

比股票还香 多家百亿私募成可转债“大玩家”

由于有“上不封顶,下有保底”特性的加持,可转债一直是一个较好的投资品种。

特别是随着可转债市场的不断扩容,有不少百亿私募“盯上”了可转债市场,如林园近近年来很少现身上市公司股东名单,部分原因是他转向了可转债市场。

随着2022年年报在4月底基本披露完毕,知名私募的可转债投资布局也“浮出水面”,林园投资、睿郡资产、九坤投资、明法投资等百亿私募均持有数亿元市值的可转债。



可转债制度优势吸引众多投资者

可转债全称为可转换债券,是指上市公司发行的可以在一定时期内,以一定价格转换成股票的一种特殊债券,存续期限一般为6年。可转债是在债券基础上附带一个股票看涨期权,它既具有债券的属性,也具有股票看涨期权的属性。

对于投资者而言,可转债的魅力在于,它可以T+0交易,一个交易日内可以反复买卖。正股上涨时,一般跟随正股上涨,正股下跌时,却不一定跟随正股下跌。因此,在很多投资者眼中,可转债是“进可攻、退可守”。而且可转债交易手续费比股票低,很多投资者看好一家公司时,选择持有可转债来代替持股。

不过需要指出的是,并不是每一家上市公司都有对应的可转债。目前,A股上市公司当中仅有10%不到的公司有可转债存续。因此,用可转债来完全替代股票仍有一定难度。

可转债并不是完全没有风险,这个风险主要还是转债溢价过高时,被上市公司强制赎回的风险。由于强制赎回的价格往往远低于当前价格,投资者若错过转股或者卖出就会遭受较大损失。当然,投资者可以通过在赎回之前卖出或者转股来规避这一风险。此外近期出现首只退市转债——搜特转债,也给“盲投”转债的投资人提个醒,一旦正股出现退市,也会殃及转债。

转债这几年备受关注,也与市场扩容有关。2017年仅有8只可转债上市,而2020年之后,基本保持每年100多只可转债上市,截至目前,上市的可转债有总共504只。

对于上市公司而言,可转债也日益成为上市公司融资的重要手段,兴业银行、浦发银行、中信银行、大秦铁路、南京银行、上海银行、江苏银行、南方航空、杭州银行、重庆银行、通威股份等均成功通过发行可转债融资上百亿元。2021、2022年可转债市场

全年融资均超2000亿元。上市公司通过可转债累计融资也超9000亿元。

随着可转债数量增多,更多的投资者参与到可转债的交易中,可转债市场交易活跃度也日益上升,2022年日均成交超800亿元。

多家百亿私募涉足可转债投资

可转债在信息披露上,频率低于股票。可转债一般只披露年报和中报数据。4月底,可转债的2022年年报已经披露完毕,根据年报数据梳理,发现多家知名百亿私募也称为可转债的“座上宾”。

林园是较早涉足可转债投资的百亿私募大佬,早在2019年,自己持有较多的可转债,林园当时认为100多元的可转债是便宜资产,适合长期持有。近些年来,林园也很少现身个股的股东名单,不少观点认为其可能是持有上市公司的可转债来代替个股了。

基金公司 与代销机构频分手 保有规模和销量成“试金石”

近日,财通基金、诺安基金等基金公司公告与其合作的基金销售机构分手。今年以来,已有近30家基金销售机构被基金公司公告终止合作。

记者调研了解到,一些代销机构基金销量和保有量不佳,基金公司还需投入时间、精力去维护,于基金公司而言性价比比较低。这是基金公司终止与其开展代销合作的主要原因。此外,一些代销机构有合规性风险、代销费用高等也成为基金公司终止与其合作的重要原因。

基金代销合作解约频发

5月20日,财通基金发布公告称,经与江西正融基金销售有限公司协商一致,自5月22日起,正融基金将终止代理销售财通基金旗下所有公募基金。已通过正融基金购买财通基金旗下基金的投资者,当前持有基金份额的赎回业务不受影响。

同日,诺安基金也发布公告称,经与晋商银行股份有限公司协商一致,决定自5月20日起终止晋商银行销售诺安基金旗下基金,届时投资者将无法通过晋商银行办理诺安基金旗下基金的申购、定投、转换、赎回等业务。诺安基金将为投资者将存量份额转至公司直销平台。

今年以来,基金公司与第三方销售机构频频“分手”。据记者不完全统计,截至5月23日,今年以来已有近20家基金公司宣布与近30家基金代销机构终止合作。

从基金公司看,长盛基金今年以来频发公告,终止与多家基金销售机构合作。5月18日,长盛基金公告称,自5月18日起,方德保险代理有限公司、

民商基金销售(上海)有限公司,将不再代销长盛基金旗下所有公募基金;4月7日,长盛基金公告,上海汇付基金销售有限公司和上海云湾基金销售有限公司,将不再代销长盛基金旗下所有公募基金;3月31日,长盛基金公告,北京格上富信基金销售有限公司、北京加和基金销售有限公司和北京增财基金销售有限公司,将不再代销长盛基金旗下所有公募基金。

性价比低是主要原因

一直以来,从基金公司公告中可以发现,基金公司都在增加基金代销渠道,毕竟“多一条渠道,多一份销量”,为何近期基金公司频频与代销机构终止合作?

“基金代销渠道不是越多越好。”一位资深基金渠道人士表示,与代销机构终止合作在多数情况下是因基金公司在这个代销机构的基金销量和保有量不佳,同时,基金公司还要投入时间、精力去维护渠道,这对于基金公司而言性价比比较低。

“还有一种情况是,基金公司与代销机构的代销费用没有谈拢,不得已终止合作。”另一大型基金公司渠道业务负责人透露,对于受有关部门处罚的基金销售机构,基金公司也会终止与其合作,提前防范风险。

5月10日,中邮基金发布公告显示,终止与武汉市伯嘉基金销售有限公司的销售合作关系。事实上,伯嘉基金在2022年10月就因涉及六项违规行为,被湖北证监局采取监管措施。伯嘉基金违规行为包括:一是高流动性资产净值未达到2000

万元的法定标准;二是公募基金未经产品准入委员会审核;三是未对部分新销售基金产品出具合规审查意见;四是将销售收入作为基金销售业务主要考评指标,未将基金销售保有规模和投资人长期收益等指标纳入销售人员考评指标体系;五是对部分客户未做充分的风险揭示;六是对部分客户未做充分了解。

“马太效应”加剧

Wind数据显示,截至5月23日,市场上共有473家基金销售机构,不过,其中代销基金数量小于100只的基金销售机构就有111家,代销基金公司家数少于10家有的有156家,行业“马太效应”正在加剧。

一位业内人士表示,目前具备互联网流量优势的第三方代销机构优势明显。这一点从基金业协会4月28日公布的一季度公募基金销售保有规模百强名单中可见一斑。

一季度,蚂蚁基金非货币基金保有规模激增911亿元,规模增幅8%,位居行业前列。天天基金、腾安基金、京东肯特瑞等多家机构非货币基金保有规模增长超过200亿元。

事实上,除产品和服务外,基金公司在选择基金销售机构时还会从多角度、全方位考量,相比此前,选择也更加谨慎。“目前公司在引入销售机构时,会多方面考量,包括代销机构的销售实力、保有量、合规诚信记录、财务状况、股权结构、经营管理能力等,这是对基金份额持有人利益的维护。”前述业内人士表示。

据《中国证券报》

高投入低产出 公募“抛弃”App

某公募基金公司近日发布公告称,即日下线该公司旗下基金App的运营及维护服务。这一现象再次引发业内关注。因为近两年,陆续有多家基金公司关停旗下App,在数字化时代关停App似乎有逆潮流而动的味道。

基金公司为何持续关停旗下App?受访的业内人士认为,高投入、低产出或许是根本原因。这也反映出当前基金销售的现状,即第三方代销持续保持强势,而基金直销尤其是零售端直销面临较大困难。

月活人数处在低位

除上述公募基金公司外,根据公开数据统计,近两年至少有9家中小基金公司终止了旗下App的运营及维护服务。“没有正式发公告但实际上早已停更旗下App内容的基金公司数量更多。”一家公募基金相关负责人高山(化名)对记者表示。

才高山介绍,2015年前后基金公司普遍开发上架App,这与当时的科技技术和市场环境有一定关系。有零售业务的金融公司大多上架自己的App,随着技术的进步,微信小程序、公众号等使用更加便捷、功能更加完善的工具逐渐替代了App的功能,基民对App的使用较少,基金公司的运营维护也少,但整体运维成本较高,因此,对基金公司来说,App变得有些鸡肋,近两年陆续有中小基金公司关停其App。

华林证券资管部董事总经理贾志对记者表示,基金公司App的内容生产和功能开发普遍创新不足,难以吸引并留住客户,随着互联网的快速

发展,流量越来越集中,引流也越来越贵,造成投入产出率较低,效益不好,因此,部分中小基金公司放弃了旗下App运营。

易观分析提供的数据显示,今年4月份,同花顺App月活人数为30358万人,东方财富App月活人数为1535.32万人,前30大证券服务类App平均月活人数约为525.46万人;对比之下,4月份,5家大型基金公司旗下App平均月活人数仅为8万人,中小基金公司App的月活人数很少,这很难实现“触达-获客-服务”的闭环理想。

对此现象,上述受访的业内人士总结为“打败你的不是对手,颠覆你的不是同行,而是来自另一个赛道的降维打击、跨界竞争。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,基金公司App要运营好比较困难,一个重要原因在于产品数量有限,无法满足消费者需求。正如冰鉴科技研究院高级研究员王诗强对记者所说:“不怕不识货,就怕货比货。”基民购买基金首先面临怎样选择基金。很多时候,基民对基金产品本身好坏很难进行深度分析,而是通过对比进行选择。此时,基民通过基金公司App就很难对比,而通过第三方平台进行产品对比、挑选、申购赎回和管理更加方便。此外,第三方平台拥有的基金产品数量也更加丰富,客户投资时也有更多选择。以上不利因素,导致基金公司App运营困难,推广效果不明显。因此,部分基金公司下架App,节省运营成本,在情理之中。

瑞融资产首席研究员梁晓曼补充说,这也从侧面说明了当前我国基金产品同质化严重,缺少投资者长期信任的基金公司和产品。

基金零售代销是主流

基金公司推出App的主要目的是为了触达用户、提供服务、促进基金销售等,上述受访的业内人士认为,从实际情况来看,消费者通过App申购和赎回基金的数量很少,基金零售的主场目前是代销。

“对企业客户,基金公司一般通过直销方式来获客;对个人客户,则是直销和代销相结合。”才高山表示,受限于多种因素,基金零售业务的直销方式占比较小,大部分是通过第三方代销来进行。

贾志补充道,随着市场的发展,基金行业也涌现出多家专注服务机构客户的基金代销机构,这也对传统直销构成挑战。从基金的销售市场看,代销是主流并越来越强,银行、券商和头部公司三方的基金代销机构牢牢掌握话语权。

尽管基金代销是主流,但贾志认为,面对行业现实,基金公司在与代销渠道友好合作的基础上应当保持直销渠道的开拓和维护。在直销渠道的投入方面,基金公司可以根据自身情况而定,可以慢一点但不应该放弃,毕竟这是一个战略布局,也匹配基金公司中长期发展目标。

王诗强认为,在直销方面,基金公司可以通过电话、短信等方式与客户建立联系,但是很多基金公司对于存量客户并不了解,开展营销比较盲目,成本较高。在人工智能时代,基金公司可以尝试与人工智能企业合作,在客户授权的情况下,借助外部数据,精准客户画像,开展差异化营销,提高客户转化率。

据《证券日报》

据私募排排网统计,林园投资旗下产品持有15只可转债,合计持有市值超2.56亿元。林园持有的可转债基本上都是流通盘较小的可转债,有3只可转债其前10大持有人中有6个是林园投资旗下基金。林园投资持有的可转债多数都具有较高的转股溢价率,也就是转股是不划算的。行业分布上,以制造业公司的可转债为主。

林园投资持有的可转债,今年以来多数表现一般,其中,永鼎股份的可转债“永鼎转债”表现相对较好。永鼎股份在今年4月份搭上了CPO概念,被市场追捧,股价暴涨一波,带动永鼎转债跟随大涨,年内最高涨幅接近70%。

此外,林园投资持有的正邦转债、全筑转债,今年以来均下跌了20%以上,不过林园投资是分散持仓,这两只大跌的可转债仓位并不重。

睿郡资产也是可转债投资领域的“顶级玩家”。睿郡资产成立于2015年,由兴全基金老将杜昌勇、王晓明携手掌舵,公募大咖董承非也在2022年加入睿郡资产。杜昌勇在可转债领域深耕多年。2004年时候,兴全基金发了A股市场里的第一个可转债公募基金,杜昌勇就是当时的转债基金经理。杜昌勇现担任睿郡5号、众享2号、节节高系列产品投资经理,其中,节节高系列产品现身多只可转债的持有人名单。

私募排排网根据可转债2022年年报数据梳理,睿郡资产旗下产品持有17只可转债,合计持有市值近9亿元,其中3只可转债持有市值均上亿元。

与林园投资不同的是,睿郡资产鲜有多只产品现身同一只可转债的持有人名单。其重仓持有的可转债基本上都是流通盘较大的公司,如闻泰科技、温氏股份的可转债。睿郡资产持有的可转债今年以来多数都有不同程度的涨幅。

明法投资旗下产品持有15只可转债,合计持有市值约2.50亿元。与九坤投资类似,明法投资也持有多只“妖债”,都是此前交易非常活跃的品种。值得一提的是,明法投资持有的5只可转债,在今年以来最高涨幅超20%。

供稿:《21世纪经济报道》

8家基金申报EFT新主题 “算力”迎来最强风口

5月24日最新消息,华夏、广发、富国、南方、博时、汇添富、国泰、华泰柏瑞等8家基金公司先后申报的“中证算力基础设施主题ETF”获得证监会接收材料。

很显然,如此多的头部基金公司看到了“算力”基础设施这一重要领域的潜在投资机会。目前,A股市场有两大算力指数,分别是中证算力指数,以及国证算力指数。其中,中证算力指数今年以来涨幅37%,国证算力指数涨幅13%,和游戏动漫指数的巨大涨幅相比,总体还算温和。

中证算力指数权重股包括中兴通讯、紫光股份、中际旭创、中天科技和新易盛等。国证算力指数权重股包括海康威视、汇川技术、科大讯飞、中兴通讯和恒生电子等。

西南证券认为,中国6G通信技术研发取得重要突破。中国航天科工二院25所在京完成国内首次太赫兹轨道角动量的实时无线传输通信实验,此项突破将为我国6G通信技术发展提供重要保障和支撑。

此外,上海市经济信息化委近日发布《上海市推进算力资源统一调度指导意见》。指导意见提出,“十四五”期间,逐步推进建设“算网布局不断完善、算力资源供给充沛、算力结构持续优化、算效水平稳步提升、应用场景不断丰富”的发展格局。到2023年底,依托上海市人工智能公共算力服务平台,接入并调度4个以上算力基础设施,可调度智能算力达到100PFLOPS(FP16)以上;到2025年,市人工智能公共算力服务平台能级跃升,完善算力交易机制,实现跨地域算力智能调度。

当然,今年算力主题备受市场关注,更主要的还是来自人工智能的产业趋势大发展,为算力基础设施建设打开了想象空间。

供稿:《每日经济报道》

G22 青兰高速北侧高新区收费站封闭施工通告

因 G22 青兰高速公路双埠至河套段改扩建施工需要,2023 年 5 月 31 日 24 时至 2023 年 9 月 25 日 24 时封闭 G22 青兰高速北侧高新区收费站。届时沿仙山高架及环湾路无法通过青兰高速驶往高新区收费站和河套收费站(已于 2023 年 5 月 4 日封闭),请行经此路段的车辆提前规划好行车路线,施工带来不便敬请谅解。

特此通告

青岛市公安局交通警察支队胶州湾高速公路大队

2023 年 5 月 24 日

司法拍卖公告

受青岛市市北区人民法院委托,定于 2023 年 6 月 12 日 10 时至 2023 年 6 月 13 日 10 时止(延时的除外)对以下标的依法按现状在青岛市中级人民法院司法拍卖厅以互联网电子竞价方式进行公开拍卖,公告如下:

一、拍卖标的: 青岛市市北区清江路 160 号 8 号楼 603 户,建筑面积:143.68㎡,起拍价:3150400 元,保证金 62 万元。

二、竞买登记手续办理: 1、竞买人应在 2023 年 6 月 9 日 16:30 前(保证金 16:00 前到账为准)到青岛产权交易所有限公司办理竞买登记手续方可取得竞买资格。2、竞买参与人应当事先确定是否具有青岛市购房资格。3、特别说明:1.标的物以现状拍卖,竞买人参与竞买即表示知晓并认可标的物存在的瑕疵。本院不承担瑕疵担保责任。2.所有涉及的税费及办理权证所需费用(包括但不限于所得税、营业税、土地增值税、契税、过户手续费、印花税、权证费、出让金及房产及土地交易中规定缴纳的各种费用)按法律规定办理,房屋相关欠费(包括但不限于水费、电费、煤气费、取暖费、物业费)由买受人自行向相关单位咨询并负担。4、交纳保证金账户:收款单位:青岛产权交易所有限公司,开户行:招商银行股份有限公司青岛分行营业部;账号:532905248510917。

其它事项见网站 www.qdceq.net 该标的公告信息。联系电话:0532-66718926/66718932 委托法院监督电话:16653216708

青岛产权交易所有限公司

2023 年 5 月 25 日