

## 四季度热捧汽车医药赛道

# 知名基金经理加仓动作浮出水面



视觉中国图片

约百家上市公司近日因回购等事项发布公告,披露了前十大流通股东的最新变动情况,有多位知名公募基金基金经理的加仓动作浮出水面,大消费、医药、科技及新能源等赛道成为重点选项。

不少人选择在市场低潮时增持,冯柳、朱少醒、冯明远、杨锐文、傅鹏博等一众“顶流”四季度布局路径揭晓。有基金人士表示,临近年底,市场面临估值切换行情,医药、汽车、新能源及大消费等赛道的白马成长股,具备较好投资性价比。

● 本报记者 刘伟杰

### 汽车等大消费赛道受青睐

近日,不少涉及汽车、建筑、食品等大消费赛道的上市公司披露最新前十大流通股东情况,多位知名公募基金基金经理四季度加仓动作频频,甚至“越跌越买”。

具体来看,Wind数据显示,调味发酵品公司安琪酵母12月1日发布公告称,截至11月29日,私募“名将”冯柳管理的高毅邻山1号远望基金新进815万股,期末持仓市值近3亿元,这是近年来冯柳对该公司首次出手。同时,百亿级基金经理许文星管理的中欧养老产业、中欧睿见则分别继续加仓约32万股和16万股,两只产品合计持仓约1731万股。

不久前,多家汽车赛道公司亦获多位“顶流”密集加仓。Wind数据显示,截至11月14日,专注汽车齿轮等零部件生产的双环传动,获得“顶流”杨锐文管理的景顺长城新能源产业新进1353.12万股,该公司系国内新能源汽车齿轮龙头供应商,与特斯拉等众多车企进行密切合作。

还有两位知名基金经理对汽车赛道也感兴趣。例如,朱少醒管理的富国天惠精选成长加仓超30万股华依科技,合计持有这家汽车动力总成智能测试设备公司超过230万股。该公司与比亚迪、长安汽车、上汽集团等十多家国内外主流车企合作。

同时,余广掌舵的景顺长城核心竞争力新进120万股冠盛股份,该公司长期从事传动轴总成、等速万向节、悬架转向及减震器系列等汽车零部件的生产。

此外,朱少醒四季度还加仓了110万股建筑防水材料行业龙头企业东方雨虹,他在三季度新进2450万股以来,该公司股价一路走软,但他依然选择“越跌越补仓”的操作。与他有类似操作的还有“顶流”傅鹏博,他管理的睿远成长价值也小幅加仓83.3万股,但傅鹏博重仓持有该公司已超过三年。

优美利投资总经理贺金龙表示,机构密集布局汽车赛道主要基于两方面原因:一是我国汽车出口数据11月景气度大增,并且内需持续回暖;二是汽车板块经过回调,估值水平逐渐回归至合理区间。明年仍可积极把握汽车市场结构性行情,捕捉汽车行业智能化的进程。

### 医药板块成加仓重点选项

今年四季度以来,除了汽车行业的强势爆发之外,医药行业的触底反弹之力也让市场大感精彩,不少医药个股成为知名基金经理加仓的重要选项。

12月8日,知名中药企业仁和药业发布公告称,截至12月7日,安信医药健康新进该公司475.55万股,而近50亿规模私募机构睿亿投资也新进463.3万股。

Wind数据显示,知名基金经理郑澄然管理的广发鑫享新进219.14万股中药股贵州三力;另一只中药企业益佰制药也获得300亿规模基金经理马芳的布局,她管理的国金量化多因子、国金量化精选分别新进411.88万股和281.80万股。

此外,医药股“老将”万民远管理的融通健康产业四季度动作频频,分别新进287万股何氏眼科和500万股开立医疗,同时小幅加仓10.57万股伟思医疗;致力于产后修复的医疗器械公司伟思医疗,也获得杨桢霄管理的易方达医疗保健增持超50万股。

另外,近百亿基金经理钟帅管理的华夏行业景气增持59.34万股泰恩康,该公司表示在明年二季度生产GLP-1类似物的减肥药将投入市场。

广州圆石投资医药首席李益峰表示,医药依然是大空间赛道,值得长期配置,也逐渐成为大型投资机构的标配资产。机构现阶段仓位处于历史低位,随着国内医保谈判续约规则清晰,为后续创新药谈判及市场化给予明确规则预期,政策边际在改善。医药成长性确定增强,流动性驱动行业快速反弹,因此,看好行业结构性投资机会。

### 密集增持科技与新能源行业

四季度A股上涨行情主要由科技与医药“双轮驱动”实现,但不少“顶流”受新能源赛道超低估值吸引,选择积极布局。

光学光电子领域的面板技术公司深纺织A,获得冯明远管理的信澳新能源产业增持158.97万股,而他掌舵的信澳智远三年持有期、信澳领先智选分别新进该公司229.71万股和216.3万股。

另一家涉及华为概念的LED企业洲明科技也获得百亿私募宁泉资产的

加仓,旗下的宁泉致远39号私募基金四季度增持20.66万股后合计持股近800万股。

近期,新能源行业似乎也在积蓄力量,多位知名基金经理已大手笔进场。碳酸铁锂电池公司德方纳米12月8日公告显示,截至12月1日,近两百亿规模基金经理唐晓斌管理的广发多因子新进315.68万股。

此外,Wind数据显示,杨锐文管理的景顺长城电子信息产业四季度加仓132.24万股金宏气体,该公司在燃料电池、氢能等领域应用广泛,而这只产品今年业绩斐然,截至12月10日累计上涨近20%。朱少醒管理的富国天惠精选成长四季度增持45.79万股蓝晓科技,该公司的吸附分离技术广泛应用于新能源、锂电池及半导体等行业。

还有其他多位知名基金经理四季度的持仓曝光,但他们更多对三季度的筹码选择“惜售”。例如,陆彬管理的四只产品继续持有东方电热近5300万股;赵诣则对流股份和三花智控“按兵不动”。周蔚文、谢治宇分别继续持有密尔克卫约330万股和412万股;邓晓峰继续看好TCL科技,持有约2.27亿股未减仓;赵枫掌舵的睿远均衡价值三年继续持有1179.41万股三峰环境。

明泽投资基金经理郝朋表示,临近年底,市场面临估值切换行情,医药、汽车、新能源及大消费等赛道,有不少白马成长股,以基金重仓股为代表的白马成长组合估值处于历史估值中低水平,具备较好的投资性价比。

## 四年规模增逾十倍 券结基金驶入“快车道”

● 本报记者 万宇 张凌之

12月8日,证监会发布《关于加强公募基金证券投资基金交易管理的规定(征求意见稿)》。《规定》的发布,让证券公司结算模式基金再次引发市场关注。

自2019年试点转常规以来,券结基金规模增长逾10倍,除了不少新基金选择这一交易结算模式外,还有不少老基金选择转换为该模式。

在业内人士看来,券结模式将推动券商打造交易、结算、托管、投研、代销一站式的机构主经纪商服务,助力财富管理转型。券商结算模式将与托管行结算模式长期共存,进一步形成更加公平的市场竞争环境。

### 券结基金规模逐年增长

一位券商业内人士介绍,券商结算模式全称为“证券公司结算模式”,是一家公募基金选择一家券商作为主代销商和交易结算服务商。一般而言,公募基金管理人主要采用两种结算模式,托管行结算模式和券商结算模式。

在托管行结算模式下,公募基金租用券商交易单元,所有交易指令为直接发送至交易所,托管与结算均由托管行承担,券商在其中的作用仅是一个简单的“通道”。

而在券商结算模式下,公募基金交易指令由基金公司先传至券商中央交易室,再由券商分发至交易所,券商不再扮演“通道”角色,包括基金交易、托管、结算均通过券商实现。

Wind数据显示,截至12月11日,以基金成立日计算,今年以来新成立券结基金226只(不同份额合并计算,下同),新成立券结基金规模合计1474.33亿元。今年以来,新成立基金1178只,从数量来看,新发券结基金占全部新发基金的19.19%。

除了新成立基金外,部分此前成立的基金也由托管行结算模式转换为券结模式。11月18日,诺安基金、申万菱信基金等发布公告称,旗下有基金完成证券交易结算模式转换,均由托管人结算模式改为券商结算模式。

此外,11月以来,东海基金、鹏华基金旗下有基金已转换成券结模式,另有安信基金、金信基金等旗下基金拟转换成券商结算模式。

券商结算模式于2017年底启动试点,于2019年初由试点转常规。Wind数据显示,2019年末,券结基金的数量为87只,规模为574.41亿元;截至2023年三季度末,共有券结基金915只,总规模接近7000亿元。与2019年末规模相比,券结基金规模四年增长逾10倍。不过,虽然券结基金规模逐年增长,但占总规模比重依然较小。

## 加快内外贸一体化发展 若干措施出台

(上接A01版)更好发挥信用保险作用。加强出口信用保险和国内贸易信用保险协同,按照市场化原则加大内外贸一体化信用保险综合性支持力度,优化承保和理赔条件。鼓励保险机构开展国内贸易信用保险业务,推动保险机构在依法合规前提下,通过共保、再保等形式,提升国内贸易信用保险承保能力。鼓励有条件的地方以市场化方式支持内外贸一体化企业投保国内贸易信用保险。

加大金融支持力度。充分利用全国一体化融资信用服务平台网络、国家产融合作平台,强化金融机构对内外贸企业的服务能力。在依法合规前提下,鼓励金融机构依托应收账款、存货、仓单、订单、保单等提供

### 推动券商业转型

“这就撬动了杠杆,若券商代销卖了某基金10亿元,其他渠道卖了30亿元,最终就有40亿元的资金在券商系统交易,都可算进券商交易量,所以,券商是非常有动力做这件事的。”一位资深基金业内人士王宁(化名)表示。

“公募基金参与券商结算模式积极性提高,一是因为看重券商的销售能力,有利于促进‘散户机构化’,二是得益于券商财富管理转型的快速发展,能够扩大基金产品投资者范围。”王宁说。

尽管券商结算模式目前仅占很小的比例,但一家券商相关业务负责人李华(化名)认为,该模式可以带动券商经纪业务和托管业务发展,推动券商打造交易、结算、托管、投研、代销一站式的机构主经纪商服务。此外,在绑定优质基金经理的情况下,通过定制券商结算模式产品,也可提升证券公司财富管理品牌的市场影响力。

李华认为,在这种结算模式下,券商不再仅是公募基金的“通道”,而是真正为其提供“支持和服务”,即为基金公司提供销售、交易、结算、托管、研究等一系列服务。这一转变对券商IT系统、投研能力和整体运营效率都提出更高要求。公募基金选择合作券商时将综合考虑券商的IT、托管结算、研究和代销等多方面能力,综合实力强的头部券商将占据优势。

### 两种模式将长期共存

“资金交收和数据传输是托管行结算模式和券商结算模式的两个主要不同点。”一位券商托管业务负责人告诉中国证券报记者,托管行结算模式下,管理人的所有交易指令都直接发送至交易所并接受中国结算数据,交易速度和结算数据接收速度快。在券商结算模式下,管理人交易指令先传至券商中央交易室,再由券商分发到交易所,交易速度和结算数据接收均较慢。

某基金经理透露,一只基金一般都会预留一部分现金仓位,以应对客户的赎回。在托管行结算模式下,这部分现金可在银行购买存款、国债等流动性较好的工具,在券商结算模式下,券商能给予的投资工具较少。

“这只是很小的顾虑。”他表示,在券商结算模式下,交易链条过长,产品交易和持仓数据也会在券商留痕。

不过,在业内人士看来,两种交易结算模式各有千秋,都是为了适应公募行业发展壮大后不同产品业务需求,进一步丰富公募基金与证券公司、托管人的业务选择。预计两种交易结算模式将长期共存,进一步形成更加公平的市场竞争环境。

# 货币调控更加注重“适度”“精度”

(上接A01版)引导和支持金融机构做好“五篇大文章”。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,2024年结构性货币政策工具将得到更多运用。例如,着眼于为平急两用基础设施、城中村改造、保障房建设等“三大工程”提供长期低成本资金,2024年抵押补充贷款(PSL)有可能“重出江湖”,或由人民银行创设新的定向支持工具。

民生银行首席经济学家温彬表示,“精准有效”的定调意味着货币政策将继续加大对科技创新、先进制造、绿色发展和中小企业等重大战略、重点领域和

薄弱环节的支持力度。

此外,从政策实施效果的角度观察,部分存量政策还有进一步调整优化的空间。招联金融首席研究员董希淼说,碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款可将更多中小银行纳入实施范围,以支持中小银行利用低成本资金做好绿色金融大文章。

### 降准降息有空间

岁末年初是打好经济“收官战”、争取“开门红”的关键阶段,专家认为,货币政策适时出手的可能性和必要性均存在。

着眼于提振内需和化解地方债务风险,王青表示,人民银行可能再分别实施一次降息和降准,且考虑到政策会靠前发力,相关举措于2024年上半年落地的可能性较大。结合降息预期,2024年市场利率中枢有进一步小幅下行的潜力,银行体系流动性整体上将保持合理充裕。

温彬认为,考虑到美联储可能在明年年中转为降息,中美无风险利差有望收窄,加上输入型通胀压力不大,物价总体较低,降准降息等政策将会根据需要进行适时落地。

“下一步,一方面可以加大公开市

场操作力度,另一方面可以先考虑适时实施全面降准或定向降准,在向市场释放长期流动性的同时,降低银行资金成本。继续推动政策利率下行,引导银行适度降低存款利率,压降银行负债成本,在近期推动贷款市场报价利率(LPR)下降5个到10个基点。”董希淼说。

此外,罗志恒认为,在保持货币政策的独立性、增强其灵活性方面,降准降息均有空间。“该降准时就降准,该降息时就降息。多个政策目标应由多个政策工具来实现,而不应针对单一政策工具寄予太多期望,能够发挥其主要作用即可。”他说。

# 多层次体系不断完善 绿色金融茁壮成长

(上接A01版)为高排放或难以减排领域的低碳转型提供合理的资金支持,可以和绿色金融形成有效互补,覆盖绿色金融无法触及的“灰色地带”,为碳密集型行业提供资金支持。

日前,央行在专栏文章中提及,推动绿色金融与转型金融有效衔接,总结提炼绿色金融发展的有效做法和有益模式,并将其运用到转型金融领域,是提高金融支持绿色低碳发展质效、服务经济高质量发展的重要一环。

“绿色金融和转型金融在推动经济高质量发展中发挥着重要的作用,可以有效地解决传统金融模式所带来的环境和社会问题,促进可持续发展和经济转

型,具体体现在促进可持续发展、降低环境风险、促进创新和技术升级、增强国际竞争力、促进金融市场稳定等方面。”温彬说。

“绿色金融和转型金融鼓励技术创新和绿色技术的应用,促进产业升级和经济结构优化。”温彬表示,“绿色金融和转型金融通过引导资金流向长期稳定的绿色投资项目,降低金融市场的波动性和不确定性。”

### 覆盖更多中小微企业

“我国经济绿色转型所需要的资金量巨大,目前资金缺口依旧较大,需要绿

色金融进一步发挥作用。”温彬表示。

首都经济贸易大学校长吴卫星认为,政府、金融机构、企业和个人要形成合力,共同推进绿色金融市场建设,推动经济社会可持续发展。

温彬建议,政府层面需要继续完善绿色金融政策法规,鼓励金融机构和企业参与绿色金融业务,健全适合绿色金融的风险评估和监控机制,加强与国际组织和其他国家的合作与交流,借鉴和吸收国际经验和最佳实践。

在金融机构层面,温彬建议,聚焦重点行业与区域、大中型优质企业及其关联客户,并结合重点区域的产业特征寻找绿色金融新机遇;同时,提升客户服务

能力,加大产品创新,提升拳头产品竞争力,提升研究、协同、营销以及风控能力。此外,多位专家建议,找准绿色金融和普通金融结合点,让绿色金融转型金融覆盖更多中小微企业。

在中国农业银行副行长徐瀚看来,小微、三农等领域整体绿色减排规模可观,存在量小、分散、面广的特点,对这些领域的绿色金融支持不够,一定程度上阻碍了金融资源的全面高效配置。

中国环境保护产业协会会长郭承站表示,下一步,应尽快完善和健全金融体系,为中小企业、小微企业提供便捷、实惠、充足的资金和金融服务,将成为绿色金融重点支持内容。