

因总市值缩水等原因 4只券商股“隐退”上证50样本股

被动型基金的减持,可能导致被调出相关指数的公司股价短期内承受一定的压力

■本报记者 吕江涛

日前,上海证券交易所与中证指数有限公司宣布调整上证50、上证180、上证380等指数的样本股引起了投资者的关注。值得注意的是,此次被调出上证50样本股的5只个股中,有4只为券商股,分别是东方证券、招商证券、浙商证券、银河证券。

而在今年5月份,海通证券也曾被调出上证50指数样本股。对此,有业内人士分析称,上证50指数样本股调整的依据,主要是与总市值和成交额有关。随着10月19日上证指数见底以来,券商股已经拉出一波较大的涨幅,市值和日均成交额都大幅回升。明年不排除这些券商股重新入选上证50样本股的可能。

上证50指数样本股调整 4家券商很“受伤”

12月3日,上海证券交易所(上交所)和中证指数有限公司发布公告称,将于12月17日调整上证50、上证180、上证380、上证红利等指数样本股。其中,上证50指数更换了5只样本股,调



出了北方稀土、东方证券、招商证券、浙商证券、和中国银河。取而代之的是,建设银行、药明康德、复星医药、工业富联和中国国旅。

值得注意的是,在今年5月份的指数调整中,海通证券也被调出了上证50指数,今年共有5只券商股被调出。

除了上证50指数外,还有上证180、上证380、上证红利等指数样本股

也做了调整。其中,上证380指数和上证红利等指数的样本股中没有券商股的调出或调入。

而上证180指数是由沪市A股中规模大、流动性好的180只股票组成,反映上海证券交易所一批蓝筹公司的股票价格表现。这次上证180指数更换了18只股票,调出名单包括上海电力、同方股份、华创阳安、南山铝业等。其中,华

创阳安的子公司为华创证券,其主要营收和利润均来自于华创证券。

不过,此次调入上证180指数名单的个股包括则白云机场、华能国际、中信建投、南京证券、工业富联、药明康德等。中信建投和南京证券均为今年新上市的券商股。

对于上述指数样本股的调整,有业内人士认为,对上市公司股价的影响主要在一些被动型基金的增减持。

以沪深300指数和中证500指数为例,关注沪深300指数的被动型基金规模约为1400亿元至1500亿元左右,而关注中证500指数的被动型基金总规模也有400亿元至500亿元左右。根据以往的经验,被调入指数的上市公司,由于短期被动基金的增持,股价可能出现上涨;而被调出的上市公司,股价短期内可能会承受一定的压力,但并不明显。

总市值和成交量萎缩是主因 明年可能再被调回

上交所官网信息显示,上证50指数是根据科学客观的方法,挑选上海证券交易所规模大、流动性好的最具代

表性的50只股票组成样本股,以便综合反映上海证券交易所最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。不过,上交所官网上并未给出相关指标股调整的具体指标。

对此,有业内人士对《证券日报》记者表示,上证50指数样本股的调整,主要考虑总市值和成交额的因素。每半年调整一次样本股,调整时间通常为每年的5月份和11月份。审核区间为一年(11月份调整股区间为上年度11月1日至审核年度10月31日)。

据《证券日报》记者统计,去年11月1日至今年10月31日,券商指数累计跌幅为27.41%。其中,东方证券、招商证券、浙商证券、银河证券在此期间累计跌幅分别为38.66%、27.78%、57.43%、43.02%,成交量也持续萎缩。

不过,今年11月份以来,券商指数已经累计上涨了7.39%。其中,东方证券、招商证券、浙商证券、银河证券在此期间的累计涨幅分别为0.98%、8.31%、16.16%、7.89%,其成交量也相应放大。

因此,有业内人士预计,明年不排除这些券商股重新入选上证50样本股的可能。

聚焦·公募基金江湖

158只券商系基金产品规模突破2000亿元 近一年来最高收益率达7.7%

■本报见习记者 王思文

近两年来,券商公募基金业务发展迅速,公募牌照仍然是证券业的“稀缺品”。截至11月底,拥有公募基金牌照的券商或券商资管机构旗下基金规模已突破2000亿元,合计达2058.11亿元。

此外,券商系公募的新基金发行速度也显著加快,今年前11个月共计成立46只新基金,数量已超过去年全年成立数。不少券商或券商子公司旗下的基金产品业绩比较抢眼,近一年来收益率超过7%的基金共有6只。其中财通资管旗下的“财通资管积极收益债券A”收益率为7.7%,位居首位。

总体来看,在大资管混业经营的背景下,券商资管规模正在逐渐下滑,公募基金业务规模却在明显上升,券商系公募基金业务的快速发展或为公募基金市场和券商资管业务增添更多活力,也带来不小的挑战。

券商加速发行新基金 不断提高主动管理业务能力

新基金法实施6年来,拥有公募基金牌照券商或券商资管子公司仅有13家,分别为:东证资管、华融证券、山西证券、国都证券、浙商资管、渤海汇金、东兴证券、北京高华、中银国际证券、财通资管、长江资管、华泰资管以及去年刚刚加入“战队”的中泰资管。

其中11家机构在证券业率先发力公募基金市场,已陆续成立158只基金产品。截至11月底总规模已突破2000亿元,合计达2058.11亿元。其中,今年以来新成立基金产品共计46只,已超过去年全年的38只新成立基金

产品数量,发行速度显著增加。

事实上,《证券日报》记者发现,这样的火热发行态势自去年7月份就已开始。不过与目前现存的超7000只基金产品总数相比,券商发行的基金产品仍然较少。

具体来看,据东方财富Choice数据显示,今年前11个月财通资管、中银国际证券、东证资管和浙商资管成立的新基金产品较多。其中,财通资管新成立的基金产品数量最多,成立了14只新基金产品,目前基金规模共计60.2亿元;中银国际证券的新基金产品数量也较多,共成立8只新基金,东证资管共有新基金产品6只。此外,其他券商或券商子公司的新基金数量均在5只以下。

对此,业内人士向《证券日报》记者表示,尽管目前券商发行的基金数量占比不高,但这些公司在获得牌照的基础上,正在逐渐向公募市场靠拢,通过发行新基金来提升主动管理业务市场份额,努力向主动管理业务发力。同时,根据现有的业务与资源优势,提高券商在基金市场的业务实力,也可以为经纪业务向财富管理转型保驾护航。

东证资管基金 规模位居首位

东证资管作为老牌资管公司,旗下共有48只基金产品,基金规模合计达到922.85亿元,位列首位,遥遥领先其他拥有公募基金牌照的券商和券商资管机构。中银国际证券的基金规模位列第二,目前成立的25只基金产品的规模共计580亿元。

财通证券的基金规模也位居前列,22只基金产品的规模共计235.82亿元。此外,长江资管、东兴证券等其

他8家券商或券商子公司管理其余的319.44亿元基金。

总体来看,目前券商资管规模已下降到14万亿元左右,超2000亿元的券商公募基金业务是券商资管业务中的“新兵”,同时也是“势不可挡”的增量。在公募基金市场上,第一批获得牌照的券商已经逐渐步入正轨。在大资管混业经营的背景下,券商公募基金业务的快速发展或为公募基金市场和券商资管业务增添更多活力。

财通资管旗下产品 收益率居首

近一年来,受市场波动影响,基金产品业绩惨淡,不过债基表现突出。据《证券日报》记者了解,目前券商或券商资管子公司发行的基金产品大部分为债基类产品。另外,从近一年来的收益率来看,仍有不少券商或券商子公司旗下的基金产品业绩比较抢眼。

具体来看,截至11月30日,近一年以来收益率超过7%的券商系基金共有6只,其中财通资管旗下的“财通资管积极收益债券A”收益率为7.7%,位居首位。浙商资管旗下的“浙商汇金聚利一年定期A”收益率为7.65%,暂列第二。东证资管旗下的两只产品位列第三、第四,分别为“东方红稳添利纯债”、“东方红6个月定期开放纯债”,近一年收益率分别为7.53%、7.43%。另外,财通资管和浙商资管旗下的两只产品的收益率也超过了7%,分别为“财通资管积极收益债券C”、“浙商汇金聚利一年定期C”,收益率分别为7.23%和7.19%。

此外,还有50只券商系基金产品的收益率为正,另外49只产品的收益

率为负值。其中,国都证券旗下的两只基金产品“国都智能制造”、“国都消费升级”收益率垫底,业绩表现不佳。

事实上,近几年券商获批公募基金牌照的速度有所放缓,2016年仅有长江资管和华泰资管2家获批,2017年仅有中泰资管一家获批。有业内人士称,这与券商公募基金业务发展良莠不齐有关。据了解,目前仍有两家券商在获得公募牌照后一直未发行产品。

不过,仍有一些券商积极布局公募市场,争取获得牌照。证监会最新公告显示,目前正在排队审批公募基金管理业务资格的券商或券商资管机构暂有1家,为华林证券,目前状态为受理中。另外,天风证券也正在积

极推进公募基金牌照的申请工作,相关申请材料已上报中国证监会。若这两家券商今年成功获批,获得公募基金牌照的券商或券商资管子公司数量将增加到15家。

近日,证监会正式发布《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》,这意味着,证券公司中的大集合产品将正式转为公募基金或私募资产管理计划。据《证券日报》记者统计,已披露的券商大集合的产品规模总额(资产净值总额)高达8565.3亿元。若这部分大集合产品正式“转型”为公募基金产品或私募资产管理计划,券商旗下所管理的基金规模将迅速增加,这对券商来说是机遇同时也是挑战。

近一年券商或券商资管子公司基金产品收益情况		
证券名称	基金管理人	近一年复权单位净值增长率
财通资管积极收益债券 A	财通资管	7.7015
浙商汇金聚利一年定期 A	浙商证券资管	7.6471
东方红稳添利纯债	上海东方证券资产管理	7.5341
东方红 6 个月定期开放纯债	上海东方证券资产管理	7.4306
财通资管积极收益债券 C	财通资管	7.2311
浙商汇金聚利一年定期 C	浙商证券资管	7.1850
中银证券汇宇定期开放债券	中银国际证券	6.9237
东方红益鑫纯债 A	上海东方证券资产管理	6.8647
中银证券安进债券 C	中银国际证券	6.7710
中银证券安进债券 A	中银国际证券	6.7075
东方红益鑫纯债 C	上海东方证券资产管理	6.4826
长江乐丰纯债	长江证券(上海)	6.4672
东方红信用债债券 A	上海东方证券资产管理	6.1947
山西裕利定开债	山西证券	6.0679
东方红信用债债券 C	上海东方证券资产管理	5.7483
长江乐盈定开债	长江证券(上海)	5.4461
东方红红利债券 A	上海东方证券资产管理	5.1102
东方红汇阳债券 Z	上海东方证券资产管理	5.0757
东方红汇阳债券 A	上海东方证券资产管理	5.0576
东方红红利债券 C	上海东方证券资产管理	4.6770

数据来源:同花顺 iFinD 制表:王思文

384只权益基金面临清盘 “迷你基金”保壳谋转型

■本报见习记者 王明山

每临近年末,权益基金对于“年度收益冠军”的争夺都十分激烈。不过,今年略有不同,随着权益基金整体规模的不断缩水,有太多的“迷你基金”正在为避免清盘而努力。能否“保生存”是他们切实关注的问题。《证券日报》记者梳理发现,截至目前,公募基金市场上“迷你基金”(基金资产净值不足5000万元)的数量已经多达1030只。而公募基金清盘的条件为,“基金净资产连续60天低于5000万元,或者基金持有人低于200人”。

“迷你基金”队伍再扩容 权益基金成“重灾区”

伴随着公募基金市场上产品数量稳步增长,产品同质化问题也愈发严重。就权益基金来说,无论是从基

金产品的业绩比较基准还是从其投资策略来看,在2297只权益基金(A/B/C类合并统计)中有太多类似的产品。这也使得近年来业绩表现相对不佳的部分基金遭遇连续的净赎回,沦为“迷你基金”或清盘。

“迷你基金”的数量正在稳步增长。单就权益基金来说,《证券日报》记者梳理发现,在2015年年末,权益基金市场上“迷你基金”的数量仅有84只;到了2016年年末,“迷你基金”迅速增加至159只;再到去年年末,“迷你基金”数量再度迅速扩张,总数量达到287只;而截至今年12月4日,“迷你基金”的数量已经来到惊人的384只。

使得基金的投资者为多机构,这也使机构持有比例较高的债券基金规模比较稳定;货币基金由于采用“摊余成本法”计算收益,其保本属性也吸引着新的资金前来申购。唯独权益基金不同,由于A股市场出现较大的调整时权益基金会出现短暂的净

值下跌,在今年的市场环境下,避险资金更是频繁从权益基金撤出。

因此,权益基金便成为了“迷你基金”聚集的“重灾区”,在1030只“迷你基金”总量中,权益基金就占到了384只,占比近四成。值得注意的是,近日证监会发布了《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》,证券公司的资产管理机构必须完全按照公募基金的方式运作,权益基金再迎新挑战。

“迷你基金”保壳出新招 修改基金合同谋转型

最新资产净值低于5000万元的基金产品被称为“迷你基金”,但是“迷你基金”距离其清盘还有一定的距离。根据相关法规,在开放式基金合同生效后存续期,若连续60日基金资产净值低于5000万元,或者连续

60日基金份额持有人数量达不到200人的,则基金管理人应在经中国证监会批准后有权宣布该基金终止。

目前,基金的最新资产净值可以通过三季度末的基金份额及最新单位净值测算,经过《证券日报》记者测算,截至12月4日,基金资产净值不足5000万元的“迷你基金”有1030只;而基金持有人数量的数据仅在基金年报和基金半年报中披露,截至今年第二季度末,持有人数量达不到200人的基金有692只。

需要注意的是,上述“迷你基金”的数量也仅仅是估计数量,部分产品也有可能在今年第四季度以来迎来基金规模或基金持有人数量的快速增长,而原本基金资产净值在5000万元以上或基金持有人数量在200户以上的基金也有可能在近日沦为“迷你基金”。

长期基金资产净值在5000万元以下的“迷你基金”在所难免要面临保

壳的问题,吸引新的资金或投资者前来申购是一种选择,选择修改基金合同谋求转型也成为一种新的选择。

《证券日报》记者注意到,近日,有诸多“迷你基金”对基金合同中清盘条款进行了修改。如上海一家中小型基金公司近日发布公告称,将就旗下一只混合型基金召开持有人大会,修改合同。此次公告正是要对此项“触发清盘”条款进行修改。该基金公司拟将基金直接“触发清盘”修改为“基金转型、合并或清盘,并召开持有人大会表决。”

除此之外,也有基金公司对转型条款进行了新的设定。如国投瑞银岁增利(原国投瑞银岁增利一年期定开债基)就在此前发布公告称,某个开放期届满时,出现持有人数量不满200人或基金资产净值低于5000万元的任何一种情形时,该基金将转型为债券型基金,不再以定期开放的方式运作,也不需要召开持有人大会的程序。

券商本月看高至2800点 是年内最佳吃饭行情?

■本报记者 周尚祚

本月,券商2018年最后一期金股推荐名单出炉。目前已有14家券商进行了12月份月度金股推荐,共推荐金股119只。中国平安、中顺洁柔、万科A、华电国际成为券商12月份金股推荐热门标的。

同时,对于本月A股走势,券商给出金股名单的同时,也剖析了行情。券商本月展望意见大相径庭。积极方中,有券商表示,年底有望形成普涨行情,把握年内最佳吃饭行情。谨慎方则认为,截至目前没有任何证据显示政策底已经出现;进入12月份,A股大概率将处于多空交织下的震荡行情。

华电国际 成券商推荐“新宠”

据《证券日报》记者统计,目前已有14家券商进行了12月份月度金股推荐,共推荐金股119只。本月,券商对金股各持己见,但重仓个股与上月极为相似。共有29只金股被2家以上券商同时推荐,9只金股被3家以上券商同时推荐,4只金股被4家及以上券商同时推荐。

中国平安、中顺洁柔、万科A、华电国际成为券商12月份金股推荐热门标的。中国平安延续上月被推荐趋势,本月共被5家券商同时推荐,中顺洁柔、万科A也同时被4家券商推荐,华电国际则成为本月“新宠”,被4家券商同时推荐。同时,本月券商股受到券商自身青睐,华泰证券、中信证券均被2家以上券商推荐。

本月,券商研报推荐买入个股并不集中。其中,中国平安本月被方正证券、国联证券、华泰证券、招商证券、联讯证券同时推荐,据东方财富Choice数据显示,近一个月,有3家券商发布3份研报推荐买入中国平安。华泰证券给出目标价格区间86.75元/股—93.42元/股。万科A则同时被长城证券、光大证券、招商证券、东吴证券推荐,近一个月,有7家券商发布7份研报推荐买入万科A,华创证券给出最高目标价45元/股,华泰证券给出最低目标价28.8元/股。此外,中顺洁柔也被3家券商发布3份研报推荐,但并未直接给出目标价。

本月行情展望 券商观点大相径庭

对于本月A股,券商给出金股名单的同时,也剖析了行情。不过,券商给出的意见不同于推荐金股的契合,各月展望意见大相径庭,积极方与谨慎方各执一词。

联讯证券给出的12月份策略意见最为积极,并给出点位预测,其认为,经过一轮估值修复后,寻找价值洼地是当前首选,持续上攻的板块值得关注,毕竟反弹龙头具备做多引领效应,适度的回落或许是逢低关注的机会,需从年报业绩、明年预期及资金参与程度来多方面判断。鉴于此,未来一段时期,在配置上可以更加积极一些,年底有望形成普涨行情,甚至上证指数有一举冲破前期2700点阻力,迈向2800点的可能,要把握住年内最佳吃饭行情。

海通证券的观点也较为乐观,其表示,G20峰会期间,贸易会谈取得积极成果,减缓了经济下行压力,修复了市场情绪,预计A股反弹延续,并且幅度将会更高。短期观点乐观,主要逻辑是A股跌幅深、估值低、政策强。

对于此前“政策底”的火热,东兴证券表示,中美贸易摩擦缓和期或将带来两个月左右的做多机会。而长期来看,市场明年大概率不会因为贸易摩擦暂时缓和而出现反转。股票质押风险仍将是市场风险的核心影响因素。预计明年经济大概率向下,会催生更多的政策出台。下轮“政策底”仍将双管齐下:完善证券市场机制之余,辅纾困民营企业经营。预计政策大概率仍将围绕纾困、专项资管计划、科创板及互联互通等主题做文章。看好新一轮“政策底”利好带来的壳概念、并购重组和科创板板块的投资机会。

而招商证券认为,风险资产价格的底部需等到滞胀之后的衰退阶段,预计滞胀状态会持续到2019年中期附近。截至目前没有任何证据显示“政策底”已经出现;之前主要提示政策未放松之实体经济仍下行;现在要重点提示政策未放松之货币政策仍中性。进入12月份,A股大概率将处于多空交织下的震荡行情。

欢迎关注
证券日报芬客你好



微信精彩内容

●【重磅】北京互金协会发文:STO 涉嫌非法金融活动! 严惩违规者!