

深市期权新品种上市近两周

ETF基金份额及流动性明显提升

9月30日,深市创业板ETF期权和中证500ETF期权上市近两周。两只期权新品种上市以来,市场运行平稳,交易理性有序,功能逐步发挥。两只期权新品种的推出有效增强了ETF配置和交易需求,促进了ETF市场发展。数据显示,创业板ETF和中证500ETF份额分别增长18%和60%,日均成交金额分别增长46%和159%。

此外,两只期权新品种上市,还为现货市场提供保险,一定程度上缓解了现货市场波动,现货资金稳定性有所增强,振幅有所下降,投资者的长期持股意愿有所提升。

●本报记者 黄灵灵

市场运行平稳有序

两只期权新品种上市以来,市场稳步发展,投资者理性参与,流动性合理充裕。业内人士表示,市场反响良好,市场对期权产品特性和功能作用的认识不断深入,境内衍生品市场生态进一步优化。

从市场表现看,深市期权市场正稳步发展,创业板ETF期权与中证500ETF期权日均成交量分别为41.66万张和11.76万张,较上市首日分别提升69%和18%。总持仓分别为37.03万张和13.78万张,较上市首日分别提升325%和268%。

“两只深市期权新产品上市以来,表现良好,反响积极,符合预期。尤其是创业板ETF期权是首只深市单市场和首只创业板标准化场内衍生品,也是首只面向创新成长股票的风险管理工具,受到市场广泛关注。”华泰证券金融创新部总经理胡锡莎说,创业板ETF期权的良好表现,促进了ETF市场发展,对创业板更好服务创新发展具有深远影响。

同时,交易理性有序。两只期权新品种期现成交比分别为0.22和0.07,机构日均成交和持仓占比均超过七成,处于合理水平。

从流动性看,两只期权新品种流动性处于合理水平,日均近月合约价差分别为0.7%和1.12%,其中创业板ETF期权流动性水平位居所有ETF期权品种前列。

增强配置和交易需求

两只期权新品种的推出增强了ETF配置和交易需求,助力提升定价效率。其中,创业板ETF期权上市后,全市场跟踪创业板指数的ETF共同受益,基金份额和流动性提升明显。

期权新品种的推出进一步丰富了期现投资策略,便利投资者实现多样化的投资目标,增加了ETF市场配置需求。创业板ETF和中证500ETF份额分别增长18%和60%,规模分别达到158.41亿元和62.39亿元。同时,跟踪创业板指数的ETF配置吸引力增强,相关基金份额总体增长14%。

期权新品种的推出还激发了ETF交易需求。期权提供了有效的风险管理、仓位管理以

及流动性管理的工具,使得ETF交易更加灵活。创业板ETF和中证500ETF日均成交金额分别增长46%和159%,达到9.37亿元和5.42亿元。同时,跟踪创业板指数的ETF交易需求有所提升,日均成交金额总体增长43%。

嘉实基金总经理经营称,期权新品种推出丰富了投资者套利、对冲、组合交易以及发行结构化产品等投资策略,促进了对ETF的投资交易需求,提升ETF的规模与流动性,有效助力了交易所产品与新的产品创新,对构建ETF产品生态链、提升ETF“产品力”意义重大。

此外,期权新品种还提高了ETF定价效率。期权做市商等专业投资者积极参与ETF交易定价,ETF价格与净值关联更为密切,定价效果更好。期权新品种上市后,创业板ETF和中证500ETF折溢价率均有所降低,分别为0.07%和0.06%。

增强现货市场韧性

期权是中性偏多的风险管理工具,两只期权新品种上市以来,为现货市场提供保

险,一定程度上缓解了现货市场波动,提升了长期持股意愿。

期权为现货提供保险。两只期权新品种认沽合约持仓达19.13万张和6.94万张,相当于为现货合计提供了接近85亿元的保险。

申万宏源证券执行委员会委员汤俊表示,从上市近两周的表现来看,深市期权新品种发挥了保险功能,提高了标的ETF市场质量,促进了现货市场发展,强化了市场内在稳定机制。

期权新品种推出后,现货市场的多空平衡机制作用更加明显,现货资金稳定性有所增强,振幅有所下降。这也有助于提升长期持股意愿。机构普遍认为,期权是与现货市场联系密切的金融衍生品和风险管理工具,可以有效满足中长期资金风险管理需要,有助于增强中长期资金对相关标的和指数成份的配置积极性,增强市场内在稳定性。

“一个产品完备、功能良好发挥的期权市场,可以为现货市场平稳运行保驾护航。期权新品种的良好表现表明,市场对期权产品特性和功能作用的认识不断深化,为期权市场长期健康发展奠定坚实基础。”汤俊说。

视觉中国图片 制图/苏振

场内资金辗转腾挪 医药ETF被“高抛低吸”

迷你ETF品种大幅波动

●本报记者 张舒琳

场内基金交易上演离奇一幕。在指数成分股走势平稳的情况下,跟踪指数的方正富邦科创创业50ETF(588310)却走出了“过山车”走势,前一日大跌,次日开盘即涨停。据悉,这类情形多发生在流动性匮乏的ETF产品上,有时几万元资金的流动即可导致基金涨停或跌停。

近日,医药股行情回暖,相关ETF涨幅居前。部分资金玩起了“高抛低吸”:涨幅居前的医药ETF,份额出现明显减少,与此前净值持续下跌、份额却大增形成鲜明对照。

部分品种“躁动”

9月29日,方正富邦科创创业50ETF一字涨停,截至收盘上涨20%,溢价率为-2.53%。然而,跟踪指数的相关成分股并未出现大幅波动。此外,其它双创相关ETF走势平稳。

值得关注的是,就在前一个交易日,该ETF尾盘骤然下跌19.38%,溢价率-18.05%。分析人士表示:“大概率是个人投资者的操作,比如有投资者挂了一个跌停单,没想到真的成交了,价格就下去了,但这是场内市场的涨跌幅,并不会影响基金净值。”Wind数据显示,9月28日该基金净值为0.664元,与前一

5亿元

Wind数据显示,9月26日至9月29日,医药相关ETF成交活跃。博时恒生医疗保健ETF、易方达沪深300医药卫生ETF等多只医药相关ETF日均成交额都在5亿元以上。

的0.6808元相比,仅下跌2%。

实际上,这一情形近期时有发生。例如,9月19日,多只ETF出现盘中异动,开发共赢ETF(159719)盘中多次涨停,又快速回落,截至收盘,上涨7.87%。同日,ESGETF基金(510090)、深价值ETF(159913)等盘中多次大涨大跌,截至收盘,涨幅均超2%。

流动性匮乏

作为跟踪指数的工具,ETF走势本应与指数表现较为接近,但在指数成分股股价平稳的情况下,ETF价格却出现大幅波动。业内人士认为,主要是流动性不足导致。

Wind数据显示,方正富邦科创创业50ETF规模约0.57亿元,29日成交额为89.47

万元,28日成交额更是仅有4.16万元,远低于同类产品。

“ETF出现暴涨暴跌现象,通常是因为产品流动性不足,买卖盘的单子都很少,交易量很小,甚至只需要几万元就可以把买卖盘‘击穿’。”北京某公募量化基金经理表示。

不过,投资者很难通过参与这类ETF套利,反而要警惕暴涨暴跌风险。上述基金经理分析:“如果只是简单按照价格来测算套利空间,理论上可以通过一级市场申购,然后把申购的筹码在二级市场卖出获利。事实上,由于流动性不足,买单也非常少。因此,申购一篮子筹码后可能无法找到相应的交易对手,无法获得与涨幅相对应的收益。”

医药ETF成交火热

相较于一些缺乏流动性的迷你ETF,宽基指数ETF及一些热门行业主题ETF近期成交火热。Wind数据显示,9月26日至9月29日,有101只非货ETF日均成交额超过1亿元,其中以宽基指数ETF为主,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证100ETF、富国中证100ETF等日均成交额都超过18亿元。行业主题ETF中,医药、互联网、券商相关ETF成交活跃。博时恒生医疗保

健ETF、易方达沪深300医药卫生ETF等多只医药相关ETF日均成交额都在5亿元以上。

Wind数据显示,跟踪医药相关指数的ETF近期涨幅居前,9月26日至9月29日,招商中证全指医疗器械ETF、天弘中证全指医疗保健设备与服务ETF、建信中证全指医疗保健设备与服务ETF、永赢中证全指医疗器械ETF等涨幅超过8%。

同时,资金玩起了“高抛低吸”。此前,医疗板块持续调整,资金反而越跌越买,7月9日至9月25日,不少医疗相关ETF份额暴增,华宝中证医疗ETF份额增加101.09亿份,易方达沪深300医药卫生ETF份额增加85.76亿份。然而,9月26日以来,部分涨幅居前的ETF,份额出现明显下降。4个交易日,招商中证全指医疗器械ETF、天弘中证全指医疗保健设备与服务ETF、建信中证全指医疗保健设备与服务ETF份额均减少6亿份以上。

天弘基金表示,医药板块细分行业多,包括医疗服务、医药商业、医疗器械、化学药、生物制药等,各子行业的投资逻辑迥异,研究壁垒高,且由于国产医药企业正在快速成长,尚未形成消费品牌一样的高壁垒,适合通过ETF参与医药投资。当前,不少医药相关指数的估值已接近“地板价”,充分消化了前期高估值和悲观预期,当估值回归理性时,投资价值正在凸显。

定增项目收益率有望回升 私募踊跃参与

●本报记者 王辉 见习记者 魏昭宇

今年以来,已有上百家上市公司的定增名单中出现了私募机构的身影。中国证券报记者梳理发现,尽管定增项目收益率分化较明显,但整体业绩好于同期私募机构传统股票多头策略表现。

私募人士表示,尽管受市场震荡调整影响,定增策略私募产品的整体收益率较过往几年出现下滑,但在经济基本面平稳、宏观流动性整体充裕的背景下,随着市场逐步企稳,定增项目收益率有望逐步回升。

私募参与热情不减

Wind数据显示,截至9月28日,今年以来A股市场共有218家公司实施定增,累计募集资金4719.83亿元。部分私募机构频频上榜定增项目的名单,据中国证券报记者不完全统计,今年以来已经至少有100家上市公司的定增项目中出现了私募机构的身影。不少知名私募机构频频

现身抢筹。高毅资产参与了复星医药、杰瑞股份、迈克生物、用友网络等多家公司的定增;景林资产今年出现在金博股份、中伟股份等公司的定增项目名单中;高瓴资本旗下的HHLR管理有限公司则参与了宁德时代定增。

尽管私募机构参与上市公司定增的热情不减,但项目收益率分化较为明显。例如,根据汇绿生态发布的定增相关公告,上海恒鼎资产管理有限责任公司旗下产品获配1183.04万股,相较于4.48元/股的定增价格,以9月29日收盘价测算,该机构浮盈超50%。力量钻石发布的定增相关公告则显示,上海优优财富管理有限公司旗下产品获配72.22万股,相较于公司162.01元/股的定增价格,截至9月29日收盘,该机构浮亏约4%。

朝阳永续近日发布的一份证券私募行业定增统计数据则显示,从整体收益上看,今年以来私募定增策略的平均收益率较前几年有所下滑。2019年至2021年私募定增策略的收益率较为可观,相关产品的年平均收益率在20%左右。今年以来,私募定增策略相关产品的平均

收益率为-8.86%(截至9月20日数据),但仍好于同期私募机构传统的股票多头策略表现。

按月度表现来看,私募定增策略相关产品的整体收益率在5月和16月“翻红”,7月和8月则有所回落。

定增项目收益率有望改善

开源证券日前发布研报称,定增项目收益率表现会受到整体市场环境及供需两端的共同影响。在市场趋势向上时,定增高折价获配后浮动收益相对更高,反之亦然。此外,历史统计发现,高折价、高市盈率、小市值与小规模的定增项目胜率更高。

尽管今年以来定增项目收益率有所回落,但中信证券近期发布研报指出,自再融资新规发布以来,定增市场的活跃度稳步提升,机构的参与积极性越来越高。从长期来看,定增项目的实施有利于公司在长期维度上提升行业竞争地位,特别是资本运作类定增项目,对公司毛利率水平的改善往往更加明显。

寻找投资机会

百亿级基金经理组团调研

●本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇

市场震荡之际,以公募基金为代表的投资机构调研热情高涨。数据显示,截至9月29日,三季度以来共有近两千家公司获得机构调研。中国证券报记者发现,迈瑞医疗和埃斯顿两家公司三季度以来获得逾千家(次)机构的调研。此外,部分公司获得多位百亿级基金经理的青睐。

近两千家公司获调研

Wind数据显示,截至9月29日,共有1999家上市公司接受了调研。在接受超过500家(次)机构调研的上市公司中,部分公司来自电气部件与设备行业,另有部分公司来自工业机械和医疗保健设备等行业。

Wind数据显示,迈瑞医疗成为三季度机构调研最踊跃的公司,共有1135家(次)机构在三季度对迈瑞医疗展开调研。从调研名单看,易方达基金、万家基金、上投摩根基金、交银施罗德基金、汇添富基金、华夏基金等164家(次)基金公司均在三季度对这家医疗器械公司进行了调研,其中包括易方达基金、华夏基金、汇添富基金等。Wind显示,埃斯顿目前位居郭振宇管理的农银瑞康3个月持有的前十大重仓股名单首位,这位管理规模约400亿元的基金经理二季度选择继续增持埃斯顿。该股还是大摩ESG量化先行、东方兴润A、嘉实中小企业量化活力等基金的重仓股。

基金经理扎堆

中国证券报记者发现,英杰电气三季度颇受基金经理的青睐。有200家(次)基金公司在三季度对这家电力设备公司展开了调研。据中国证券报记者不完全统计,有多位百亿级基金经理在三季度对这家公司进行调研,其中包括富国基金曹文俊、天弘基金张嵩、银河基金郑巍山、大成基金韩创、汇添富基金马翔、鹏华基金梁浩、睿远基金赵枫、南方基金章晖和申万菱信基金唐俊杰等,赵枫等进行过不止一次调研。同时中国证券报记者发现,来自中信保诚基金的百亿级基金经理王睿管理的信诚鼎利A二季度重仓了这只股票。资料显示,信诚中小盘A、浦银安盛增长动力A、中融低碳经济3个月持有A、中信保诚至兴A等多只基金都在二季度重仓了这只股票。

公开资料显示,英杰电气主要从事功率控制系统装置为代表的工业自动化控制产品的研发、生产、销售,为国内光伏、LED新光源、核电、玻璃玻纤、冶金、石油化工等多个行业提供优良功率控制和其他自动化控制设备。在三季度的调研记录中,调研人员的问题涉及了公司在光伏行业的布局思路、半导体电源设备等产品的业务进展、射极电源产品的研发情况等各个方面。

除了英杰电气,晶盛机电也在三季度获得137家(次)基金公司的调研。其中,嘉实基金洪流和中信保诚基金王睿等几位百亿级基金经理对这家公司进行了调研。

积极寻找结构性机会

机构的调研,并不意味着看好买入。“调研可能是为了买入,也可能是为了更好地卖出。”一家上海私募机构的基金经理对中国证券报记者说:“调研的原因有很多,比如很多基金经理可能只是需要数据,只调研不给仓位。而且很多建仓都是前置的,大家都知道他们去调研了就会去抢,反而成本会更高。在某种程度上讲,调研本身也是一种市场行为,投资者需要理性看待这种市场行为。”

以顶流基金经理张坤为例,张坤在去年3月份调研上市公司国际医学后,在今年二季度才开始大量买入。张坤管理的易方达蓝筹基金2022年半年报显示,国际医学在易方达蓝筹基金的持仓占比为1.52%;去年年报显示,该基金持有国际医学330.9万股,国际医学占该基金资产净值比例不到0.1%。

在近期震荡的市场环境下,不少基金经理表示,正在积极通过一线调研的形式,寻找可能的投资标的。“市场复杂多变的时候,更考验基金经理基本面研究功力。只有不断一线调研,投资才能避免被市场情绪过度左右。”上海一位基金经理表示。

当下时节,基金机构普遍表示,市场整体风险不大,需要积极寻找结构性机会。“整体来看,经济基本面仍在修复,政策性金融工具也在逐步落地,内部流动性环境有望维持相对宽松。内需板块、高景气度成长两个方向均具备边际上的增长动能。A股市场整体估值仍在较低水平,可结合估值与景气度两个维度挖掘投资机会。”永赢基金表示。