

ETF发行井喷 机构看好结构性行情

●本报记者 徐金忠 万宇



新华社图片 视觉中国图片 制图/王春燕

年内新发逾80只ETF

近期A股市场持续调整,新基金发行也逐渐降温,但基金公司对ETF的布局力度不减。Wind数据显示,截至4月12日,今年以来已经发行了81只ETF,发行规模合计达到500.16亿份。2020年全年,全市场共有97只ETF发行,今年发行的ETF数量已经超过去年全年的80%。

具体来看,今年新发行的ETF中,有14只ETF发行规模超过10亿份。其中,规模最大的1月18日开始发行的华夏恒生互联网科技业ETF,发行规模达75.55亿份;另外,国泰安保中证沪港深300ETF、富国中证细分化工产业主题ETF、南方中证新能源ETF、鹏华中证细分化工产业主题ETF4只产品的发行规模均超过20亿份,分别达到39.36亿份、22.56亿份、20.39亿份、20亿份。值得注意的是,这些发行规模较大的ETF,均在今年1-2月开始发行。

在细分行业方面,新能源、有色化工、动漫影视等领域成为基金公司重点布局ETF的方向。易方达基金、南方基金、华夏基金、华安基金等公司发行了中证新能源ETF或中证新能源汽车ETF等产品;国泰基金、富国基金、银华基金、鹏华基金等公司发行了化工ETF或有色ETF;华夏基金、华泰柏瑞基金、银华基金等公司均布局了动漫游戏ETF或影视主题ETF。

此外,今年新发行的ETF中,不少产品均是横跨A股和港股两个市场,比如汇添富基

金、富国基金、银华基金等公司发行了中证沪港深500ETF;工银瑞信基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金等公司发行了中证沪港深互联网ETF。

布局热门板块 抢占先发优势

对于今年ETF密集发行的情况,盈米基金研究院研究总监邹卓宇分析认为,ETF产品作为工具型投资产品,投资范围和功能性相对确定。ETF产品有明显的先发优势。基金公司会积极发行当前热门的行业、主题ETF产品,可以看到一季度成立了多只有色、化工等顺周期板块的ETF,主题上也囊括了稀土、光伏、创新药等热门板块。

他还表示,ETF作为场内交易的基金产品,其底层组合透明度高,产品费率低,投资功能定位清晰,部分ETF产品还能够T+0交易,非常适合作为工具型产品来投资。但他也指出,投资者需要了解ETF跟踪指数的投资范围,确认该产品是否与自己投资目标匹配;对于跟踪同一指数或投资范围比较接近的ETF产品,应该在进一步了解产品的费率、交易活跃程度以及折溢价情况后,再做出选择。

结构性行情可期

近期ETF份额的变化方面,Wind数据显示,截至4月12日,在可统计的354只股票型ETF中,4月以来有69只股票型ETF份额增加,198只股票型ETF份额减少。份额增加较多的ETF包括深证100、券商、银行、钢铁、医疗、家

电等,其中易方达深证100ETF4月份额增加最多,华宝中证全指证券ETF、南方中证全指证券公司ETF、华宝中证银行ETF份额增加紧随其后。

同期份额减少最多的ETF大多为芯片、半导体、5G、创业板等品种,华夏国证半导体芯片ETF、华安创业板50ETF、国联安中证全指半导体ETF、华夏中证5G通信主题、华夏上证科创板50ETF的份额减少居前。

近期ETF份额增加较多的金融等板块,也正是机构后市看好的方向。汇丰晋信基金表示,2021年的市场是盈利和估值两个变量相互“较劲”的一年,要降低预期收益率,但2021年大概率不会是熊市,对市场谨慎乐观,结构性行情仍可期。此外,近期市场进入一季报密集披露期,资金或更加注重短期的业绩落地以及业绩超预期的逻辑,强势个股相对大盘有望走出相对独立的行情。

招商基金指出,后续将继续关注宏观经济深度复苏、景气度改善的低估值顺周期品种,如金融地产和资源股的修复机会;对于新能源、白酒等高景气行业,需要结合最新财报情况进行个股筛选,估值相对合理、景气度确定性高的个股,或已进入中期布局阶段。

诺安基金认为,可关注以下结构性机会:一是受益于经济复苏、政策边际变化的银行、保险板块;二是行业基本面向好、估值处于历史较低位置的中小市值公司;三是半导体板块,之前该板块的调整幅度较大,但行业景气度向上,年报业绩将对股价形成一定支持;四是关注年报和季报业绩超市场预期的板块和个股。

让监督“带电”“长牙” 抵御侵蚀国有资产行为

(上接A01版)加强对中央企业国有资产监督工作的指导,向企业下达内部审计重点任务。按照“全国国资一盘棋”部署,一体指导推进中央企业和地方国资委综合监督体制建设。二是提升审计监督效能。聚焦国资监管重大风险、关键环节和重点领域,增强审计监督针对性、有效性。深入推进内部审计全覆盖,加大境外审计监督力度。逐步实现对“三重一大”决策、重大投资、资金集中管控等方面的实时监控。三是加强内控体系监督评价。加大内控体系监督评价工作力度,“以查促改”“以查促建”。四是强化审计问题整改。定期对审计整改情况开展“回头看”,推动企业提升内部管控能力和练好合规经营的“内功”。五是深化监督检查成果运用。定期综合分析监督检查发现的问题,揭示风险易发多发环节和领域,提出完善国资监管政策制度的建议。建立健全重大风险分类处置机制,对倾向性、苗头性风险及典型性、普遍性问题及时提示和通报,防范重大风险蔓延和叠加。六是推动综合监督队伍建设。探索中央企业内部审计力量统筹配置机制,加强专业培训,充分发挥专业化人才优势。推动企业建立差异化的考核体系,客观公正评价监督干部工作绩效。

加强央企违规经营投资责任追究

中国证券报:中央企业违规经营投资责任追究是一项新的工作,目前进展如何?取得了哪些成效?

国资委相关负责人:国企改革三年行动要求到2020年底建立覆盖各级中央企业的责任追究工作体系。在国资委的引领示范和推动指导下,中央企业初步形成了职责明确、流程清晰、规范有序的责任追究工作机制,追责工作体系全覆盖的改革目标总体实现,为强化国有资产监督,促进企业高质量发展提供了有力支撑。按照《国务院办公厅关于建立国有企业违

规经营投资责任追究制度的意见》,国资委专门出台部门规章《中央企业违规经营投资责任追究实施办法(试行)》,以及《中央企业违规经营投资问题线索查处工作指引》等系列制度。中央企业在出台集团追责专门制度基础上,制定600余项配套制度,细化追责情形和责任认定。国资委还建立了中央企业责任追究报告工作机制,要求企业及时发现报告问题,开展责任追究。

国资委注重发挥责任追究“兜底”作用,让监督“带电”“长牙”,提高制度执行力和刚性约束力,抵御侵蚀国有资产行为的发生。同时,压实企业整改主体责任,完善内部控制,堵塞制度漏洞,形成促进合规经营和稳健发展的长效机制。

在追责力度上,持续保持“强高压”。国资委直接组织和督促指导中央企业年均核查违规问题线索1000余个,挽回资产损失或降低损失风险上百亿元,责任追究上千人次。追责的深度广度不断拓展,充分发挥震慑遏制作用,不断夯实维护国有资产安全的主体责任。在惩治教育上,加大警示教育力度,采取书面及会议通报、编写追责工作简报、汇编违规问题案例等方式,强化典型问题总结通报,形成“追责一个、警示一片”的教育效果,不断增强各级经营管理人员合规履职和责任意识。

在重大风险防范方面起到了“前哨战”作用。组织开展对赌模式投资并购、商誉共性问题专项检查。针对中央企业监管薄弱环节完善制度,实现“查违规”到“防风险”的监督关口前移。指导企业对资金管理、质押融资业务等组织风险排查,堵塞管理漏洞,防范风险扩散蔓延。同时,违规责任追究也是企业管理提升的“助推器”。国资委建立国资监管提示函、责任约谈、通报等系列工作机制,推动中央企业认真整改监督发现问题,倒逼制度健全性和执行有效性。近年来中央企业共制修订1100余项制度,确保经营投资依法依规,持续提升管理水平。

多只新基金首募失败 固收类产品“弯道超车”

●本报记者 李岚君

4月12日,九泰量化新兴产业混合基金发布延长募集期限的公告。然而,这已经不是该公司今年首次遭遇“发行困境”。4月2日,九泰盈丰量化多策略灵活配置混合基金因募集期限届满未能满足规定的基金备案条件而发行失败。

今年以来基金公司在新产品发行上“摔跤”的情况绝非个例。目前已有68只基金延长募集期,7只新基金发行失败。业内人士认为,整体上看,一季度基金发行呈现前热后冷的特点。尤其是春节后权益市场进入调整,权益基金发行降温,更具稳健特点的固收类基金反而在销售端更受欢迎。

多只基金发行失败

Wind数据统计,2021年以来已有7只新基金发行失败。其中偏股混合型基金有3只,中长期纯债型基金1只,混合债券型二级基金1只,灵活配置型基金1只,被动指数型基金1只。值得注意的是,在这些发行失败的基金中,权益类基金占大部分。而从公司角度看,也不乏像交银施罗德这样市场号召力比较强的基金公司。

对于权益类基金发行遇冷,中国证券报记者向多家机构人士的采访也印证了这一点。业内人士纷纷反馈:“一季度基金发行和权益市场相关度较高,呈现前热后冷的特点。春节后权益市场进入调整,公募的投资热情一下子从节前的沸点降至冰点,基金发行也跌入困境。”

上海一家体量不大的基金公司更是感慨:“现在的发行效果与春节前完全不同,公司的发售预期已经调整得很低了,更不会追求爆款效果,仅希望能够在计划期内募集成功,顺利完成基金发行。”

“已经被套的就当作交学费,不会再加仓。”面对日渐“消瘦”的账户,以“韭菜后”青年为代表的部分基民抱怨说:“基金现在亏得‘跌’妈不认,哪里还有钱去买新基金。”

降温苗头早已显现

其实发行市场降温的“苗头”早已显现。Wind数据显示,按基金成立日期统计,3月新成立基金的发行总份额缩水到1471亿

顺周期板块分化在即 公募预判资金或重回核心资产

●本报记者 余世鹏

4月12日A股市场出现调整,业绩超预期的部分顺周期个股遭遇抛售,但北向资金逆势净买入逾40亿元。部分公募机构认为,当前顺周期板块的景气度正在接近顶点,博弈景气度的投资者正在撤出。接下来,资金有可能重新回流消费和新能源等核心资产。

预喜股调头调整

4月12日,沪深两市低开低走,全天三大股指跌幅均超过1%。除了公用事业、钢铁、消费和海南概念等寥寥几个板块逆势上涨外,其余板块普遍表现不佳。Wind数据显示,两市有3037只个股下跌。

更令市场担心的是,2021年以来持续上行的顺周期板块调头调整。顺周期板块中的不少“闪崩”个股,甚至还是一季报业绩靓丽的绩优股。

有“化茅”之称的万华化学上周五披露的一季报显示,该公司实现营收和净利润分别达到313.12亿元、66.21亿元,同比增速分别为104.08%和380.82%。该股在一季度受到了众多公募机构青睐,睿远基金一季度斥资近10亿元,增持近840万股,新晋成为该股第八大流通股东。即便是如此靓丽的业绩,也抵挡不住资金抛售的势头。12日开盘后,万华化学表现疲软,截至收盘下跌6.39%,成交金额放大了49.60亿元。

其他化工股12日也表现不佳。其中,华昌化工一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润为3亿元-3.2亿元,同比增幅区间达到2644.04%-2826.97%。即便预计有逾20倍的业绩增长,该股在12日也难逃资金抛售,华昌化工开盘一分钟内就闪崩跌停。当日,一季报预喜的化工股中泰化学也是开盘后就闪崩跌停。

但与此同时,部分资金逆势入场迹象明显。Wind数据显示,12日两市成交7755.05亿元,较前一交易日的6944.62亿元明显放量。同时,北向资金当日成交额从796.12亿元放大了896.02亿元,净买入为43.04亿元。

顺周期板块景气度或近顶点

前海开源基金首席经济学家杨德龙在

份,相比2月的3037亿份缩水一半。对比1月5632亿份的发行总份额,3月基金发行“萎缩”程度超过70%。从单只基金的平均发行份额看,1月份新成立基金平均水平高达35.42亿份,而到了3月份,新成立基金平均发行份额已下降至11.58亿份。

某基金公司市场部人士清晰地记得,春节前很多基金公司连夜修改发行日期,趁着市场发行火热,能提前的尽量提前,个别公司甚至赶进度到“周末发新品”的地步。果不其然,节后市场降温,市场对基金的热情开始逐渐消散。

Wind数据显示,3月份起共有23只基金(A/C合并计算)延长了发行期,而1月、2月合计延长发行期的基金共计不过16只。

“去年是绝对的大年,基金频频上热搜,更是火出了‘圈’,但牛市不可能永远都在。随着市场降温,基金净值开始下滑,基民们有了明显的负面情绪,发行自然也不好了。”上述业内人士表示,“不仅是小公司,渠道同事也反馈,一些比较大的基金公司新发的基金一天认购量不过几百万,这还不及几个月前一小时的认购量。”

年轻人对基金投资的态度也显而易见地降温。一位90后基民“自我反省”：“身边的朋友几乎都在讨论基金,在‘踏空就是亏钱’的气氛鼓动下,匆忙买入基金。主要靠抄网红的作业买基金,随意性极强,很快就被市场上上了一课。在痛定思痛后决定学习一些金融常识、投资技能,等自己的理财能力上升后,再考虑购买基金。”

“转战”固收市场

不过,并非所有的基金发行都遇冷。那些具有稳健、固定收益特点的基金处境相对较好。

Wind数据显示,截至2021年4月12日,3月以来市场中已有128只新基金成立,发行份额为1475亿份。其中股票型基金32只,混合型基金78只,债券型基金16只,QDII基金2只。其中,债券型基金的发行份额在3月份实现年内新高,为416.41亿份。

中国证券报记者在询问了多家基金公司的市场人员后发现,稳健类产品成为部分银行的首推,“固收+”类基金由于其本身更为稳健的特点以及受部分基金公司和银行渠道的力推,行情向好不少。此外,很多迹象表明,新发基金已开始围绕“绝对收益”“稳健增长”“贯穿牛熊”“更好的持基体验”等关键词展开。

接受中国证券报记者采访时表示,12日A股市场表现偏弱,特别是前期涨幅较大的顺周期板块个股,出现了大幅度调整。接下来,顺周期板块可能出现分化,市场资金有望重新回流消费和新能源等核心资产板块中来。

招商基金分析认为,在前期风险快速释放后,市场的系统性风险发生概率在降低。同时,考虑到国内外流动性尚未出现方向性拐点,且全球经济复苏前景良好,市场仍存在结构性的做多机会,接下来需密切关注国内信用扩张周期的拐点以及通胀上行的压力。

平安基金则指出,从近期经济数据来看,我国的出口和工业生产势头依然强劲,预计流动性仍将维持适度趋紧态势。

针对顺周期板块走势,杨德龙分析指出,从市场情况来看,投资者更多是把顺周期板块当作“反弹”行情来做,而不是看作长期持续的上涨机会。因为,顺周期板块的上涨,主要反映的是经济复苏带来的景气度回升,不太符合核心资产的特点。

创金合信工业周期基金经理李游对中国证券报记者表示,从近期顺周期板块走势来看,该板块的景气度正在接近顶点,博弈景气度的投资者正在撤出,但后续不太可能出现断崖式回落,估值应该会维持在历史中位数的水平。在此基础上,公司之间成长性的差异化将成为后续投资关注重点,看好估值已经回归合理区间且长期成长性比较确定的机械、建材和化工行业等赛道龙头公司。

核心资产有望再受青睐

杨德龙表示,顺周期板块可能会出现分化。其中,具有一定核心竞争力的高端制造板块、受益于大宗商品价格上涨的有色板块可能会继续向好,其他多数顺周期板块则可能回调,投资需要谨慎。但新能源、消费等白马股在近期的市场中表现出了一定的抗跌性,长期看,这些核心资产的投资吸引力会更大。随着资金注意力的转移,这些核心资产有望再次受到资金追捧,从而迎来新一轮上涨。

平安基金指出,短期看,在经济复苏确定性增强、利率或触底回升的环境下,顺周期板块仍是投资布局首选,同时要回避前期涨幅过大、估值过高的板块和个股。长期看,应持续关注受益于“双循环”的大消费行业、政策支持的大科技行业,需精选业绩良好、估值合理的个股。