

重仓科技板块基金胜出 机构看多数字经济

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

公募基金上半年业绩收官。从表现较好的基金业绩来看，重仓数字经济以及TMT相关板块的基金业绩涨幅居前，增长因素

动漫游戏ETF独领风骚

基金经理看好数字经济、TMT相关领域。

从全部类型基金业绩表现看，动漫游戏类ETF占据绝对优势，在全部基金业绩排行榜的前十名中占据了7位。截至6月30日，华夏中证动漫游戏ETF基金年内收益高达93.25%，华泰柏瑞中证动漫游戏ETF基金位列第二(90.89%)，国泰中证动漫游戏ETF名列第三(90.81%)。

上述业绩亮眼的动漫游戏类ETF基金的业绩比较基准均为中证动漫游戏指数，天相投顾基金评价中心在接受《中国经营报》记者采访时指出，对比中证动漫游戏指数与上证指数今年上半年的净值变化情况可以看到，中证动漫游戏指数区间收益率为87.55%，而上证指数区间收益率为2.75%，中证动漫游戏指数较上证指数有巨幅的业绩超越。

记者查看中证动漫游戏指数的指数构成样本列表发现，多为科技类及互联网类赛道成分股。受今年上半年人工智能、ChatGPT等新兴概念的出现及快速发展，其相关

较为单一。

在主动权益基金方面，诺德新生活A/C获得上半年权益基金收益的冠亚军，今年以来收益均为75.07%。此外，东吴移动互联A/C、东吴新趋势价值线业绩领先。

赛道资产标的的净值增长表现较为亮眼，引领了一波阶段性牛市行情。单独比较全市场主动权益基金业绩可以发现，收尾收益相差悬殊。截至6月30日，全市场8008只主动权益类基金平均收益为-0.35%，其中最高收益75.07%，比最后一名(收益为-32.8%)收益高出107.9%。

具体来看，诺德新生活A/C获得上半年权益基金收益的冠亚军，今年以来收益均为75.07%，东吴移动互联A/C获得排名第三、第四，收益分别为71.64%和71.47%，东吴基金的另一只基金东吴新趋势价值线排名第五，上半年收益66.41%。

此外，银华体育文化A、招商优势企业A、广发电子信息传媒产业精选A/C、国融融盛龙头严选A/C、东方区域发展等基金业绩排名居前。

与以往半年度、年度排名有所不同的是，2023年上半年，权益类基金排名靠前的基金，基金经理看好的领域较为一致，均指向了数字经济、TMT相关领域。

重仓AI板块基金涨幅居前

截至6月30日，申万一级行业中，通信、传媒、计算机包揽前三，涨幅分别为50.66%、42.76%和27.57%。

今年以来，科技股取得亮眼表现，通信、传媒、计算机等科技板块涨幅靠前。2023年年初，TMT指数处于历史相对低位，具备一定的估值上升空间；与此同时，ChatGPT的出现为科技股带来新的增长点，数字中国建设也在驱动科技股基本面向好。截至6月30日，申万一级行业中，通信、传媒、计算机包揽前三，涨幅分别为50.66%、42.76%和27.57%。

2月27日，中共中央国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出，数字中国建设按照“2522”的整体框架进行布局，即夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。这份

文件指明了未来中国数字化的大方向。在AI产业创新方面，相关产业巨头的动作刺激了A股行情的展开。在此背景下，重仓AI、数字经济等相关板块主题基金涨幅居前。这些基金抓住了数字经济政策红利和AI产业创新机会，积极对组合进行了优化，从而取得了比较好的投资回报。

东吴移动互联基金经理刘元海在今年年初就判断科技行业可能存在较大的机遇，因此在投资时重点关注TMT行业，如人工智能、电子半导体、数字中国等。

在东吴移动互联基金一季报中，刘元海这样写到，之所以认为2023年科技行业可能存在较大投资机会主要是基于以下两点：第一，国内科技行业基本面向有望进入中长期上行趋势，驱动力主要来自AI人工智能有望驱动全球科技进入新一轮创新和应用周期；数字中国建设有望成为新时代中国经济增长和科技股行情新引擎。第二，A股TMT行业股价处在历史相对较低区域。从历史经验看，股价处在历史相对较低区域，基本面又有望处在中长期上行趋势，通常可能存在较大投资机会。因此，今年一季度，东吴移动互联基金在行业配置上以TMT为主，并且与市场风格比较一致，一季度该基金净值取得较好表现。“这一轮A股科技股基本面上行时间有望持续3~5年甚至更长时间，在此期间预计A股科技股有望有较好的表现。因此，将继续以科技股作为重点关注，希望通过分享中国科技行业发展而实现基金净值不断上行。”刘元海在季报中表示。

个股选择上，刘元海致力于寻找符合“三好学生”标准的个

股，即好行业、好公司、好价格。好行业指的是符合时代发展趋势的行业，以产品渗透率作为参考标准，当产品渗透率超过10%则说明行业有望迈入快速增长期；好公司指的是寻找靠谱的公司，如管理层是否知行合一；好价格不仅仅指的是企业的市盈率，更需关注其市值空间，原因在于科技股的成长性业绩爆发性可能会超预期。

东方区域发展基金经理周思越指出，上半年市场领涨的行业多为通信、传媒、计算机等，其都是与人工智能高度相关的板块，分别代表了算力硬件、下游应用和算法大模型。周思越的投资以主线思维为主导，通过自上而下的研究，在合同约定的投资范围内，力争选择优势行业进行配置，并结合行业中观的基本面和交易层面的因素，力争在合适的阶段进行轮动切换。

个股选择上，刘元海致力于寻找符合“三好学生”标准的个

股，即好行业、好公司、好价格。好行业指的是符合时代发展趋势的行业，以产品渗透率作为参考标准，当产品渗透率超过10%则说明行业有望迈入快速增长期；好公司指的是寻找靠谱的公司，如管理层是否知行合一；好价格不仅仅指的是企业的市盈率，更需关注其市值空间，原因在于科技股的成长性业绩爆发性可能会超预期。

个股选择上，刘元海致力于寻找符合“三好学生”标准的个

股，即好行业、好公司、好价格。好行业指的是符合时代发展趋势的行业，以产品渗透率作为参考标准，当产品渗透率超过10%则说明行业有望迈入快速增长期；好公司指的是寻找靠谱的公司，如管理层是否知行合一；好价格不仅仅指的是企业的市盈率，更需关注其市值空间，原因在于科技股的成长性业绩爆发性可能会超预期。

个股选择上，刘元海致力于寻找符合“三好学生”标准的个

股，即好行业、好公司、好价格。好行业指的是符合时代发展趋势的行业，以产品渗透率作为参考标准，当产品渗透率超过10%则说明行业有望迈入快速增长期；好公司指的是寻找靠谱的公司，如管理层是否知行合一；好价格不仅仅指的是企业的市盈率，更需关注其市值空间，原因在于科技股的成长性业绩爆发性可能会超预期。

个股选择上，刘元海致力于寻找符合“三好学生”标准的个

2023年上半年主动权益基金业绩排名前十			
序号	基金名称	总回报(%)	同类排名
1	诺德新生活A	75.07	1/3547
2	诺德新生活C	75.07	1/3547
3	东吴移动互联A	71.64	1/2261
4	东吴移动互联C	71.47	2/2261
5	东吴新趋势价值线	66.41	3/2261
6	银华体育文化A	64.21	4/2261
7	招商优势企业A	57.55	5/2261
8	广发电子信息传媒产业精选A	55.81	1/849
9	国融融盛龙头严选A	55.57	3/3547
10	广发电子信息传媒产业精选C	55.52	2/849

截至日期:6月30日 数据来源:Wind

僧多粥少费率降至“地板价” 信托公司激战资产证券化

本报记者 樊红敏 北京报道

2023年上半年信托公司资产证券化业务排行榜出炉。7月1日，Wind发布2023年上半年资产证券化业务排行榜。2023年上半年，信贷资产证券化

(以下简称“信贷ABS”)方面，外贸信托发行7只项目，发行额276.0亿元位列榜首，上海信托、中粮信托分别以256.5亿元和220.0亿元，位列榜单第二、第三名；交易商资产支持票据(以下简称“ABN”)方面，百瑞信托发行

297.0亿元排名第一，华能贵诚信托、华润深国投信托分别以172.7亿元和119.4亿元，位列第二、第三位。《中国经营报》记者查询Wind数据统计发现，2023年上半年，有14家信托公司作为发

行机构共计参与发行了86只信贷ABS项目，发行总额为1538亿元；有35家信托公司共计参与发行了163只ABN项目，发行总额1436亿元；信托公司未以管理人身份参与企业资产证券化(以下简称“企业

ABS”)业务。对比来看，2022年上半年，只有13家信托公司作为发行机构，共计参与发行信贷ABS项目66只，发行总额1800.86亿元。有30家信托公司作为发行机构，共计参与ABN项目209只，发行

规模2727.51亿元。也就是说，与2022年同期相比，今年上半年参与资产证券化的信托公司数量明显增多，但发行总额却大幅下降，信托公司在资产证券化赛道的竞争愈加激烈。

参与公司增多VS发行规模下降

资产证券化是指以基础资产未来所产生的现金流为偿付支持，通过结构化设计进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的过程。国内的资产证券化产品，按照不同的监管主体主要分为三类，信贷ABS、企业ABS及ABN。

信托公司参与资产证券化市场的角色包括担任信贷ABS、ABN的发行人及企业ABS管理人。其中，信托公司目前主要参与的是信贷ABS和ABN市场。数据显示，截至2022年第四季度末，信托参与资产证券化业务存量规模为4.1万亿元。

不过，2022年以来，资产证券化业务增速开始放缓。Wind数据显示，2022年全年共发行资产证券化项目1740只，同比下降20.54%；规模20120.36亿元，同比下降34.98%，为近三年增速首次出现负增长。

2023年上半年，资产证券化市场延续了上述趋势。Wind数据显示，2023年上半年，资产证券化市场新增发行项目804只，发行规模达8465亿元，较去年9419亿元减少10%。其中，信贷ABS新增发行86只项目，发行总额为1538亿元，同比减少15%。企业ABS发行546只，发行总额为5297亿元，同比增长6%。ABN发行164只，发行总额为1437亿元，同比减少47%。

规模的下降，信托公司参与资产证券化业务的规模也呈现走低态势。

从资产证券化信托业务存量规模来看，根据英国投A(000563.SZ，以下简称“陕国投信托”)与资产证券化研报，截至2022年6月末、2022年三季度末、2022年四季度末和2023年一季度末，信托参与资产证券化业务存量规模4.47万亿元、4.33万亿元、4.1万亿元和4.2万亿元。

从信托公司新增发行资产证券化业务规模来看，中融信托创新研发部舒占伟今年1月发布的研报显示，2022年，共19家信托公司参与信贷ABS，发行150笔，规模3556.86亿元；2021年，共18家信托公司参与信贷ABS，发行206笔，规模8827.98亿元。2022年，共38家信托公司参与ABN业务，发行393笔，规模4677.99亿元；2021年，共41家信托公司参与ABN，发行561笔，规模6403.82亿元。企业ABS发行方面，2022年，信托公司未以计划管理人身份参与企业ABS业务。2021年，共有2家信托公司参与，共计参与发行3笔企业ABS项目，规模18.92亿元。

在总体参与规模大幅下降的背景下，信托公司资产证券化业务的“头部效应”依然显著。根据英国投信打研数据，截至2022年6月末、2022年三季度末、2022

年四季度末和2023年一季度末，排名前十的信托公司规模合计分别为3.67万亿元、3.57万亿元、3.38万亿元、2.83万亿元，占到总规模的比例分别达81.96%、82.41%、82.42%、67.38%。

“相比上一年，2022年信托公司参与信贷ABS数量保持稳定，但规模大幅下滑，头部机构对外经贸信托、上海信托、建信信托、华能贵诚等基本保持稳定且聚集效应更加明显，前五发行规模占比76.04%，集中度持续上升。”舒占伟指出。

本报记者根据Wind数据统计发现，2023年上半年，13家参与发行信贷ABS的信托公司中，前五家信托公司累计发行规模占总体规模的六成以上；35家参与发行ABN的信托公司中，前10家信托公司累计发行规模占总体规模的七成。

就信托公司在资产证券化业务上呈明显分化态势的原因，某信托行业资深人士向记者表示，主要是资源禀赋的不同，银行系、央企系信托公司普遍大力开发股东资产证券化业务需求；另外，部分信托公司在资产证券化领域长期深耕，形成了稳定长期战略合作资源，先发优势明显。

“‘头部效应’明显，集中较高显著，对于新入局资产证券化的信托公司展业难度加大。”该信托行业资深人士指出。

项目、价格全方位竞争

尽管业务增速放缓，头部效应明显，但兼具“服务信托”和“标品信托”两大标签的资产证券化业务，正在成为越来越多信托公司发力的方向。

今年3月，原银保监会下发《关于规范信托公司信托业务分类的通知》，将信托公司作为受托人、以资产证券化基础资产设立特定目的载体开展的资产证券化受托服务明确界定为资产证券化服务信托业务。

“资产证券化是信托公司盘活存量资产，服务实体经济的重要方式，未来展业前景广阔。另外，在新的信托业务分类中，资产证券化信托已成为资产服务信托的重要子类，也体现出监管部门对这一业务的重视。”某信托公司内部人士向记者表示。

据行业研究机构统计，2021年共44家信托公司参与资产证券化业务，与前一年相比多了6家。

其后，参与的信托公司数量同比明显增多。Wind数据显示，2022年上半年，有13家信托公司参与信贷ABS发行；有30家信托公司参与ABN项目发行。2023年上半年，有14家信托公司参与信贷ABS项目发行；有35家信托公司参与ABN项目发行。

从信托公司的布局动作来看，其为资产证券化业务“找资产”的动作也在密集进行中。

以交银国际信托为例，今年2月，交银国际信托董事长童学卫带队先后到访天津长城滨银汽车金融有限公司、江西银行、江西省投资集团有限公司等机构。根据该公司官方发布的信息，在与机构的交流过程中，童学卫“从公司发展战略、行业地位、重点业务资产证券化优势等方面作了介绍”“双方表示将在资产证券化、信托产品投资等方面加强合作并互荐客户”。“就永续信托、公募REITs及配套融资、债券投资、资产证券化、慈善信托、赣江新区重点企业投融资等各项业务展开全面、深入交流并达成部分合作意向。”

2022年11月，陕国投信托与开源证券签署战略合作协议，根据协议双方将围绕资产证券化等业务全面深化合作。今年3月11日，陕国投信托董事长姚卫东拜会了吉利控股集团董事长李书福，双方交流过程中，姚卫东介绍了公司业务发展情况，表达了发挥信托优势围绕吉利集团投融资、资产证券化、消费金融、供应链金融、财产权信托等开展综合服务的意愿。

据了解，陕国投信托目前正在不断调整业务结构，推动固定收益、资产证券化、财富管理等事业部制改革，培养业务新的增长点。

值得一提的是，信托公司在资产证券化业务上的竞争还体现在具体项目以及价格上的竞争。比如，在项目竞标方面，2022年3月，某银行信贷ABS服务受托机构招标结果显示，入围的信托公司多达10家。

在价格比拼方面，2022年9月公布的某企业ABN信托服务项目采购结果公示显示，第三成交候选信托公司的投标报价为0.01%(年化信托管理报酬率，下同)，第一、第二成交候选信托公司的投标报价则低至为0.001%。2022年11月公布的某融资租赁资产支持商业票据发行载体管理机构采购项目中标候选人公示显示，三家中标候选人信托公司中，第二、第三中标候选人信托公司投标报价均为0.01%(年化费率，下同)，第一中标候选人信托公司的投标报价同样低至0.001%。

在研报中，陕国投信托预计2023年竞争将更加激烈，需增强服务质量、效率，寻找新的业务机会。