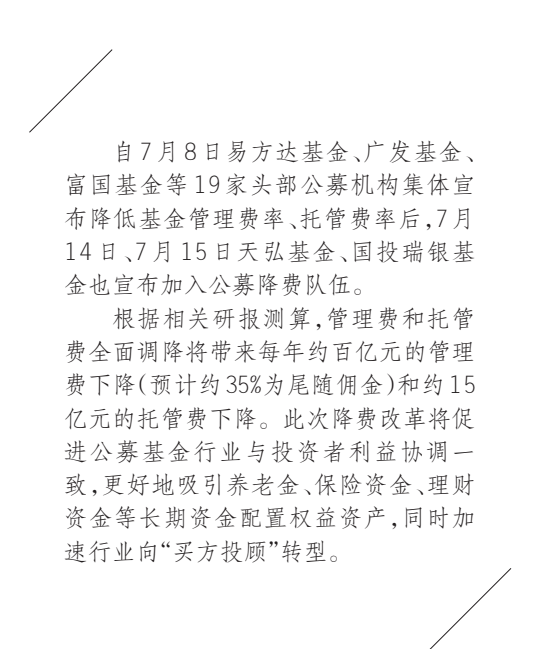


21 家机构降费 公募费率改革进行时



自7月8日易方达基金、广发基金、富国基金等19家头部公募机构集体宣布降低基金管理费率、托管费率后,7月14日、7月15日天弘基金、国投瑞银基金也宣布加入公募降费队伍。

根据相关研报测算,管理费和托管费全面调降将带来每年约百亿元的管理费下降(预计约35%为尾随佣金)和约15亿元的托管费下降。此次降费改革将促进公募基金行业与投资者利益协调一致,更好地吸引养老金、保险资金、理财资金等长期资产配置权益资产,同时加速行业向“买方投顾”转型。

自7月8日证监会发布公募基金费率改革工作安排以来,当日易方达基金、广发基金、中欧基金、富国基金、汇添富基金等19家头部公募机构集体宣布,将公司旗下部分存量基金产品的管理费率、托管费率分别调降至1.2%/年、每年0.2%/年以下。

天弘基金、国投瑞银基金也分别于7月14日、7月15日宣布加入基金降费队伍,并且发布了关于旗下部分基金调低管理费率、托管费率并相应修订基金合同、托管协议等法律文件的公告,调整后的费率自7月17日起生效。加上此前宣布降费的公募机构,目前参与此轮基金降费的公募机构已有21家。

从此次参与降费的基金产品来看,天弘基金



旗下共有16只主动权益类基金管理费率由1.5%/年调降至1.2%/年;托管费率调降至0.2%/年的基金产品共计19只,其中还包括一只FOF产品天弘养老2035三年。

而此次国投瑞银基金旗下共有40只主动权益类基金宣布降低管理费率 and 托管费率,其中也包括了知名基金经理施成管理的国投瑞银新能源混合、国投瑞银产业趋势混合、国投瑞银先进制造混合、国投瑞银进宝灵活配置混合等全部7只基金。

此外,7月8日宣布降费的汇添富基金,还于7月12日、7月14日补充公示,将正在发行中的汇添富远景成长一年持有混合的管理费率由1.50%/年调低为1.20%/年、托管费率由0.25%/年调低为0.20%/年,将汇添富稳健增长混合、添富盈润混合、汇添富核心优势三个月混合FOF3只基金的托管费率由0.25%/年调低为0.20%/年。

对于此次公募降费给市场中各方参与者带来的影响,多家券商机构纷纷在研报中进行测算。

华泰证券研报认为,根据Wind统计,目前主动权益基金中管理费率超1.2%、托管费超0.2%的数量占比分别达94%、87%,全面调降后将带来约百亿元/年的管理费收入下降(预计约35%为尾佣)和约15亿元/年的托管费下降,直接让利投资者,预计2025年主动权益基金管理费率将较2022年下降约26%。

此外,由于本次公募基金费率改革除公募基金管理费率、托管费率外,还将涉及证券交易佣金费率、销售环节收费、费率披露机制等其他环节,中金基金研报就公募基金整体产业链收入分配方面进行了全盘测算。

A 股温和反弹 私募下半年市场预期整体积极

上周(7月10日至14日)A股主要股指出现温和反弹。与此同时,多家一线私募年中策略观点也陆续出炉。整体来看,当前私募机构对于下半年A股市场的研判整体积极,尤其对经济基本面和政策面的预期出现明显改善。在个股分化成为市场常态的背景下,私募机构在策略应对上也强调,下一阶段市场结构或重于总量。

内外共振推升 A 股反弹

上周A股外围环境整体动荡,美国就业数据低于预期引发美元急速走弱,人民币汇率强劲反弹,也推动北向资金大幅回流。综合投资者情绪和个股活跃度等方面,市场做多气氛整体有明显回暖。

从上周主要股指的表现来看,截至7月14日收盘,在主要股指中,上证指数、深证成指、沪深300、创业板指当周分别上涨1.29%、1.76%、1.95%和2.53%,科创50指数则微跌0.03%。从领涨行业来看,电信运营、通信设备、传媒、石油、酿酒等板块全周领涨。在市场估值方面,通联数据显示,截至上周四(7月13日)收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50的市盈率,分别处于近三年3418%、1205%、5.75%、4.93%的历史分位水平。

整体来看,A股主要股指的市盈率估值优势较为突出。分行业看,估值较低的综合、食品饮料、有色金属三个行业的市盈率估值水平,分别位于近三年1.64%、5.21%、5.48%的历史分位,即接近最近三年的估值最低位,在所有A股行业中也明显处于低估状态。

从目前机构投资者的仓位水平来看,当前私募等机构仍倾向于以高仓位应对市场低位整固。私募排排网最新监测数据显示,截至6月30日(因私募信披合规等问题,私募净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票策略私募机构平均仓位报80.82%,环比前一周加仓0.83个百分点,一举创出2023年以来的新高。此外,截至6月30日,61.09%的股票私募仓位处于重仓或满仓(仓位大于80%)状态,28.14%的股票私募仓位处于中等水平(50%≤仓位≤80%)。分规模来看,截至6月30日,百亿股票私募仓位指数为83.19%,较前一周大幅上升1.47个百分点。

关注三大主线

综合近期多家一线私募的年中展望来看,私募投资心态整体仍相对积极。

聚鸣投资创始人刘晓龙表示,下半年A股市

场运行预计有两大重要的变量:一是政策变化,二是美国何时进入降息周期。在股票选择方面,刘晓龙认为,未来部分行业领域的选股逻辑可能存在两种情形:一是行业不增长,龙头市占率显著增长;二是行业不增长,龙头企业市占率高,进入行业寡头垄断拐点。我国还有很多行业有增长,有全球竞争力。对于还没有实现太多增长的行业,龙头企业的优势很大,市占率还很低,有很大的提升空间。这两种机会,在A股市场依然存在。

勤辰资产基金经理崔莹认为,展望下半年,宏观流动性有望更加宽松,国际环境预计也将趋于缓和。当前市场正进入重要的数据和政策观测窗口期,7月以来已有部分上市公司披露中报业绩,二季度经济金融数据也将于近期发布。如果后续稳增长政策落地,有望重振市场对经济的预期。中观、微观层面的亮点将是下一阶段市场主要的增量信息,下阶段市场结构或重于总量。

展望下半年,崔莹重点关注三大投资主线。一是以“自主可控、医药、科技、粮食等”为代表的国内供应链安全,包括仪器仪表、数控机床、半导体设备、计算机及医药服务等领域;二是主要关注企业出口产品结构和区域变化带来的投资机会;三是由AI点燃的新一轮科技革命。

据《中国证券报》

定增市场回暖 公私募入场寻机会

今年以来,A股市场震荡调整,但定增市场逐渐回暖,其中,汽车、TMT、有色金属等板块成为公私募主要投资方向。

随着定增股票的逐渐解禁,公私募的布局成果开始显现。业内人士表示,随着定增市场参与者的逐步扩容,私募需提升专业投研能力,以筛选把握更多合适的定增项目。

汽车、TMT 等板块受青睐

今年以来,股票定增市场逐渐回暖。根据Choice数据,截至6月30日,今年上半年共有超过160家上市公司通过定向增发的方式筹集资金,共募资约3479亿元,而去年同期为133家,募集资金约1896亿元。

瞄准定增市场,公私募机构积极入场寻找投资机会。同源数据显示,今年以来,财通基金、华夏基金、国泰基金等多家公募基金,以及高毅资产、景林资产、正圆投资、一村投资、盘京投资等私募均参与定增项目。

从板块来看,汽车、TMT、有色金属等方向是公私募的主要投资方向。具体来看,6月19日,恩捷股份发布了非公开发行A股股票上市公告书,景林资产、泉果基金、诺德基金和财通基金等机构获配。其中,景林资产旗下两只产品共获配501.14万股。

定增股票解禁有人欢喜有人忧

近期,多只定增股票陆续解禁流通,今年上半年机构布局定增项目的成果开始显现。

7月7日,上市公司恒立液压的3546万股股票上市流通。根据Choice数据,6个月前,恒立液压以每股56.4元的价格进行非公开发行,共有中欧基金、汇添富基金和高毅资产等8家机构获配。其中,高毅资产获配762.41万股。7月14日,恒立液压股价收盘于66.42元。参与恒立液压定向增发项目令高毅资产浮盈约7639万元。

7月12日,济民医疗宣布定增股票解禁流通,多家机构获利。1月7日,济民医疗以每股8.14元的价格,募集到约49.9亿元资金,一村投资、诺德基金、广发证券等机构参与抢筹。其中,一村投资旗下两只产品一村尊享7号私募证券投资基金和一村基石13号私募证券投资基金获配共552.83万股。以济民医疗7月14日收盘价每股10.1元计算,一村投资浮盈约1084万元。

定增项目作为确定性较高的投资机会,一直是机构重要的布局方向。但在定增的“游戏”中,机构并非总能采摘到果实。7月4日,大金重工定增股票解禁流通。6个月前,大金重工定增发行价为每股37.35元。7月14日,大金重工收盘于30.99元。参与此次定增的同犇投资、广发基金、中欧基

金、诺德基金等公私募纷纷被套。

私募需提升专业投研能力

随着定增市场参与者的逐步扩容,如何筛选合适的定增项目,是私募面临的不小挑战。

据同花顺数据统计,今年上半年,定增竞价项目平均折扣率(发行价相对基准价格的比例)为85.51%,总体来看能够提供较好的折扣保护。

沪上某私募从业人士告诉记者,较高的平均折扣率意味着安全垫更厚,但也不排除这些上市公司可能是在高点实行定增。对此,机构需要仔细评估这些风险,并衡量其对投资的影响。而较低的平均折扣率可能意味着市场对该公司定增项目的认可度高,机构或将面临更大竞争压力。

上述人士称,在实际操作中,一般会从市场环境、基本面、行业周期、折扣水平、估值水平等多个维度去评估定增标的的安全边际。此外,在参与定增项目之前,一般还会进行充分的尽调和风险评估,以确保所选择的定增项目具有增长潜力和投资回报。

如何筛选到合适的定增项目,北京某私募从业人士提出,除提升基本的投研能力,私募还应积极参与市场调研,了解上市公司的业务模式、发展战略和资金需求,以更好把握定增机会。

据《上海证券报》

“假设认申购费率及赎回费率、销售服务费率所有基金产品均打8折,管理费率及托管费率权益产品打8折(即降至1.2%、0.2%监管标准),公募交易佣金打8折,公募基金整体产业链预计释放逾500亿元让利投资者,占公募产业链收入的16%。按环节分配,认购及赎回、管理费分别占比近四成,交易、托管、销售服务费分别为9%、7%、7%。按机构分配,基金公司让利最大,占比45%,银行、券商、三方分别为27%、14%、13%,相比调降前,券商、三方、银行、基金各自基金相关收入降幅为20%、18%、17%、15%。”中金基金研报显示。

向“买方投顾”加速转型

国海证券研报认为,本轮费率双降代表了公募基金费率改革的正式落地。基金公司方面,费率下调增加了对基金经理的管理水平要求,在降低管理费用的同时保持良好的业绩表现;投资者方面,费率下调可以降低投资者的投资成本从而提高投资回报率;基金代销渠道方面,降费后代销渠道可能会面临一定的竞争压力,需要在费率降低的情况下提供更有竞争力的产品和服务来吸引客户。

“基金公司经营成本相对固定,随着管理规模不断增长,规模效应促使基金运营的边际成本不断下降,为降低基金费率提供了条件。主动权益类基金费率降低,将推动各类专业机构投资者及中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,并为全面实行股票发行注册制改革提供稳定的流动性,长期来看将进一步促进权益类基金发展,推动行业实现‘总量提升、结构优化’,推动资本市场平稳健康发展。”国海证券研报认为。

中信建投证券研报基于对海外市场财富管理行业的深度研究认为,公募基金费率改革有望推动行业高质量发展。我国个人养老金制度于2022年11月正式启动实施,目前基金行业长期资金占比仍然较低。此次降费改革促进公募基金行业与投资者利益协调一致,更好地吸引养老金、保险资金、理财资金等长期资产配置权益资产,同时推动行业向“买方投顾”加速转型。

据《中国证券报》

行业景气叠加业绩兑现 机构看好科研服务板块

据测算,我国科研服务行业在科研用户端的市场规模有望从2020年的529亿元,提升到2030年的1350亿元;在工业用户端的市场规模有望从2020年的338亿元,提升到2030年的831亿元。

从过去几个月来的市场表现看,在调整行情中,部分公司即使业绩表现不错,仍难以获得资金关注。不过,随着上市公司半年报的逐步披露,业绩将成为市场更为看重的因素。据了解,行业景气度向好、业绩也在持续兑现的科研服务板块,在前期股价大幅调整的情况下,投资价值凸显,机构看好其后市表现。

机构关注科研服务板块景气度

从业务模式看,科研服务商主营销售科研试剂、科研仪器和实验室耗材等产品,同时提供配套技术解决方案,客户主要是科研院所和政府所属研究机构,以及生物制药等企业客户。

从某种程度上看,科研服务提供商和制药板块的CRO类似,都是为下游客户提供服务。华南某私募基金经理表示,作为生命科学研究和生物医药的上游,科研服务行业助力下游研发生产活动降本增效,帮助客户大幅度节省进行实验的时间和成本。

从行业景气度看,在国家大力加强基础研究的背景下,国内科研院所的研究投入将稳步增长,这会驱动对科研试剂、仪器和实验室耗材需求。从企业客户需求看,生物制药行业发展迅速,研发费用支出大幅增长,对上游的耗材需求正在快速增长。

从潜在市场空间看,基础科学研究、新药开发和商业化需求在推动行业高速发展,行业的市场空间正在快速打开。根据光大证券的测算数据,我国科研服务行业在科研用户端的市场规模有望从2020年的529亿元,提升到2030年的1350亿元;在工业用户端的市场规模有望从2020年的338亿元,提升到2030年的831亿元。

科研服务板块业绩持续向好

从相关上市公司的业绩看,过去几年尽管受大环境影响,但业绩增长势头抢眼。以业内龙头泰坦科技为例,过去几年营收与利润均快速增长,2018年营业收入为9.25亿元,净利润不足6000万元;2022年营收超过26亿元,净利润超过1.2亿元。阿拉丁2019年营业收入1.66亿元,净利润5300多万元;2022年营收为3.78亿元,净利润为7400多万元。

从市场走势看,上述公司尽管业绩在持续增长,但受市场整体风格影响,估值水平大幅下移,股价遭遇大幅调整,同两年前的市场高点相比,股价均下跌了七成以上。在华南某公募基金经理看来,业绩持续增长和股价大幅下跌的背离,令投资价值比不断提升。诺唯赞、义翘神州等行业内公司股价均遭遇大幅下跌。

在上述公募基金经理看来,在2021年之前,受科技板块整体高估值带动,科研服务板块的估值整体较高,但在过去两年的持续调整之后,当前估值已经处于低估状态。“如果市场风格得到逆转,会迎来业绩和估值的戴维斯双击。”

综合