



2012年四季度券商集合理财体检报告

编者按:券商集合理财产品2012年四季报披露落下帷幕。去年四季度,对于券商资管来说,可谓是“这个冬天不太冷”:不仅其产品发行数量呈现井喷态势,而且逾8成产品收益率实现环比增长。更可喜的是,四季度券商集合理财产品份额环比增22%,打破了连续4个季度遭净赎回的魔咒。种种迹象显示,券商资管的春天已经来临。

从2011年三季度开始,券商集合理财所有产品呈现净赎回状态 券商集合理财份额环比增22% 连续4个季度净赎回魔咒被打破

本报见习记者 李文

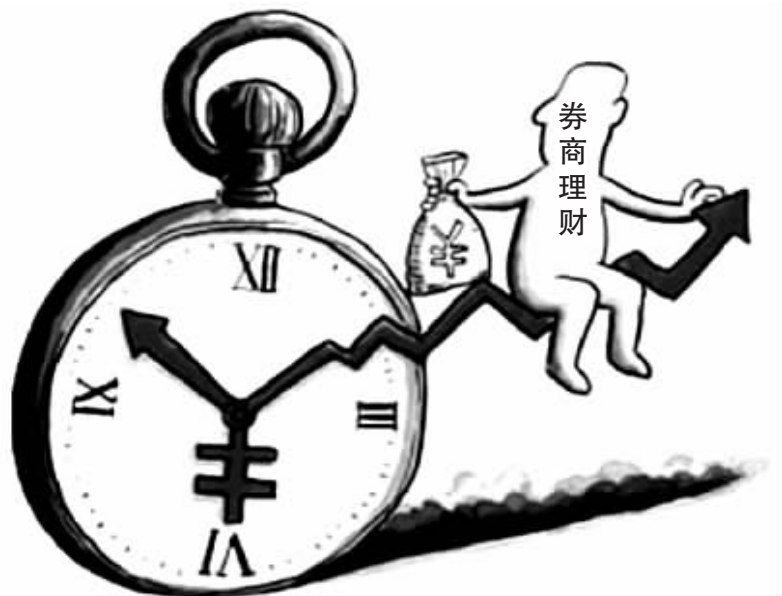
券商理财产品2012年四季报披露已经落下帷幕。受益于券商资管新政,券商理财产品数量呈现加快增长之势,理财规模也水涨船高。

据WIND数据统计,去年四季度券商集合理财份额增长367.78亿份,环比增长22.01%。值得一提的是,在产品申购赎回方面,去年四季度扭转了资管产品连续4个季度遭净赎回的命运,不过一些老产品多数仍现净赎回。

招商证券旗下产品 份额增长最多

从产品类型来看,货币型、债券型产品份额大幅增加,其中货币型产品三季度末总份额为246.34亿份,四季度末总份额增长至479.1亿份,增长比例达到94.49%。债券型产品三季度末总份额为271.52亿份,四季度末增长至433.07亿份,增长59.50%。

股混型产品和FOF产品规模则略微缩减,股混型产品四季度末规模为926.51亿份,较上季度缩减20.12



亿份,份额减少2.13%;FOF产品则有3.73%的份额缩减,四季度规模为194.16亿份。

从管理人层面来看,去年四季度,份额增加最多的前10家券商分别是招商证券、中信证券、齐鲁证券、国泰君安资管、安信证券、华泰证券、

海通证券资管、第一创业、高华证券、华西证券。招商证券三季度末总份额为66.74亿份,四季度末总份额增加至100.79亿份,份额增长34.05亿份,增长比例51.02%。

海通证券研报统计显示,招商证券的份额增加来自于其两只货币型产品招商现金牛货

币和招商智远添利,招商现金牛货币四季度份额增长7.70亿份,招商智远添利为四季度成立的对股票账户闲置资金进行现金管理的新产品,募集规模达36.28亿元。此外,齐鲁证券份额增长127.54%,份额增长主要来自其两只新成立产品——齐鲁锦泉汇金、齐鲁新兴1号;安信证券份额增长122.55%,份额增长来自于三只新产品——安信天利宝、安信定享1号、安信佑瑞持债券;高华证券份额增长1329.26%,份额增长来自于新成立的货币型产品高华证券盛誉货币。

老产品多数仍现净赎回

从产品类型来看,股混型产品中,长江证券长江超越理财增强债券获得2.69亿份的净申购,净申购比例为94.23%,为四季度获净申购最多的债券型产品。国泰君安证券君享套利3号遭净赎回2.94亿份,净赎回比例为96.56%,成为四季度净赎回最多的股混型产品。

债券型产品方面,长江证券长江超越理财增强债券四季度获得2.69亿份的净申购,净申购比例为

94.23%,为四季度获净申购最多的债券型产品。产品赎回方面,华泰证券华泰紫金定存宝遭净赎回6.17亿份,净赎回比例达73.32%,是四季度规模缩减最多的产品。

FOF型产品仅有3只产品出现净申购,且净申购份额都较小。净赎回方面,国泰君安君享精品一号排名靠前。货币型产品方面,3只产品出现净赎回。国泰君安现金管家四季度获净申购份额达13.50亿份,为获得净申购最多的货币型产品。遭遇赎回的产品中,海通证券海通海蓝宝遭净赎回5.75亿份,排名靠前。

值得一提的是,券商理财产品已经连续4个季度呈现净赎回状态。从2011年三季度开始,券商集合理财所有产品都呈现净赎回状态。紧接着,集合理财产品在去年一季度遭赎回110.22亿份,仍现净赎回。二季度,券商集合理财累计获申购381.35亿份,遭赎回430.79亿份,依然呈现净赎回状态。再加上三季度遭赎回472.59亿份,券商理财产品已经连续4个季度呈现净赎回状态。不过到了2012年四季度,这个恶性循环终于被打破,不过一些老产品多数仍现净赎回。

逾8成产品收益率环比上涨 股票型产品涨幅最大

去年四季度,中国银河99收益率最高,中信证券3号收益率环比增长最多

本报见习记者 李文

去年四季度,对于券商资管来说,可谓是“这个冬天不太冷”。不仅产品发行数量呈现井喷态势,而且绝大部分集合理财产品收益率也实现了环比增长,占比达到85%。其中,上升幅度最大的是中信证券3号,达到22.6个百分点。

总体来说,324只有数据可查的券商集合理财产品中,35只产品收益率超过5%,4只产品收益率超过10%,分别是中国银河99、中信证券3号、国泰君安上证央企、高华证券盛享1号。其中,中国银河99收益率最高,为14.6%。另外,有73只产品为负收益,占比为22.5%。东海东风2号和中国银河金星1号收益率最低,均在9%以下。

记者根据同花顺iFinD数据,分别统计了股票型、混合型、债券型和货币型4类集合理财产品去年四季度的收益率情况。统计显示,4类产品中,债券型产品的平均收益率最高,达到1.6%。股票型产品与混合型产品的平均收益率差不多。不过,如果与第三季度的收益进行对比,股票型产品的收益率增长幅度较混合型产品要高,同

时,股票型产品也是4类产品中,收益率环比增长最多的产品,这主要是受益于去年年底的一轮反弹行情。4类产品中,平均收益率最低的是货币型产品,只有0.9%,不过货币型产品全部实现了正收益,稳定性也是几类产品中最好的。

股票型产品涨势最好

据同花顺iFinD数据统计,股票型产品去年四季度平均收益为1.35%,环比上升4.9个百分点。四季度共有13只产品收益为负,占比为38%。东海证券的4只产品业绩垫底,分别是东海精选1号、东海东风6号、东海精选5号、东海精选2号,其中收益最低的是东海精选2号,为-6.9%。收益率最高的是中国银河99,收益率为14.6%,也是去年四季度34只股票型产品中唯一一只收益率超过10%的产品。另外,还有7只产品收益率超过5%,分别是兴业证券玉麒麟2号、兴业证券金麒麟2号、恒泰先锋1号、国泰君安君得鑫、国泰君安明星价值、中信红利价值、兴业证券玉麒麟1号。相比去年三

季度,收益率增长最多的3只产品是中国银河99、国泰君安明星价值、国泰君安君得鑫,收益率环比增长超过9个百分点。混合型基金去年四季度的平均收益率为1.4%,环比增加4个百分点。186只有数据可查的混合型基金中,有50只产品收益为负,占比达27%。共有5只产品的收益率低于-5%,分别是东海东风9号、国海创新优选、中山金汇1号、国海内需增长、中国银河金星1号,其中中国银河金星1号的收益率垫底,为-9%。收益率超过5%的产品有27只,其中3只产品收益率超过9%,分别是中信证券3号、高华证券盛享1号、中国红稳健增长。环比三季度,有12只产品收益率增长10个百分点。

值得一提的是,去年四季度最后几天,股市的强力上涨,券商资管股票型和偏股型产品也赶上了这一波行情,收益率水涨船高。96只偏股型集合理财产品(包括34只股票型产品),去年的平均收益率为0.29%。事实上,截止到2012年12月1日,这96只产品平均收益率仅为-6.9%。自去年12月1日起计算,截至今年1月中旬,偏股型理财产品的平均收益率已经

升至3%以上。也就是说,自去年年底反弹期以来,仅一个多月的时间,券商集合理财偏股型产品就实现扭亏为盈。

货币型产品全部获得正收益

债券型产品方面,去年四季度平均收益为1.6%,环比增加1.6个百分点。57只有数据可查的债券型产品,仅有3只收益为负,占比在几类理财产品中是最小的,收益率最高的产品是光大阳光5号,为4.7%。另外,光大阳光稳健添利、安信理财1号、中信聚宝盆A3只产品的收益率也超过3%。光大阳光5号、中信聚宝盆A、长江超越理财可转债3只产品收益率环比三季度增长幅度较大。

有数据可查的13只货币型产品去年四季度平均收益率为0.9%,比三季度下滑0.2个百分点,也是这4类产品中,唯一一种四季度收益率环比下滑的产品种类。收益率最高的是最早出现现金类产品的信达现金宝,为2.1%。值得一提的是,所有货币型产品全部实现正收益。货币型产品的收益相对稳定,在几类券商集合理财产

品中,货币型产品的风险一般较低。货币型产品主要是投资于高流动性的货币市场工具或者短期金融工具,是一类定位于流动性现金管理工具的产品,表现出极低的风险收益特征。

总体来说,去年四季度,大部分集合理财产品收益率实现了环比增长。在287只集合理财产品中(与三季度进行环比,剔除不可比的产品),245只产品收益率实现了环比上升,占比达到85%。上升幅度最大的是中信证券3号,达到22.6个百分点。中国银河99、国泰君安上证央企收益率增长幅度也较大,收益率环比下滑幅度较大的产品是东海东风2号。

从产品来看,去年四季度,324只有数据可查的券商集合理财产品中,35只产品收益率超过5%,其中4只产品收益率超过10%,分别是中国银河99、中信证券3号、国泰君安上证央企、高华证券盛享1号。其中,中国银河99收益率最高,为14.6%。另外,73只产品的收益率在5%以下,其中东海东风2号和中国银河金星1号收益率最低,均在9%以下。

建行、中行分别仅被2只和1只券商理财产品纳入重仓股

券商资管重仓股冷落四大行 46只产品扎堆民生与兴业

本报记者 于德良

随着券商理财产品去年四季报及年报披露收官,券商资管的投资脉络清晰地展现出来。

去年四季度,券商资管的资产配置在加大基金仓位的同时,大手笔买入大盘蓝筹股,特别是对银行、保险、券商等金融股青睐有加。据WIND资讯统计数据,去年四季度券商资管重仓572只股票,股票市值增长率由第三季度的-15.35%提升到5.35%,资产总值增长率由第三季度的4.86%提升至14.18%。民生、兴业、浦发、招商四家银行各被30只、30只、29只、22只券商理财产品揽入囊中,其中,民生、兴业合计被46只产品重仓(剔除重仓两家银行重合的理财产品)。四大行反遭冷落,工行、农行分别被9只、8只券商理财产品重仓,建行、中行分别仅被2只、1只券商理财产品纳入重仓股。

四大行遇冷 民生兴业受青睐

统计数据显示,券商理财产品去

年四季度加仓银行股,民生银行、兴业银行、浦发银行、招商银行最受青睐。去年三季度,21只券商理财产品持有民生银行,而第四季度则有30只理财产品加盟,合计持仓3342.97万股。其中,浙商系5只产品“入列”;浙商汇金大消费持447.31万股、浙商金惠2号持192.09万股、浙商金惠引航持165.48万股、浙商金惠1号持134.73万股、浙商金惠套利通1号持5.39万股,5只产品合计持有民生银行945万股。银河证券和国泰君安旗下各有3只产品入围;银河99指数持180.31万股、银河央视50平衡持173.99万股、银河金牛1号持80.42万股;国泰君安君享福利持100万股、国泰君安君享量化持25.65万股、国泰君安君享成长持3.06万股。

券商资管一致看好兴业银行,去年三季度仅有13只理财产品将其列为重仓股,持有1061万股,而到四季度则增加了17只,共有30只理财产品齐聚兴业银行,持仓量为2413万股,持仓量比三季度增长了1倍多。其中第一创业、浙商证券、广发证券旗下

各有3只理财产品将其列入重仓股。创业创金灵活成长1期、创业创金价值成长2期、创业创金价值成长分别持有67万股、159万股、247.25万股,合计持有473.25万股;浙商金惠引航、浙商金惠套利通1号、浙商金惠2号分别持有35.44万股、1.8万股、41.54万股;广发理财5号、广发理财6号、广发金管家策略1号分别持有180.98万股、40.35万股、13.72万股。此外,东方红4号、东方红5号分别持有200万股、180万股,持股数量排名进入前五。

民生银行、兴业银行各被30只券商理财产品重仓,剔除重合的14只理财产品,则共有46只理财产品将这两家银行纳入重仓股。这两只银行股的市场表现也不负券商资管的厚望,自去年10月8日至昨日收盘,民生银行涨幅73.84%,兴业银行涨幅59.2%。

此外,有29只券商理财产品扎堆浦发银行,合计持股3572.45万股。其中,广发理财3号持有710万股,广发理财5号持有514.79万股,位居前2名。还有22只理财产品齐聚招商银

行,合计持股2402万股。其中,国泰君安君得鑫持499.99万股居首,兴业金麒麟2号、光大阳光各持有300万股紧随其后。兴业系的金麒麟2号、金麒麟5号、玉麒麟1号合计持股676万股,占22只理财产品持股量的近三成。

值得注意的是,券商资管对四大行比较冷落。工商银行、农业银行分别被9只、8只券商理财产品重仓。建设银行仅被国泰君安上证央企50、高华证券盛享1号纳入重仓股,持股数量分别为3.44万股、59.79万股。中国银行则只有兴业金麒麟2号持有600万股现身其中。

银行股 抄底机会显现?

银行股作为A股市场始于去年12月强势反弹的急先锋,春节后率先回调。昨日,在各种利空消息刺激下,两市受资源板块以及券商等权重板块打压,沪指与深成指双双创出本轮反弹以来的最大跌幅。银行股全线下

滑,民生银行下跌5.97%,兴业银行、浦发银行分别下跌5.7%、5.46%,宁波银行、光大银行、交通银行、华夏银行、南京银行跌幅均在4%以上,工商银行跌幅最小,为1.42%。

那么,银行股的行情就此完结了吗?招商证券分析师罗毅认为,目前银行股二次抄底的机会逐渐显现,主要原因是:近几日银行股出现近20%左右的回调,这是自去年12月份银行股行情启动以来第一次出现像样的回调;银行业本身并无利空政策出台;预计2013年银行业利润可实现12%的平稳增长,目前银行股的价格已具有吸引力。

平安证券最新发布的研报中,上调2012年、2013年银行上市公司净利润增速至17.7%和10%(此前预计分别为13.8%和8.5%)。预计股份制银行平均增速为26%,国有大行增速平均为12.3%,城商行增速平均为26.8%。同时,预测2013年1季度银行业净利润增长9.3%。近期相对宽松的流动性对于银行的估值稳定有正面的作用。

金融观潮

“大资管”的两大阵营

肖怀洋

“大资管”一词如今被越来越多的提及。之所以在资管前加上一个大字,缘由在于随着监管的不断放开,原有资管业务外延不断的拓展。大资管是一个泛指,也更加还原其本来面貌。事实上,大资管准确对应的应当是信托概念,将资产托管给机构去管理。只不过在我国,并没有对信托公司以外的机构给予信托的法律意义认可。

资管的称谓是针对机构而言的,也就是机构对客户托付的资产进行管理。那么对客户而言,就可以称作理财,即客户寻求可信的机构为自己的资产进行保值并且增值。大资管与大理财不过是不同立场下对同一事物的两个称谓。目前来看,资管或者理财领域已经逐渐形成两大阵营。

其一是银行阵营,主要产品是银行理财和信托产品。可能从名称上来看,它们与资管都无甚关系,但从本质来看,无论是银行理财还是信托计划,都是客户将资金委托给银行或信托公司进行管理。不过银行阵营的理财也具有特殊性,在现有监管制度下,可以看做是类存款业务。虽然银行理财产品分为保本和非保本产品,但每年3万款产品的巨大发行量中,亏本产品所占比例极低。也没有哪家国内银行愿意自毁声誉,使自己的产品出现大面积亏本的局面。银行理财更像是收益和风险都略高于存款的一种类存款。从银行角度而言,设立理财的本意也是存贷业务的表外化。而信托产品虽然并没有哪条规定必须保本,但刚性兑付仍然是信托公司的潜规则。相对于银行理财5万、10万以上的资金门槛,4%或5%的年化收益,信托产品门槛高达100万元,收益率也往往比银行理财翻番。这也很容易理解,资金量越大价格就越高。而且信托计划的投向大多也是银行表外贷款或信托贷款。如此看来,银行阵营的资管、理财业务本质上是类存款业务。

其二是证券阵营,这一阵营的机构包括券商、公募基金、私募基金和各类资产管理公司。随着去年资管新政实施,资管公司队伍也逐渐壮大,包括了保险资管、基金公司、期货资管等等。如果对证券阵营的资管业务进行简单划分,可以分为公募和私募。在以往,除了公募基金以外,所有上述资管业务都属于私募范畴,都无法进行公开发售,并且门槛较高。即便是券商集合理财产品,最低也要5万元以上。而近日,证监会刚刚颁布的《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》中不再严格控制开展公募的机构牌照,符合条件的私募基金、保险资管公司、券商都可开展此业务。这就进一步打通了证券阵营的资管界限。以券商为例,原有集合理财计划无法公开发售并且只能是5万元以上资金,而开展公募业务之后,1000元的低门槛让券商得以实现全覆盖。而券商凭借原有的投研优势,开展公募业务也更加得天独厚。公募基金的打通,也便于券商根据自身特点展开差异化竞争。

资管业务逐渐形成的两个阵营,使客户也更多可根据自身情况选择相应的产品。对于风险偏好较低的客户,更青睐于银行体系产品,本金保障、收益可期。而对于偏股型客户,选择证券阵营产品,价值随时变动,盈亏自负。资管业务越发达,投资者的选择范围也就越广泛。资产管理本来就是金融的一个重要业务构成,并且随着我国国民经济水平的提高和金融体系逐渐完善,资管业务会有更广阔的发展空间。虽然目前仍然有银行和证券两个明显界限,但相信随着利率的市场化,银行理财会回归到存贷业务本身。同时金融业的加速,也会催生银行开展真正意义的资管业务。今天打通的是公募的界限,明天可能打通两个阵营的界限。各机构资管业务在同一层面上开展竞争,那时才是真正的大资管。

招商证券“双周赢” 50亿份额被认购一空

本报讯 近日,招商证券携手中国银行发行一款14天短期理财产品招商智远“双周赢”,该产品在中国银行和招商证券营业部发行推广时受到投资者狂热追捧,50亿元产品认购份额被认购一空。据内部人士透露,该产品实际认购规模超过56亿元,不得不退回部分客户的认购申请。自2007年基金比例配售以来,再度出现超额认购的现象实属罕见,该产品创3年来券商集合理财产品首发销量第一,创中国银行代销的所有券商集合理财产品首发销量第一。

招商双周赢是类似于14天的理财基金,该类产品由于兼备高流动、低风险和收益稳定等特点,有效弥补了银行活期存款收益低、定期存款流动性差、权益投资风险高等缺陷。与货币基金相比,收益也有一定吸引力。

(庄少文)