

东吴基金“成长的烦恼”

记者 魏来

成立近 19 年,东吴基金管理规模一直未能突破 300 亿元。

随着控股股东吴证券 2023 年半年报的披露,东吴基金今年上半年业绩也浮出水面:营业收入和净利润双降。上半年,该公司营业收入 7338.27 万元,同比下降 24.24%;净利润 350.38 万元,同比下降 37.34%。

东吴基金产品布局不平衡,权益类产品规模占比较小,存在一定的短板。从近一年的产品业绩表现来看,该机构旗下超六成基金没能实现正收益。而主动权益类产品业绩表现分化明显,20 余只产品中只有 4 只基金实现正收益,还有产品基金净值下跌超过 40%。

此外,东吴基金旗下多只基金站在 5000 万元的清盘预警线之下,如何应对“迷你基”问题也是该机构面临的难题。

净利润下滑逾三成

东吴证券发布的 2023 年半年报显示,东吴基金上半年营业收入 7338.27 万元,相较于 2022 年上半年的 9686.3 万元,同比下降 24.24%。

净利润方面,东吴基金上半年实现净利润 350.38 万元,相较于 2022 年上半年的 559.22 万元,同比下降 37.34%。

东吴基金业绩下滑,与其管理规模的缩水不无关系。同花顺 iFinD 数据显示,2023 年二季度末,东吴基金管理规模 222.45 亿元,较 2022 年二季度末 244.66 亿元的规模,同比下滑 9%。

记者梳理发现,近一年,东吴悦秀纯债规模缩水 16.53 亿元、东吴货币缩水 7.9 亿元、东吴兴享成长混合缩水 4.9 亿元,缩水幅度较大。

东吴基金成立于 2004 年 9 月,控股股东为东吴证券(70%),海澜集团持股比例为 30%。成立近 19 年,其管理规模一直未能突破 300 亿元。该机构管理规模曾在 2021 年末逼近 300 亿元,达到 294.72 亿元,此后管理规模开始下滑。

此外,东吴基金产品布局不平衡,权益类产



来源:同花顺 iFinD

品规模占比较小,其管理规模主要靠固收产品来支撑。同花顺 iFinD 数据显示,截至上半年,该公司债券型基金规模占比 36.28%,货币型基金占比 32.79%,两者规模合计占比近七成。

记者注意到,东吴基金旗下“迷你基”扎堆,有 5 只基金在二季度末规模不足 5000 元,站在清盘线的边缘。其中,东吴双三角基金规模不足 2000 万元,东吴优益债券和东吴国企改革管理规模不足 3000 万元。

从新发基金来看,东吴基金自 2021 年发行规模达到高峰 86.76 亿元后,便开始下滑。截至 8 月 30 日,年内东吴基金新发两只基金,发行规模 7.5 亿元。

存量基金规模缩水叠加新发基金规模下滑,东吴基金也陷入了“长不大”的窘境。

东吴基金方面对《国际金融报》记者回应称,2021 年下半年以来,权益市场持续回调,三大指数震荡下跌。受此影响,权益类基金产品净

值走低,在市场行情走弱的背景下,受基金净值下跌的影响,公司经营收入承压。

“从 2023 年上半年的经营情况来看,在新发方面,东吴基金新发基金均为债基类产品。上半年,公司将经营重点聚焦于产品的持续营销,包括短债产品、同业存单基金、权益产品。”东吴基金方面坦言,产品持续营销并非是一蹴而就,从规模到创收也需要一个过程。

超六成产品“告负”

从近一年的产品业绩表现来看,东吴基金旗下超六成基金没能实现正收益。而主动权益类产品业绩表现分化明显,20 余只产品中只有 4 只基金实现了正收益。

同花顺 iFinD 数据显示,截至 8 月 31 日,东吴基金旗下有可比数据的 64 只基金中(A/C 份额分开计算),近一年有 40 只是负收益,占比超六成。

从主动权益类基金收益来看,截至 8 月 31 日,近一年只有东吴移动互联网、东吴新趋势价值线混合、东吴安鑫量化混合、东吴新能源汽车这 4 只基金实现了正收益。

具体来看,近一年,东吴移动互联网 A 类和 C 类基金净值上涨分别为 21.67%、21.44%,东吴新趋势价值线混合基金净值上涨 19.52%。上半年,这两只基金收益均超过了 30%。

这两只基金均由刘元海管理,重仓 TMT(传媒、计算机、电子和通信)板块,在上半年踩准了市场行情,业绩表现暂时居前,基金后续表现还需要时间的检验。

值得注意的是,东吴基金旗下主动权益类基金业绩分化明显。其中,东吴新经济混合近一年基金净值下跌超过 40%,东吴安享量化混合近一年基金净值下跌超过 35%。此外,东吴双动力混合、东吴兴享成长混合、东吴双三角近一年基金净值下跌均超过 30%。

今年上半年,东吴基金迎来了新任总经理李素明和副总经理李杰。中小型基金公司竞争激烈,如何获得业绩和规模的双赢,是留给新任高管的难题。

AI主题哑火

记者 夏悦超

上半年红红火火的人工智能(AI)板块,却在最近两个月哑火了,这也让不少重仓了相关股票的基金遭受了较大回撤。

《国际金融报》记者注意到,部分基金上半年的涨幅已在近两个月亏掉大半,有些甚至已亏完。

那么,人工智能板块的抄底机会是否已到来?

因 AI 大亏

今年上半年,由 ChatGPT 带动的人工智能投资热在 TMT(传媒、计算机、电子和通信)行业延续,很多基金二季度增配了 TMT。然而,这些基金在近两个月都交了不少“学费”。

“在关键时刻及时地从信创+切换到 AI+,成为年内比较早上车 ChatGPT 产业链的公募基金产品,从而成功地抓住了市场主线,将我们对产业的认知变现为投资回报。”诺德新生活基金经理周建胜在半年报中如是表示。

Choice 数据显示,诺德新生活是上半年涨幅第一的主动权益类基金,净值涨幅超过 75%。但截至 8 月 31 日,该只基金最近两个月净值跌幅超过 25%,今年以来的收益已降至 25%左右。

除了诺德新生活,最近两个月亏掉上半年大部分收益的还有国融融盛龙头严选,该只基金在上半年涨幅超过 55%,但最近两个月净值跌幅超过 20%。

国融融盛龙头严选半年报显示,基金经理周德生在一季度重点布局了算力半导体方向,“当时判断 ChatGPT 的出现带来了人工智能行业重大技术突破”,二季度该只基金的持仓进一步聚焦到算力当中弹性较好的光通信产业链。

从国融融盛龙头严选的持仓不难看出,持仓较为集中在人工智能的算力板块,但如此集中的持仓风格,也让该只基金在近两个月遭受了一定程度的回撤。由于近两个月净值持续回撤,截至 8 月 31 日,重仓人工智能板块的太平洋行业优选,目前年内收益仅为 0.51%,该只基金上半年净值涨幅超过 32%,但近两个月净值亏损超过 20%。

年内收益由正转负的为海富通电子传媒,该只基金上半年净值涨幅在 23%附近,但最近两个月净值跌幅已超过 26%,两个月就亏掉了半年的收益。该只基金的持仓主要布局在 AI+、算力、游戏等重点领域方向,基金经理杨宁嘉在半年报中表示,“二季度 TMT 部分板块延续了一季度的上涨趋势,特别是算力和 AI 应用这两个细分方向有非常明显的超额收益。”

何时回暖

从上述近两个月亏损较大的基金持仓可看出,“算力”出现的频率较高,这也是因为大模型 ChatGPT 在年初点燃了相关产业链的投资热情。公募排排网产品经理徐圣雄告诉《国际金融报》记者,“人工智能是未来产业发展大趋势,当前仍然处于发展初期阶段。”

人工智能在二级市场的炒作自 6 月 20 日出现高点之后便一路震荡回调至今。Choice 数据显示,截至 8 月 31 日收盘,自 6 月 20 日以来,传媒、计算机、通信行业指数分别下跌 18.91%、16.89%、14.36%,包揽所有申万一级行业指数跌幅前三。

在此背景下,有不少投资者开始探讨抄底人工智能板块的机会是否已到来。对此,徐圣雄认为,虽然板块自高位调整以来有两个多月,但目前无法确定是否已调整到位,投资者可以尝试分批买入。

徐圣雄认为,人工智能一直调整的原因有两点:一是前期涨幅较大,需要消化获利盘;二是进入 7 月之后,投资者有规避中报业绩风险的需求。

“当前人工智能板块依然在探底过程中,而且反转需要成交量的配合。但当前市场量能未能有效地持续放大,因此人工智能板块预计还会反复震荡磨底,短期建议谨慎观察。”徐圣雄表示。

但畅力资产董事长兼投资总监宝晓辉告诉记者,“预计人工智能板块的调整时间不会太久”。宝晓辉认为,人工智能的调整一方面是受累于板块调整,从 6 月开始,大科技板块经历了一波大调整;另一方面,前段时间 A 股市场整体处于一个相对波动期,这也影响到了人工智能板块的行情。

宝晓辉表示,相信随着近期刺激政策和市场利好消息不断落地,人工智能板块很快就能走出调整时期,但此类板块仍需要谨慎观察。从全球资本市场角度来看,近期以英伟达为首的人工智能概念公司因业绩猛增和市值飙升迎来了极大关注,可看出市场对人工智能板块的信任。

国联证券定增一波三折

记者 朱灯花

当前,IPO、再融资节奏放缓。对券商融资有何影响?

据记者统计,截至 8 月 30 日,年内 11 家上市券商计划定增募资,其中 3 家已终止,还有多家被数次问询、频繁修改方案。

而国联证券就是其中的一家,定增方案一改再改。国联证券在今年 6 月下调定增募资额、细化资金投向后,近日又作出修改,即自 8 月 29 日起定增有效期延长 12 个月。

定增方案再度修改

8 月 29 日,国联证券召开董事会会议,通过《关于延长向特定对象发行 A 股股票股东大会决议有效期及授权有效期的议案》,自当日起延长 12 个月。

据了解,去年 9 月底,国联证券公告定增预案后,今年 1 月被证监会问询多项关键问题。3 月初定增申报稿获上交所受理。3 月 30 日,上交所下发问询函,聚焦于公司收购中融基金股权、控股股东国联集团竞拍民生证券股权是否影响定增以及融资必要性等问题。6 月 2 日,上交所下发第三轮审核问询函,再次聚焦融资必要性问题。

6 月 9 日晚间,国联证券调整了其 A 股定增方案,拟募资规模由不超过 70 亿元缩减至不超过 50 亿元。另外,募资用途也有较大改动,用于扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务拟投资金额由不超 40 亿元调减为不超 35 亿元。

备受关注的是,今年以来共计 11 家上市券商发布定增预案。在审核趋严的情况下,券商方案修改频繁,包括募资额度下降及投向要

今年以来共计 11 家上市券商发布定增预案。在审核趋严的情况下,券商方案修改频繁,包括募资额度下降及投向要求细化等。

求细化;被监管多次问询,要求对融资必要性作出详细回答。目前年内已有 3 家终止了定增计划。

近 3 个月,A 股 IPO、再融资节奏明显放缓。中国证监会 8 月 27 日发布消息称,证监会充分考虑当前市场形势,完善一二级市场逆周期调节机制,围绕合理把握 IPO、再融资节奏作出安排。其中,对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机。

业内人士对记者表示,监管层对券商定增方案的审核更严格,鼓励优化资本结构并提升核心竞争力。这也起到了金融市场降杠杆的作用,让市场回归到合理的价值上,对金融市场未来的稳定起到了一定的作用。券商也会考虑投资者的反馈和市场预期,对再融资方案进行调整以提升投资者的信心和吸引力。



图虫创意 图

投行整合工作待推进

在国联证券拟募资投向中,包括对投行业务的投入。根据最新方案,其不超过 10 亿元用于全资子公司保荐业务跟投、私募股权投资、中小企业股权直投业务,并预计这三个业务未来三年存在资金投资需求约 18.3 亿元-20.2 亿元。

国联证券被称为“小中信”,近年来“野心”也有所展现,于 2020 年 7 月 31 日在上交所主板上市,是国内证券行业第 13 家“A+H”两地上市公司。

记者了解到,国联证券通过全资子公司华英证券从事投资银行业务。今年上半年,国联证券投行业务净收入 2.8 亿元,同比增近 15%,承销收入占比为 15.56%。在半年报中,国联证券还透露了下半年计划,包括通过再融资业务和综合金融业务促进并购重组业务发展。

投行是券商重要的“赚钱”业务,而伴随全面注册制改革,券商投行迎增量蛋糕,但国联证券分食到的并不算多。Choice 数据显示,2020 年 7 月 22 日至今,华英证券承销合计市场份额仅占 0.17%,其中首发市场份额占 0.56%。

国联证券也一直希望通过并购发力投行业务。此前,国联证券欲“蛇吞象”合并国金证券,但最终因交易各方均未就具体方案达成实质性协议,该合并计划就此落空。

今年 3 月 15 日,国联证券大股东——无锡市国联发展集团(即国联集团)与其他两家券商竞逐民生证券 34.71 亿股股权。最终,国联集团豪掷逾 91 亿元,拍下民生证券这笔股权。国联集团表示,未来将依照证券监管部门的规定和指引,继续推进本次交易事项的后续审批程序,妥善处理与各方的关系。

如今,国联集团入主民生证券,后续与其旗下国联证券的竞合发展方向,仍有待观望。