

国常会：保障大宗商品供给 遏制价格不合理上涨

● 新华社北京5月19日电

国务院总理李克强5月19日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行；确定优化公证服务的措施，更好便民惠民；通过《生猪屠宰管理条例（修订草案）》。

会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升

带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。一要多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。着力调结构，抑制高耗能项目。发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产

增供，增加风电、光伏、水电、核电等出力，做好迎峰度夏能源保障。坚持扩大对外开放，加强大宗商品进出口和储备调节，推进通关便利化，更好利用两个市场、两种资源，增强保供稳价能力。二要加强市场监管。发挥行业协会作用，强化行业自律。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。三要保持货币政策稳

定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等生产经营困难。落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策，精简享受税费优惠政策的办理手续。实施好直达货币工具，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，落实好小微企业融资担保降费奖补政策，引导银行扩大信用贷款。

会议指出，优化公证服务是深化“放管服”改革、打造市场化法治化国际化营商环境的重要举措，有利于激发市场主体活力、更好便民惠民。一要精简公证证明材料，年底前普遍实行证明材料清单制度、一次性告知制度。凡能通过个人有效证照证明或部门间信息共享核验的证明材料，不得让当事人重复提供。对与企业群众生产生活密切相关、使用频次较高的公证证明事项探索实行告知承诺制。二要完善公证便民服务。推动更多公证事

项“全省通办”。对学历学位证书、驾照等高频公证服务事项实行全流程在线办理、“一网通办”。为中小微企业开设公证“绿色通道”，对扩大融资、资金周转等事项实行“一对一”服务。三要强化监管。整治公证违规收费和“门难进、事难办、态度差”等问题，依法查处公证造假，惩处违法违规执业行为。

会议通过《生猪屠宰管理条例（修订草案）》，推动更好保证生猪产品质量安全、保障群众身体健康。

分红潮起 A股进入“抢权”时间

● 本报记者 齐金利

进入5月中下旬，A股上市公司分红进入密集实施期。数据显示，本周（5月17日至21日）有143家公司进行分红股权登记。对投资者而言，在股权登记日前买入股票并持有，将参与分红。对一些优质公司而言，“抢权”行情明显升温。

分红进入密集实施期

Wind数据显示，本周分红股权登记的143家公司中，稳健医疗、双汇发展、迈为股份、新产业、华康股份、华锐精密6家公司每股派现较高。

稳健医疗日前发布分红预案显示，该公司股权登记日为5月19日，向全体股东每10股派发现金股利18.00元（含税）；双汇发展分红预案显示，该股股权登记日为5月20日，拟向全体股东每10股派发现金红利16.8元（含税）。

在监管升级及市场引导下，2020年度进行高送转的上市公司大幅减少，呈逐年减少之势。

近年来，A股现金分红持续创新高。据Wind数据统计，2020年度A股总分红预案首次突破1.5万亿元，创历史新高，相比2019年度增长近12%，已连续4年分红总额突破万亿元大关。两市共有3000多家公司发布现金分红方案，占A股上市公司数量约

70%，有24家上市公司分红额超过100亿元大关。

“抢权”行情或上演

随着A股“分红潮”到来，“抢权”行情受到市场关注。

所谓“抢权”，是指投资者在分红股权登记日收盘前买入并持有相关股票，从而参与相关上市公司分红。如投资者一致看好公司股价走势，就可能发生密集的“抢权”购买，会在短期内推动公司股价上涨。

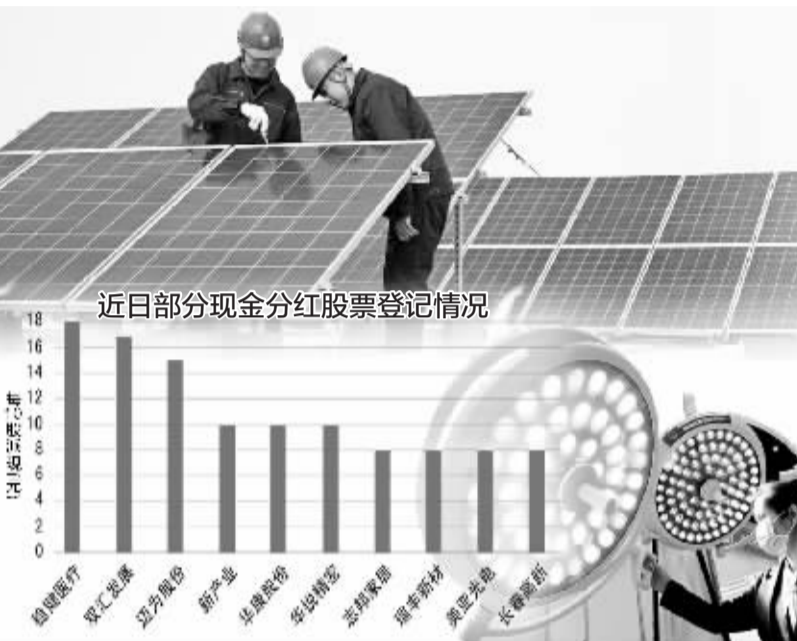
中国证券报记者了解到，以5月14日为例，在当日进入分红股权登记日的亿帆医药、三角防务、宝丽迪等股票曾获资金追捧，收获较大涨幅。

“一般情况下，高比例分红意味着公司财务实力雄厚，会对股价形成一定支撑。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，在分红季，高比例分红公司市场关注度会更高。

允泰资本创始合伙人付立春表示，国内资本市场目前上市公司整体分红率依然处于低位，因此一部分高比例分红公司会享受一定“分红溢价”。

警惕概念炒作风险

虽然“分红潮”值得期待，但“抢权”并不是一门稳赚不赔的买卖，如盲目参与短期炒作，易产生亏损。



新华社图片 数据来源/Wind（截至日期5月17日至21日）制图/王春燕

“抢权本身不会产生实际收益，关键要看市场预期。”华南某私募基金负责人表示，投资者要想从“分红潮”中获利，需满足“抢权”和“填权”两个条件。投资者在股权登记日前买入，随后股票会在完成分红派息后除权、除息。在除权除息后，如果市场看好公司前景，股价就会形成上涨支撑，从而完成股价“填权”。

上述人士表示，如投资者在“抢

权”后，股票没有发生上涨的“填权”走势，投资者就会亏损。如投资者买入的分红股票持股时间不足1年就卖出，还要支付一定比例税费。

“要警惕部分投机者利用分红概念进行股价炒作。”付立春表示，对进行分红的公司要辩证地看待其投资价值：一是要判断市场资金有没有进行短期概念炒作的可能；二是分析公司分红行为对其持续发展是不是有利。

广发基金高级董事总经理刘格菘：

用价值的方法投成长，打造攻守兼备、梯队完善的成长投资团队

最近两年，提起成长股投资，广发基金是最受瞩目的基金管理人之一。据Wind统计，截至4月30日的最近两年，广发基金旗下A股主动权益类基金中有30只净值翻倍，有2只产品净值增长超200%，同期沪深300和中证800指数的涨幅分别为31.36%和29.44%。其中，有12只净值翻倍的基金（含1只净值增长超200%的基金）出自成长投资部。

近日，在一次交流会上，广发基金高级董事总经理、成长投资部总经理刘格菘表示，成长投资部倡导用价值投资的方法投成长，立足长期，专注于寻找成长性比较确定、成长速度比较快的资产进行配置，努力为持有人实现长期稳健的回报。

据其介绍，成长投资部有8位基金经理，团队成员的研究背景涵盖消费、电子、计算机、医药、新能源等成长行业，基本实现成长方向和行业的全覆盖。基于不同个体的能力圈和投资风格，基金经理在组合管理中形成了价值成长、稳健成长、积极成长、均衡成长等多元风格。其中，以郑澄然、吴远怡为代表的年轻基金经理在实践中锻炼、成长，具备了独当一面的能力；这也使得公司的成长投资团队人才梯队更加完善，整体实力进一步提升。

以价值投资的方法投成长

问：您在去年的交流中提到，成长投资部的定位是以价值投资的方法投成长，能否详细阐述这句话的含义？

刘格菘：我对价值投资的理解是，寻找市值低于企业潜在价值的标的进行投资。企业价值由长期价值和中期价值构成，长期价值是大家更重视未来的展望，比如在极端状况下，这个企业能不能生存，还有没有生意可以做，这是永续阶段的考量。中期价值是对未来5-10年成长的研究。

我的投资框架是从供需格局入手把握产业趋势，在产业趋势向好的长周期中分享龙头公司的成长红利。具体到实践中，我是从宏观出发，依据产业趋势的客观数据进行中性的行业比较，在此基础上再做行业非中性配置。

我认为，景气扩张的产业趋势至少要能持续两年以上，并且，长期看商业模式可持续，有规模经济效应。如果只是持续半年的产业趋势，配置起来会相对谨慎一些。

问：作为成长投资部的负责人，您平常对团队开会提什么要求？

刘格菘：成长投资部的定位是以价值投资的方法投成长，即寻找成长性比较确定，成长速度比较快的资产进行配置，为持有人创造价值。因此，我在部门内部倡导大家把精力放在企业成长性的深度研究，减少博弈层面的选择。

具体而言，我对团队成员提出三点要求：一是立足长期，深入研究。需要清晰把握资产的长期成长空间、内在价值，力争降低换手率，在陪伴企业成长过程中获得相对稳定的收益；二是注重降低组合波动率，在研究和构建组合过程中高度关注风险，通过持续加入优质资产来丰富组合；三是结合团队成员的

能力圈和研究积累，从方法论的角度不断思考和完善成长投资。

很多人觉得成长投资是一个高换手、不断换新资产的过程，但我自己觉得真正的成长投资，换手并不高。因此，我给基金经理提的要求是，我们一定要深入研究每一个想配置的板块，把资产中长期的成长空间、长期价值都调研、讨论清楚，争取从中长期角度降低换手率，获得相对稳定的成长收益。

问：过去两年，成长投资部管理的产品取得了非常优秀的业绩，有12只产品实现翻倍回报，您怎么看这份成绩单？

刘格菘：短期的业绩优秀没有什么可骄傲的，我们要把五年、十年的业绩做好，为投资人获取更好的长期回报。

同业有一句话讲得非常好，做投资只有八个字：战战兢兢，如履薄冰。可能对每个人都是如此，要不不断对自己提问，对产业趋势的判断是否客观，有哪些我们没有考虑到的风险因素，现有资产市盈率反应的成长预期与我们自己的判断相比差异在哪里。同时，组合中要不断有新东西，有哪些性价比更好的资产可以优化现有组合。这是一个动态的过程，也是自己不断学习和提高的过程。

在经济结构转型过程中，市场中会有很多成长性的板块冒出来。一方面，基金经理要动态把握市场风格的变化及其背后反映的产业趋势；另一方面，基金经理也要敢于突破自己、挑战自己，通过不断拓展行业研究的深度和广度，来适应市场的变化。

打造攻守兼备的学习型团队

问：目前成长投资部有哪些成员？他们各自有什么特点？

刘格菘：成长投资部有8名基金经理，大家风格各异但又理念相通，在不断的日常交流磨合与投资



实践的锻炼中，团队成员也正在逐步成长起来。部门中原有的基金经理大家比较熟悉，今天重点介绍两位后起之秀。

例如，郑澄然是新生代基金经理中的优秀代表。2015年，他进入广发基金担任制造业研究员，在新能源产业具有较深的研究积累。他的方法是从宏观维度出发，把握供需拐点的机会。去年二季度，光伏供给迅速出清，海内外光伏的需求被激发。那时，郑澄然敏锐地捕捉到行业拐点的变化，帮助成长投资部把握住了光伏行情。

吴远怡是去年8月加入团队的新成员，也是一位研究基本功扎实、投资经验丰富的基金经理。2011年，他从美国南加州大学毕业，在申银万国研究所

负责消费研究，后来在香港的QFII机构——惠理基金担任行业研究员及基金经理助理，2017年加入中国人寿权益部任投资经理，管理港股通组合。

目前来看，以郑澄然、吴远怡为代表的年轻基金经理已经具备了独当一面的能力；这也使得公司的成长投资团队人才梯队更加完善，整体实力进一步提升。

问：我们注意到吴远怡曾经在券商研究所、QFII、保险资管等机构工作过，他有哪些自己的特色？

刘格菘：第一，涉猎比较广。2014年至2020年，他覆盖的是A股、港股、美股，在海外市场有比较长时间的积累。

第二，深耕消费产业，从入行到现在，他涉猎的子行业很广，包括衣食住行，如汽车、互联网、服装、白酒等行业都看过，视野比较广。

第三，有超过3年的投资管理经验。他在中国人寿从业期间，参与管理的组合资金规模比较大，在管理大组合上积累了一些经验。

问：基金管理公司作为投资产业行业，越来越注重平台的支撑和团队的协作。请问成长投资部是如何协作？

刘格菘：广发基金是一家以主动权益投资起家的基金管理公司，团队的协作不仅体现在成长投资部成员之间，更体现在整个投研体系的全方位协作方面。

首先，成长投资部受益于广发基金内部高效的投研一体化文化。公司内部的研究路演从早上7点开始，一直延续到晚上，周六日不间断，常年保持高频次、快反应。

其次，公司内部研究员对基金经理的响应时效很高，通常可以做到12小时内反馈。内外资源调动也比较及时、充分，强力保障基金经理对行业、公司等层面的知识获取。

第三，成长投资部也是打造了一支学习型团队。团队成员的背景比较多元，研究背景涵盖消费、医药、电子、计算机、新能源等。大家把擅长领域的行业或板块研究做好，再把相关研究心得与团队分享，通过这种团队协作、取长补短的方式，大家共同把基金业绩做好。

制造业龙头逐步建立比较优势

问：今年一季度，A股市场出现比较大的波动，您怎么看未来的市场？

刘格菘：今年一季度，市场波动剧烈，公募基金总体持仓较高的行业跌幅居前。核心资产整体出现调整的原因并不是企业盈利出现了趋势性的恶化，而是来自估值、流动性等多个方面。一方面，2018年底以来，以“核心资产”为代表的相关行业积累了较大的涨幅，部分行业估值提升幅度超过了业绩上增长速度。另一方面，随着海外疫情逐步缓解，美债收益率短期上升较快，引发市场对流动性边际变化的担忧。

从中期（2-3年）与长期（3-5年）的角度，我们对市场不仅不悲观，反而更加乐观。作为投资人，我们需要适当降低对今年的收益预期，保持耐心与定力，才能更好地分享优质企业的中长期成长红利。

问：翻阅2021年基金一季报，您的组合配置了以面板、光伏、动力电池、炼化、钛白粉、芯片等制造业，您看好制造业的逻辑是什么？

刘格菘：前面提到的面板、光伏、动力电池等制造业行业具备明显的全球比较优势特征。我比较看好高端制造。

首先，在疫苗逐渐发挥作用、全球经济复苏开始之后，中国具有优势的制造业供应链，比如光伏、新能源汽车，在未来的全球复苏中都会受益于需求爆发，尤其是光伏板块，90%的优势产业链都在国内，受益于需求的快速恢复。

其次，制造业中也有永续性增长的龙头公司，长期价值有望被重估。疫情的发生让我们看到了在有些极端情况下什么样的行业受冲击最小、什么样的行业才是永续性行业，过去一年市场对部分具备这一特征的行业进行了重估。长期竞争格局比较好的制造业龙头，也有望出现长期价值的重估。

问：有业内人士评价称，您对产业的变化非常敏锐，对产业的长期趋势有非常深刻的理解。能否请您谈谈对制造业的理解？

刘格菘：由于产业链长、带动上下游发展的能力强、劳动力需求大、技术设备投入要求高，制造业可以说是立国之本，制造业的发展，关系到一个国家的可持续发展能力。但制造业的发展从来不是一帆风顺的，我国制造业从基础落后到追赶先进技术再到具备全球比较优势，背后是几代企业家、工程师，和千千万万个劳动者的不懈努力。

首先，在制造业发展的从0到1阶段，技术的探索与确立、设备引进与研发、资本投入、关键人才的到位都至关重要，这个阶段的制造业企业成长有较大的不确定性。

其次，从1到10阶段，制造业企业主要面对市场的挑战，如何扩大市场份额、保持技术领先、扩大制造规模建立成本优势是重点，这个阶段的制造业企业面临激烈的行业竞争，盈利呈现比较明显的周期特征。

第三，从10到N阶段，制造业龙头企业竞争优势已经比较明显，护城河越来越宽，市场份额稳步提升，成本、技术持续领先，产业链基本实现自主可控，逐步确立全球比较优势。进入这个阶段的制造业企业，盈利能力不断增强，盈利的周期性下降，成长性提升，估值体系或可重构。

近几年，我国具备全球比较优势的制造业行业占比不断上升，在全球新冠肺炎疫情中逐步走出的过程中，立足中国比较优势、需求面向全球的制造业企业不断在全球复苏中受益，这些行业的龙头公司是我未来配置的重点方向。