

首批主板注册制新股“满月” 机构打新收益平稳

5月10日，首批主板注册制新股上市“满月”。中国证券报记者梳理数据发现，相较于上市首日的大涨，目前，首批10只主板注册制新股的股价均有所回落，但较发行价仍取得不错涨幅。

基金人士表示，全面注册制实施后，在新股定价上，公司投入了更多的研究精力，综合关注个股基本面、发展前景以及市场热点变化进行专业定价。此外，截至5月10日，今年以来A股打新整体收益较为平稳，最赚钱的新股，上市首日一签浮盈7万元。

● 本报记者 杨皖玉

机构打新更谨慎

截至目前，整体来看，全面注册制实行之后，主板打新收益效果较好。

4月10日，首批10只主板注册制新股上市。上市首日，这10只新股均未破发，集体收涨。其中，中电港当日收盘报38.2元，较发行价大涨221.55%。

截至5月10日，这10只个股整体涨幅较上市首日有所回落，但股价均实现正增长。

4月10日之后，在主板上市的两个个股——万丰股份、恒尚节能同样未破发，上市首日收盘股价涨幅分别为30.86%、59.25%。

诺安基金基金经理吴博俊对中国证券报记者表示，在新股定价上，

他和团队投入了更多的研究精力，结合更多可比公司二级市场估值以及近期新股上市后表现来定价。

具体来看，嘉实基金固收+解决方案战队投资总监胡永青表示，首先，他和团队会关注个股收入与利润增长的稳定性，发展前景清晰的公司更受到市场青睐；其次，会关注公司的市占率与发展趋势，竞争实力突出的公司能够为客户、员工、供应商、股东带来更多价值；最后，会关注市场热点的变化，市场的聚焦点通常在我国产业升级最需要的地方，符合我国经济发展需要、从事高新技术产业和战略性新兴产业的公司，往往会被给予更高的定价。

新股市场表现平稳

2023年，新股市场表现较为

平稳。

东方财富Choice数据显示，截至5月10日，今年以来，A股共有109只新股上市。其中，上市首日未破发的有92只，破发的17只。

从上市首日股价表现看，109只新股中，10只新股当日收盘价较发行价翻倍。其中涨幅最高的是首批主板注册制企业中的中电港。

据悉，中电港是国内第一大电子元件分销商。此外，英方软件、茂莱光学、登康口腔、裕太微三只新股首日收盘价较发行价涨幅超150%。

从区间涨幅来看，截至5月10日，四川黄金自3月3日上市以来，股价涨幅达435.26%，在新股中一枝独秀。资料显示，四川黄金主营黄金开采、矿产品和矿山机械的经营，以及矿产地质、工程地质、地质勘查的咨

新华社图片 视觉中国图片 制图/韩景丰

保险资管市场化提速 第三方业务持续壮大

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

截至5月10日，31家保险资管公司发布2022年年度信息披露报告。31家保险资管公司2022年共计实现营业收入327.23亿元，实现净利润141.17亿元。受管理费收入下降等因素影响，总体来看，保险资管公司营收和净利润出现同比下滑。

值得关注的是，保险资管公司的市场化程度进一步提高，第三方业务成为多家保险资管公司特别是大中型保险资管公司近年发展的关键词之一，2022年多家公司第三方业务规模取得历史性突破。

四家公司净利润超10亿元

截至5月10日，除大家资产、华夏久盈资产暂未披露年报之外，共有31家保险资管公司发布2022年度信息披露报告。

中国证券报记者统计发现，31家保险资管公司2022年共计实现营业收入327.23亿元，实现净利润141.17亿元。若剔除两家2021年年中成立的保险资管公司，剩余29家保险资管公司2022年合计营业收入同比下滑超10%；合计净利润同比下滑超7%。

营收规模方面，国寿资产、平安资管、泰康资产位列前三，分别实现营业收入约48.18亿元、45.37亿元、44.13亿

141.17亿元

31家保险资管公司
2022年共计实现营业收入
327.23亿元，实现净利润
141.17亿元。

元。净利润方面，2022年有29家公司盈利，2家公司亏损。平安资管、国寿资产、泰康资产、国寿投资四家公司净利润超过10亿元，对应实现净利润分别为29.69亿元、23.61亿元、16.96亿元、11.33亿元。

从净利润增速来看，有同比数据的29家保险资管公司分化较大，其中实现正增长的有15家，生命资产、长城财富资管、交银康联资管3家公司净利润实现翻倍增长；净利润负增长的有14家。

行业集中度较高

保险资管行业集中度仍然较高，马太效应比较明显。上述年度信息披露报告显示，2022年营业收入超过10

亿元的保险资管公司包括国寿资产、平安资管、泰康资产、国寿投资、太保资产、太平资产、人保资产、阳光资产、华泰资产、新华资产、建信保险资管，11家公司合计实现营业收入274.53亿元，占比超八成。

2022年净利润超过5亿元的保险资管公司包括平安资管、国寿资产、泰康资产、国寿投资、阳光资产、太平资产、太保资产、新华资产、华泰资产，9家公司合计实现净利润115.75亿元，占比超八成。

记者从业内了解到，近两年，第三方业务成为多家保险资管公司特别是大中型保险资管公司发展的关键词之一，业内不少公司都在发力提升专业化能力、市场化程度等。

数据显示，在上述头部保险资管公司中，多家公司第三方业务规模取得历史性突破。2022年末，泰康资产第三方业务规模已突破1.8万亿元，国寿资产突破5600亿元，平安资管超过5000亿元，新华资产受托第三方资产管理规模近4800亿元，阳光资产超过4000亿元，太保资产超2700亿元。粗略计算，上述六家公司第三方业务规模在4万亿元以上。

发力第三方业务

事实上，在大资管时代多类型机构同台竞技、财富市场需求日益多

元化的背景下，发展第三方业务越来越成为保险资管机构共识。业内人士认为，第三方业务是检验保险资管全方面能力的“试金石”，是保险资管真正从内部受托走向市场化的标志。

保险资管的第三方业务主要面向保险公司同业，以及银行理财公司、信托公司、证券公司等机构，受托管理同业保险资金、银行资金、基本养老金、企业年金、职业年金等。

在业内人士看来，拓展第三方业务有利于丰富保险资管机构的资金来源，创造更多管理费收入，提升整体盈利能力。

今年初，多家保险资管公司提出，持续提升投资能力，大力发展第三方资管业务。如国寿资产明确，2023年将推进“五个领先”，其中之一便是力争第三方业务规模增长领先，将加快重点突破，促进第三方业务在更高水平上持续增长。中再资产表示，公司2022年第三方业务取得重要突破，2023年将坚持创新思维，奋力实现第三方业务提质增效，加速多元化布局，不断提高市场影响力。

业内人士认为，保险资管公司需要持续强化投资研究、产品设计等核心能力建设，持续提高投资能力的专业性以及产品设计的创新性，并增强主动开发客户的意识和能力，以更好拓展第三方市场。

契合实际风险收益特征 FOF迎“基准”修改潮

● 本报记者 张舒琳

近期，多只FOF宣布修改业绩比较基准，包括将比较基准中的股票市场指数变更为基金指数、提高偏股基金指数权重等。据了解，基金公司此举的主要原因是为了契合产品运作的投资策略、基金业绩体现的实际风险收益特征。在业内人士看来，以基金指数作为FOF业绩比较基准或更加符合FOF产品的目标和定位。

多只FOF修改业绩比较基准

近日，中欧基金连续发布多条公告，宣布旗下4只FOF产品修改业绩比较基准。这四只基金分别为：中欧星耀优选3个月持有期混合（FOF）、中欧汇选混合（FOF）、中欧睿智精选一年持有期混合（FOF）、中欧甄选3个月持有期混合（FOF）。

四只基金的业绩比较基准均由

“中证800指数收益率×80%+银行活期存款利率（税后）×20%”，变更为“中证偏股型基金指数收益率×80%+银行活期存款利率（税后）×20%”。对此，中欧基金表示，主要是基于基金运作后投资策略、基金业绩体现出的实际风险收益特征，以及为更好地保护基金份额持有人的利益，决定变更相关基金的业绩比较基准并相应修订基金合同。

不久前，另一只FOF也修改了业绩比较基准。据浦银安盛基金公告，浦银安盛泰和配置6个月持有期混合（FOF）的基金业绩比较基准由“中证债券型基金指数收益率×20%+中证股票型基金指数收益率×75%+银行活期存款利率（税后）×5%”变更为“中债综合全价（总值）指数收益率×10%+中证偏股型基金指数收益率×90%”。

浦银安盛基金表示，此举是为了维护基金份额持有人的权益，以更科学、合理的业绩比较基准评价浦银安

盛泰和配置6个月持有期混合（FOF）的业绩表现。

在基金评价人士看来，部分公募FOF产品的实际风险收益结果与其业绩比较基准存在不契合情况，部分产品对于股性资产的投资比例显著高于基准内股票占比。而在经过变更后，上述基金的权益仓位中枢进一步提升，或更加契合基金的风险收益特征。

对标基金指数或更加贴切

据上海证券基金评价中心的研究，我国大多数公募FOF是采用股票市场、债券市场基础指数的组合为业绩比较基准。具体而言，股票市场基础指数主要采用沪深300指数、中证800指数，债券市场基础指数主要采用中债系列指数。

然而，近期各大股票市场指数、基金指数之间却出现了较大分化。Wind数据显示，截至5月10日，尽管

沪深300指数、中证800指数今年以来取得了3%以上的正收益，但在结构化的行情下，Wind偏股混合型基金指数、中证偏股型基金指数却仍为负收益。

对此，北京一家中型公募基金FOF基金经理表示：“近期，不少公募FOF和投顾修改业绩比较基准。这是因为以偏股型FOF为例，目标本身就是跑赢偏股基金指数，即跑赢偏股基金的平均水平。修改业绩比较基准后，产品的风险收益目标和定位更加清晰了。”

他认为，相比于以股票市场指数作为FOF基准，把FOF业绩对标基金指数会更加贴切。“例如，如果FOF的比较基准是沪深300指数，但底层产品的基金经理并不一定会在指数范围内去做配置，极有可能会偏离指数。并且，考虑到底层基金的多元化，这一指数代表性也并不是很强。随着大家的理念转变，以基金指数作为业绩比较基准或许是一大趋势。”

“现代新国企”是怎样炼成的

（上接A01版）面向未来，莫鼎革胸有丘壑：公司将以加快建设世界一流企业为战略牵引，努力实现“十四五”末全面建成“世界级、高科技、一体化”绿色石化基地，奋力谱写中国式现代化的石化新篇章。预计到“十四五”末，中国石化镇海基地将形成3000亿元年产值的产业格局，实现“再造一个更高质量的镇海炼化”的目标。

绿色，同样也是中国巨石的最美底色。调研中，中国证券报记者了解到，中国巨石将“绿色低碳”理念贯穿到研发、生产、物流、客户服务等产品全生命周期，实施清洁生产，奋力打造绿色工厂样板。

2022年公司自主发起节能减排减碳项目，累计节约的标煤相当于23万户家庭一年的用电量，减少二氧化碳排放超11万吨，相当于一年植树约600万棵。今年2月，公司在江苏淮安开启了打造全球首个玻纤零碳智能制造基地的新征程。

得益于全员低碳环保的氛围和先进的生产工艺和设备，中国巨石实现了“产废无增长、资源无浪费、设施无缺口、监管无盲区、保障无缺位、固废无倾倒、废水无直排、废气无臭味”的目标，探索出了一条符合实际，具有借鉴和推广意义的绿色低碳发展道路。

发力数智化转型

来到嘉兴桐乡，记者置身中国巨石智能制造基地六分厂，一种科幻大片的即视感扑面而来。

在占地20万平方米的生产线里，人员寥寥无几，生产线上玻纤快速集丝成卷，矩阵排列的自动化机械手臂日夜无休地在生产线上轮转腾挪，工业机器人如行云流水般完成产品分检、自动包装、AI视觉质检等步骤，并通过下沉式电梯隧道进入无人立体库，AGV智能搬运机器人把整车的玻纤产品送到智能仓储中心，智能控制中心硕大的屏幕上密集的数据图表正实时显示着全域追踪、实时更新的数据……

在这里，每天生产的玻纤纱能绕地球450圈，工厂自动化率超98.5%，大大提升人均生产效率，远超行业平均水平。

“中国巨石推动‘数字技术+制造技术’融合发展，深化‘产业大脑+未来工厂’建设，实施‘1个平台、2个统一、N个集成’的数字化战略，运用了一系列‘高精尖’智能装备和控制系

统，赋能智能制造，引领玻纤工业数字化变革。”中国巨石党委副书记、副总裁，巨石集团总裁杨国明表示。

据了解，中国巨石以“制造数智化”战略为引领，凭借中国巨石智能制造基地建设，公司荣获国家级“智能制造示范工厂”、浙江省首批“未来工厂”荣誉称号。此外，公司不断扩大“未来工厂”建设，智能制造等先进玻纤生产技术已从桐乡总部推广至成都、九江、埃及苏伊士以及美国南卡罗来纳州。

“目前，公司玻纤纱年产能超260万吨，产品种类有3000多个规格品种，远销全球100多个国家和地区，市场占有率超全球四分之一。”杨国明说。

作为全国首批“数字领航”企业，镇海炼化也正发力数字化智能化转型，奋力绘制高质量发展新蓝图。

据了解，镇海炼化已全面建成投用浙江省最大5G企业专网，率先建成以“生产运行智能化、设备管理数字化、企业管理信息化、工业互联网平台化”为主要特征的炼化智能制造示范工厂，自主研发国内首个石化装置仪表健康管理平台，着力打造“企业大脑”和“未来工厂”。

“去年建成投产的120万吨/年乙烷装置，占地14万平方米，现场只需16人操作。”莫鼎革说，原来作业环境相对较差的焦化装置，如今操作人员应用全自动无线智能行车系统，实现了“人工变智能、现场变远程、灰绿变白绿”。

机器换“人”、工艺换“智”、管理换“脑”，央企生产车间里的这些变化，正是践行中国式现代化的生动体现。

改革红利持续释放

港口货物吞吐量被视为外贸的“晴雨表”。来到上海洋山港码头，记者看到，这里货船云集，岸桥林立。一辆辆印着“COSCO”的集卡往来穿梭，中远欧洲轮等多艘大型集装箱货船正在进行集装箱装卸作业，码头作业繁忙有序。

“今年一季度，中远海控所属中远海运港口码头总吞吐量为3030.54万标准箱，同比上升，体现了我国外贸回暖的趋势。”中远海控相关负责人告诉记者，目前公司集装箱板块码头重箱和空箱堆存比例总体维持在较为合理的状态，并通过旗下中远海运集运、东方海外用箱的统筹调配，不断提高用箱的成本管控能力。

做强海运企业，最佳的路径就是深化改革。“通过改革重组、资本运作、业务创新，公司提质增效成果显著。”中远海控相关负责人表示，从上市公司披露的数据来看，2020年、2021年、2022年中远海控归母净利润分别达99亿元、893亿元、1096亿元，体现了较强的发展韧性和潜力。

据介绍，去年以来，中远海控通过引入上汽总公司作为投资者，实现双方在汽车供应链、零部件进出口物流等领域的深度协同；通过收购中远海运物流供应链股权，加强集装箱航运与相关供应链服务之间的融合；通过认购中粮福临门股份，推动现代物流服务业同现代农业深度融合，从而更好地保障粮食产业链、供应链安全；此外，通过直接持股上海集团及广州港部分股权、增持中远海运港口股份，为公司数字化供应链转型加速，有效平抑周期性风险，增强全链条服务核心竞争力提供有力支撑。

受益于持续释放的改革重组红利，中远海运集团这艘航运“巨轮”，正在打造世界一流的全球综合物流供应链服务生态航道上乘风破浪、全速行驶。

改革“一子落”，发展“满盘活”。作为混合所有制的典范——中国巨石也尝到了深化改革带来的巨大红利。

“央企的实力+民企的活力=企业的竞争力。”杨国明表示，在实施混合所有制改革过程中，中国建材充分尊重中国巨石党委书记、总裁张毓强的经营管理作用，给予其允许范围内的最大自主权，而中国巨石也按章办事，双方在思想上首先实现了混合，最终实现了企业经营过程中市场化的、灵活的、信任的“混合”。

数据显示，1999年上市至2022年，公司总资产增长了44倍，玻纤产量增长了83倍，营业收入增长了65倍，利润总额增长了171倍，合计国有资产保值增值率达217倍。

“中国巨石与中国建材的混合所有制改革证明，央企与民企的混改完全能够混出活力，混出合力，混出竞争力。”杨国明说。

从生态环境，到工厂车间，再到港口货运，国资央企作为推进中国式现代化的重要主体、重要力量，正着力打造适应中国式现代化要求的“现代新国企”，为经济高质量发展注入强劲动能。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1727.95	1739.81	1724.43	1729.44	1729.83	-8.90	-0.51
中证商品期货价格指数	1320.28	1329.33	1317.58	1321.41	1321.71	-6.80	-0.51
中国国债期货收益指数10年期	120.335	120.513	120.329	120.424	120.436	0.166	0.14
中国国债期货收益指数5年期	111.489	111.658	111.489	111.604	111.609	0.154	0.14
中国国债期货收益指数2年期	105.373	105.425	105.367	105.409	105.404	0.057	0.05
中证中金商品指数	—	—	—	3021.60	—	-4.31	-0.14

注1:中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1247.67	1254.74	1244.51	1248.86	-4.33	1249.05
易盛农基指数	1510.28	1518.62	1507.4	1511.26	-5.99	1512.47