.97%、3.91%,排名第二、第三名。22家机构中包含11家基金公司,其中海富通、华夏、南方、易方达、富国、博时、工银瑞信含权益类组合的加权平均收益率超过2%。

单一计划固定收益类组合中,中国人保资产管理有限公业绩最佳,2018年加权平均收益率为10.81%。易方达、富国这两家基金公司排名第二、第三名,加权平均收益率分别为7.49%、7.04%。此外,海富通、华夏、南方、嘉实、博时、银



数据来源:人力资源社会保障部

华、国泰、工银瑞信的加权平均收益率超5%。

集合计划含权益类组合中,中金公司2018年加权平均收益率最高,为5.89%;易方达、博时基金排名第二、第三位,加权平均收益率分别为3.55%、3.34%;有一家机构收益率为负。集合计划固定收益类组合中,中信证券以6.93%的加权平均收益率排名第一。

报告显示,2018年,全国企业年金积累基金总规模为14770.38亿元,比2017年年末的12879.67亿元增加近1900亿元。整体收益稳健,2018年全国企业年金基金投资收益为420.46亿

元,加权平均收益率为3.01%。数据还显示,截至2018年底,建立企业年金的企业有87368个,参与职工2388.17万人。

从业绩分布看,2018年,收益率在2%-4%之间的组合资产金额占比最高,为44.22%;收益率在4%-6%之间、0-2%之间的组合资产金额占比分别为23.47%、22.37%;收益率超过6%的有5.57%,收益率为负的占比4.38%。从各类计划来看,由于2018年A股市场走弱,含权益类组合的表现总体弱于固定收益类。2018年,单一计划和集合计划的含权益类组合的加权平均收益

率分别为2.6%和1.58%,固定收益类组合的加权平均收益率则分别为5.44%、4.23%。

今年增量有望超千亿元

从受托情况来看,中国人寿养老保险受托管理资产金额排名第一,达3012.56亿元;平安养老保险排名第二,受托管理资产金额2364.62亿元;工商银行排名第三,受托管理资产金额1154.57亿元。

托管方面,工商银行的托管资产金额排名第一,高达5299.85亿元,建设银行、中国银行托管资产金额排名第二、第三位,分别为2545.91亿元、1956.78亿元。

据中国证券报记者了解,2019年企业年金基金的增量有望来自三个方面:一是部分企业的企业年金缴费比例有望提高。有基金公司年金业务人士表示,“按照国资委最新要求,下属企业可能增加企业年金规模,因此会带来增量。”二是事业单位非在编人员参与企业年金基金有望成为新增增长点。“等职业年金落地后,事业单位非在编人员有望开始落实企业年金。”一家大型机构年金业务人士说。三是职业年金倒逼效应。一家大型机构年金业务负责人表示,今年职业年金将加速落地,可能倒逼有条件的企业抓紧启动企业年金。有基金人士预计,综合来看,今年企业年金的新增规模可能在千亿元级别。

外资盯上公募基金公司控股权

□本报记者 李良

外资,正成为中国资本市场新的“鲶鱼”。继MSCI扩大A股纳入因子、北上资金放量搅动A股市场之后,两家新设外资控股券商的获批,以及呼之欲出的外资控股公募基金公司,或将深刻影响资管行业的未来格局。

记者从多个渠道获悉,沪上某中外合资基金公司有可能实现中外股东的位置互换,外方将成为基金公司的绝对控股股东。而一旦实现绝对控股,该外资在内地将会拥有多个金融牌照。对于内地资管行业来说,今后,适应外资“新打法”将是未来竞争中的新常态。

不过,在采访中记者发现,公募基金行业对外资控股并无畏惧。多位受访的基金公司高管均认为,内地公募基金行业的竞争完全市场化,外资控股基金公司后,大概率上也会采取本土化战略,对既有公募基金行业格局不会有大的冲击。不过,考虑到外资的狼性文化和规则文化,从长远来看,还是会影响公募基金行业的走向。

跟随者的凯觐

在“49%”这根股权红线未松绑前,外资在内地的公募基金行业长期扮演跟随者的角色。尽管有时候,中外合资基金公司里外方会获得指派总经理的权力,又或者派驻自己的投研人员,但

总体而言,在内地的公募基金行业里,外资并不具备有分量的话语权。

不过,外资对公募基金行业的关注从未停止。根据WIND 统计数据显示,截至4月3日,公募基金行业有41家中外合资基金公司,其中,有15家基金公司的股权结构里,外资顶格持有了49%的股权。在过去十余年时间里,这15家外资顶格持有股权比例的中外合资公司中,外方长期指派总经理,或派出投研团队负责人的情况并不鲜见。而在“49%”股权红线松绑后,首批变更成外资控股基金公司者,也将会从中产生。

上海某基金公司副总经理认为,中国经济的长期高速发展,为中国资产管理行业的广阔前景奠定了坚实的基础,这对外资有着极大的诱惑。而从公募基金行业来看,参股的外方多年来都获得了不菲的收益,这也让他们十分看好内地公募基金市场的前景。该副总经理指出,在获许控股公募基金公司之前,外资已经积极布局私募基金公司,这展现出他们急于进军内地资管行业的心情,而相对于另起炉灶,在既有的基金公司中寻找绝对控股的机会,显然是更好的方法。

这种寻求绝对控股机会的博弈,或会更多在外方主动参与管理的中外合资基金公司里展开。业内人士认为,虽然同为顶格持股的中外合资基金公司,但有些外方只是将持股视为财务投资,很少插手基金公司的日常运营,这类公司的外方

股东即便想实现绝对控股,博弈成功的概率也相对较低。但相比较而言,深度参与基金公司日常管理的外方,实现绝对控股的欲望会更强烈,博弈成功的概率也更高。

未必“狼来了”

种种迹象显示,竞争已成红海的公募基金行业,并不畏惧外资的闯入。在许多业内人士的眼里,早在中外合资基金公司出现的时候,外资就曾尝试获取实际控制权,亲自参与公募基金业的竞争,但最后大多以惨败而告终。这已经表明,外资用海外市场的经验参战中国资管行业,最终会“水土不服”。

曾担任上海某基金公司副总经理兼投资总监的老张(化名)告诉记者,自己曾任职的那家基金公司,起初也是中外合资基金公司,外方主导投研的意愿非常强烈,尤其是看到旗下某只股基发行赶上大牛市,首募规模达到百亿元时。“外方股东当时震惊了,因为在海外,一个产品的发行轻松就超过十亿美元,还是很罕见的。”老张说,“所以,外方主动指导该产品的投资,希望以一个好的业绩回报投资者。但结果,海外的投资方法在A股却是一败涂地,产品业绩糟糕不说,规模也越做越小。”

事实上,许多意欲进军中国资管行业的外资,都意识到了“水土不服”的问题。首批设立的某外资私募基金公司总经理就告诉记者,在设立公司的

时候,外资就已经明确了“本土化战略”,在高管选配和核心员工招募上,会倾向于既有海外运作经验,也有内地资管行业运作经验的“双料”人才。

“鲶鱼效应”不可忽视

需要指出的是,虽然外资意识到“本土化战略”的重要性,并因此可能减缓不同投资文化在内地资管行业的剧烈碰撞。但从中长期来看,伴随着外资在A股市场、固定收益市场等多个领域中分量的加重,其在资管行业所起到的“鲶鱼效应”依然不容忽视。

海外金融行业中的“狼性文化”是内地公募基金行业未来将要直面的压力。尽管在投研中频频遭遇水土不服,但从管理模式和竞争手段而言,拥有较长时间运营经验、历经多次全球金融风暴洗礼的部分外资,显然比发展时间尚短的内地公募基金业更具优势。而且相对而言,外资的产品和业务创新能力更强,对于多年依赖制度红利、惯于同质化竞争的内地公募基金业来说,创新方面的竞争压力会比较

大。一位基金经理则对记者表示,除了在公司运营上会对公募基金行业产生长期影响外,如果外资控股公募基金公司数量增加,结合目前A股市场上外资占比的不断提升,外资的投资理念将会与内地现有的投资逻辑不断碰撞与磨合,逐渐成为影响内地资本市场的重要因素。

行健资产蔡雅颂:普涨后仍有公司处于估值底部

□本报记者 李惠敏 徐文肇

中国证券报记者日前采访了首批获批的北上互认基金——行健宏扬中国基金的基金经理蔡雅颂,他表示,经过市场普涨,仍有部分公司股价未出现合理上涨,估值仍处于历史较低水平,未来重点关注零售、房地产等板块。

关注零售、房地产等板块

对于当前市场,蔡雅颂表示,从去年底开始,已有许多公司估值低于合理水平,A股和港股中部分公司已具备长远价值。“对于这些公司,我们愿意加

仓。”具体至看好的板块方面,蔡雅颂认为,“即使经过市场普涨,仍有部分公司股价未出现合理上涨,估值仍处于历史较低水平,未来将重点关注此类公司。例如港股中的零售、房地产等板块。”他进一步指出,“以房地产为例,过去三、四年间,房地产行业整合现象明显,优质公司占据了更多市场份额,即使在市场整体未出现增长的情况下,公司业绩仍能维持50%甚至60%的增长。目前,许多房地产公司市盈率在5、6倍以下,且派息分红可达6%。”

行健宏扬中国基金的非现金资产需有70%投资在香港上市的证券,其余可投资内地及其他市场股票。在蔡雅颂看来,其他大中华市场有港

股不具备的属性和行业。除了关注市场追逐的一些热门公司,他致力于发掘部分价值并未被其他投资者挖掘出的非主流公司。

注重三“R”平衡

行健宏扬中国基金从2010年开始在香港以港元单位发行,2015年进入内地市场公开发售,由天弘基金代理。过去几年中,基金净值经历了波动较大的年份,但整体仍表现出“抗跌耐涨”的特性。取得这样的业绩,离不开背后基金管理人的运筹帷幄。蔡雅颂表示,更注重中长期投资,而选取标的时需重点关注三‘R’间的平衡。三‘R’是指

Right Business (对 的 商业 模 式)、Right manager (对 的 管理 者) 和 Right Price (对 的 价 格)。“以一些互联网公司为例,它们有稳健的商业模式,管理层也非常好,但第三个‘R’—Right Price不对称,所以对投资者来说回报率不够。”

“我们看重的是一家公司的内生价值,而不是当前价值,该公司PE高或低当前来看并不重要,这仅是需考虑的一个因素。”在蔡雅颂看来,投资既是一门科学,也是一门艺术。如果仅从科学角度或从艺术角度来进行投资都是不合理的,三“R”平衡十分重要,投资就需做到每一项都有收益。

股票私募仓位环比上升 近三成满仓

□本报记者 刘宗根

来自第三方机构的测算数据显示,4月初高仓位的私募占比再次大幅增长,近三成私募处于满仓状态。业内人士认为,在资金面相对宽松的背景下,A股市场短期可能会表现出主题投资和基本面投资共同发力的局面,业绩驱动有望成为未来行情的上涨动力。

私募仍有加仓空间

私募排排网最新测算数据显示,4月初股票策略型私募基金的平均仓位为74.87%,相比上个月同期的71.99%,环比上升近三个百分点,整体平均仓位再次提高,创下了近一年的新高。春节后,私募基金一直处于加仓状态,但是加仓的幅度有所放缓。不过,相比于牛市期间80%以上的平均仓位而言,还是有一定的距离,私募仍旧存在较大的加仓空间。

具体仓位分布看,29.91%的私募目前处于满仓状态,相比上月小幅提升;90.60%的私募在5成仓或者5成仓以上,高仓位的私募占比再次大幅增长,依然处于较高位置;只有9.40%的私募处于半仓以下,其中只有1%不到的私募处于空仓观望状态,创近一年新低。整体来看,市场的信心开始逐渐恢复,部分私募基金经理开始加大仓位应对市场行情。

一位供职于上海某中型私募的投资总监告诉记者,现阶段基本面并没有发生很大改变,而流动性改善则是机构投资者愿意继续加入进来的原因。年初以来,市场表现出持续的悲观预期修复行情,1月和2月市场关注度极高的白酒、家电、半导体、建筑建材,以及3月的地产及地产产业链都呈现这一特征,基本面边际微弱好转叠加悲观预期下的估值修复,持续驱动资金重新配置。短期来说,在资金面相对宽松的背景下,A股市场会表现出主题投资和基本面投资共同发力的局面。

好实研究中心认为,3月以来,上证综指在2900点—3100点区间震荡。从行情的表现来看,与前两个月截然不同。概念类、热点类的主题呈现出了急涨急跌的态势。下一阶段更多地应该转向“轻指数,重个股”的策略,核心思路应回归“企业基本面”的逻辑上。总体而言,市场短期风险偏好回升,赚钱效应应较好且支撑市场企稳的因素并未消退。随着A股市场国际化、制度化、市场化不断推进,科创板各项制度改革推出,建议投资者可以加强对于权益类资产的配置,重点关注“精选个股”的基金产品。

业绩驱动成上涨动力

源顺晟资产认为,近期题材炒作热情逐渐退散,白马蓝筹重回主导位置,金融、白酒类龙头股回到历史高位甚至创历史新高并不少见。上市公司业绩报仍在陆续披露,科创板即将面世等都可能导致题材炒作的套路在4月不再那么灵验。在热点不明确的市场中,理性客观寻找有基本面支撑的绩优公司是获取超额收益的关键之一。

星石投资认为,随着4月、5月增值税税率与社保缴费率的正式下调,后续有望观察到更多筑底企稳的迹象。过去的一季度是流动性和风险偏好主导的估值修复行情,在基本面逐步见底的情况下,业绩驱动将是未来行情的上涨动力。

和聚投资认为,景气改善有望接力风险偏好修复。1季度的上涨核心是对去年极低估值的修复。现阶段各板块间的估值水平已经出现显著差异,根据Wind统计,上证50、沪深300的市盈率估值分别为10倍、12.7倍,均位于2015年以来8.5倍—13倍、10倍—17倍估值区间中等略偏低的水准;而创业板当前120倍市盈率估值,已然位于2015年以来40倍—140倍估值区间的顶部区域,进一步提升空间有限。

中国中铁:第四季度收入明显回升 盈利能力大幅改善

中国中铁发布2018年年报显示:公司实现营业收入总收入7404.4亿元,同比增长6.8%;实现营业利润226.96亿元,同比增长17.9%;实现归母净利润172.0亿元,同比增长7.0%;对应的每股收益为0.72元,盈利能力持续改善。

新签合同稳定增长,在手订单充裕

2018年公司实现新签合同额16921.6亿元,同比增长8.69%。分季度来看,四季度新签订单分别为3123.4亿元、3223.6亿元、3166.0亿元、7408.6亿元,同比增长21.32%、5.95%、-5.85%、12.45%;第四季度新签订单增速明显回升。

分业务类型看,2018年公司新签基建、勘察设计、咨询、工程设备与零部件制造、房地产开发、其他业务订单分别为14346.3亿元、221.1亿元、368.0亿元、530.3亿元、1455.9亿元,分别同比增长5.90%、1.94%、12.61%、47.14%、30.96%,其中新签基建合同占新签订单的84.78%,基建项目按业务拆分来看:(1)

铁路业务新签订单2540.8亿元,同比增长4.8%,较去年同期增速转正);(2)公路业务新签订单同比下降11.0%,主要由于受上半年全国PPP项目规范清理和“资管新规”出台的影响,公司以PPP模式获得的公路工程业务订单减少;(3)市政及其他业务同比增长13.57%,其中城市轨道交通业务下降17%,主要因为去年下半年以来多地城轨项目审批暂缓和公司主动获取的投资类城市轨道交通订单同比减少。(4)按投融资模式拆分来看,公司通过施工承包获取的基建订单新签合同额为11,049.3亿元,同比增长12.3%;基础设施投资项目(PPP、BOT等)新签合同额3,297亿元,同比减少11.2%,主要原因是受全国PPP项目规范清理、“资管新规”以及贯彻落实降杠杆控风险政策的影响,公司主动减少了基础设施投资项目的获取。

分区域来看,2018年公司国内新签合同额为15872.6亿,同比增长8.20%,较去年同期有所回落(去年同期为29.50%);境外新签合

同额1409亿元,同比增长15.90%(去年同期为-11.70%)。

截至2018年底,公司在手订单充足,达29,019.2亿元,较2017年末增长12.8%,为2018年收入的近4倍,为未来收入稳定增长奠定了基础。

收入稳步增长,多元化业务健康发展

2018年,公司实现营业收入7404.4亿元,同比增长6.8%。分季度来看,公司在四季度分别实现营业收入1474.72亿元、1669.25亿元、1789.28亿元、2,470.11亿元,分别同比增长10.13%、1.32%、4.32%、12.45%;受到地方政府及融资平台资金紧张、项目推进放缓、及部分地区叫停区域内一些基建项目施工影响,二、三季度收入增速放缓;但四季度在基建补短板政策影响下,收入增速提升明显。分行业来看,公司基建建设、勘察设计与咨询服务、工程设备和零部件制造、房地产开发和其他业务分别实现营业收入6242.11亿元、146.09亿元、

150.00亿元、433.24亿元和432.91亿元,分别同比增长4.63%、12.64%、10.08%、42.74%和8.67%,房地产业务收入实现高速增长,其他各项业务均实现健康稳定发展,收入利润贡献增长。分地区来看,公司在境内、境外分别实现营业收入6975.75亿元和428.60亿元,分别同比增长7.04%和2.83%。

业务结构变化,盈利能力持续提升

2018年公司实现综合毛利率10.19%,较去年提升0.44个百分点,细分业务看,公司基建建设、勘察设计与咨询服务、工程设备与零部件制造、房地产开发和其他业务分别实现毛利率7.42%、28.04%、23.82%、24.63%和24.86%,分别同比提升0.19%、-1.79%、2.28%、0.14%和-0.84%。基建建设业务毛利率提升主要源于投资业务占比提升,高毛利的市政业务收入占比增加,叠加公司提升了物资和施工设备集中采购力度,降低了成本;工程设备与零部件制造毛利率上升主要源于加强

对收入占比较大的道岔及盾构产品的研发投入和成本管理。全年2公司实现净利率2.35%,较上年提升0.31个百分点,盈利能力持续提升。

期间费用提升,资产质量进一步夯实

2018年公司期间费用率为6.02%,较去年同期提高0.72个百分点。公司2018年销售费用占比为0.48%,同比提升0.07%,主要源于营销力度的增强;管理费用占比为2.79%,较上年同期上升0.07%,主要源于职工薪酬的增长;研发费用占比为1.81%,同比提升0.21%,主要系公司进一步加大研发投入所致;财务费用占比为0.94%,同比提升0.37%,主要原因系资产证券化业务量提升带来折价增加、带息负债规模增加,以及新收入准则调减折现利息转回。为了进一步夯实资产质量,2018年公司信用减值损失为74.84亿元,资产减值损失7.17亿元,合计为82.01亿元,占收入的比重为1.11%,较去年同期下降0.22%。(华北)