

军工主题基金净值回升 投资逻辑转向业绩驱动

本周以来，军工行业表现抢眼，部分军工主题基金净值强势回升。展望后市，公募投研人士认为，军工行业投资逻辑已经转向“实打实”的业绩驱动，军工行业发展前景广阔。

● 本报记者 张焕明

净值上涨明显

本周以来，军工行业反弹明显。Wind数据显示，7月5日至7月8日，申万一级行业中，国防军工上涨7.37%，仅次于有色金属8.15%的涨幅，在28个行业中排名第二。细分来看，在申万二级行业中，航空装备与航天装备短期也涨幅居前。

在申万一级国防军工行业当中，本周有22家上市公司涨幅超过10%，其中钢研高纳上涨22.21%、中航沈飞上涨22.06%。

近日部分军工相关主题基金净值上涨明显，例如博时军工主题基金、易方达国防军工基金等。不少军工ETF产品净值单日上涨超3%，周内回报超6%。

长城基金研究部军工行业研究员翁煜平表示，从2020年开始，军工行业的投资逻辑开始发生变化，推动股价上涨的逻辑不再是猜测资产注入带来的想象空间，而是实打实的业绩增长。可以看到，从去年下半年开始，很多军工公司的业绩增速非常快，而且大部分公司未来三年都能维持比较快的增长。也可以说，去年是军工行业投资逻辑发生变化的分水岭，军工板块上涨的驱动力已经切换到业绩增长。展望下半年，军工行业会有较大的投资机会，行业的基本面向好，上半年已经有所验证，后市会逐渐对明年的业绩产生信心。由于行业里很多公司明年会继续保持高增长，这些公司在下半年会有估值切换的行情。

行业估值体系将出现变化

宝盈基金表示，军工行业在“十四五”迎来了少有的快速发展期。2021年以来，军工行业涨幅不大，走势与行业高速发展的趋



视觉中国图片 制图/杨红

势明显背离。在确定向好的产业趋势下，未来板块上涨只是时间问题。业绩高增长将逐渐兑现，同时会有更多数据验证，行业的估值体系都会随之发生重大变化。

翁煜平指出，就军工领域内具体细分赛道而言，未来三年，整个航空航天产业链会维持高景气度，产业链里那些“卡位”的公司会有比较高的增幅，另外受益于行业整体

信息化水平提高的公司也会有比较好的投资机会。

天弘高端制造混合拟任基金经理李佳明表示，军工板块投资机会值得关注。尽管军工行业今年经历调整，但不影响长期投资价值，其中具备先进技术与生产优势的相关公司市场空间可期。

博时军工主题基金经理兰乔表示，军

工板块受外部事件驱动的影响较大，具有较强的主题投资色彩。从长期的维度来看，军工企业的股价由基本面因素决定。在未来5-10年军工行业确定性增长的背景下，军工行业会出现很多投资机会。一些质地好的军工企业市值有较大成长空间，依然看好基本面向好、未来增长潜力大的赛道上的好公司。

摩根士丹利华鑫基金余斌：成长股投资机会料延续

● 本报记者 张焕明

在7月8日举办的摩根士丹利华鑫基金2021中期策略会上，该基金数量化投资部总监余斌分享了下半年量化投资策略。他指出，近年来A股市场结构化特征愈发明显，这一趋势很可能持续。从量化的角度来看，过去几年成长因子超额收益持续上行，预计成长投资机会有望延续。

余斌表示，近年A股结构性行情趋势明显。2017年-2020年，A股中能够战胜沪深300全收益指数的股票比例相比过去10年显著下降，反映出整体的选股胜率在下降。从沪深300指数的行业权重变迁及个股涨幅排名来看，高景气度、高成长性逻辑占据相对主导地位。

他指出，从统计规律的角度预测，沪深300指数的估值水平或与未来两年的涨跌幅呈现一定的负相关关系。当前沪深300指数的市盈率水平预示未来两年出现大级别行情的概率较低，投资者需要降低收益预期。

余斌进一步分析了公募基金的投资组合特征。他说，自2009年以来，公募主动权益基金持仓股票数量逐步递减，前十大持仓权重则一直处于整体上升的趋势，反映出公募基金的研究能力不断提升，为组合的集中投资提供了重要的研究支持。行业分布方面，公募基金在医药、食品饮料、电新、电子和计算机行业处于较高配置，而传统行业配置水平处于不断降低的趋势中。

从量化因子的角度，余斌指出，2019年以来成长、质量和动量类因子的表现相对突出，其中又以成长因子为主导，并不断创出新高，预计未来成长股的结构性机会仍是市场主线。

震荡市头部私募深度掘金“结构牛”

● 本报记者 王辉

近期震荡成为A股市场运行的主基调，新能源车、半导体、电子元器件等板块强者恒强。来自多家头部私募的最新策略显示，成长风格将保持强势，主要股指在短中期可能继续震荡运行，可以从半年报业绩、公司景气度等方面继续掘金“结构牛”。

震荡格局料延续

石锋资产表示，今年以来基建投资增速低于市场预期，主要是由于地方专项债发行速度放缓所致，随着第三季度专项债的加速发行，基建投资有望企稳。整体而言，虽然下半年经济仍存在不确定因素，但投资、消费、出口均将展现韧性。综合海外及流动性等因素分析，石锋资产认为，7月份A股市场仍将维持震荡运行格局。

津京资本分析，当前市场正进入承上启下的过渡阶段。从国内外的经济环境看，投资者对于通胀的担忧已经缓解。在这种环境下，权益市场的整体表现可以定位为“中性”，股市预计难以大幅上涨，但也不会出现系统性风险。

汐泰投资表示，在美联储最近一次议息结果公布之后，境外股市及A股市场可能都将面临美国流动性收紧预期的不利影响，但是投资者对于我国经济稳健增长和流动性保持平稳的长期信心已经建立。尽管A股短期处于震荡格局，但“结构性慢牛”有望成为后市的主要运行特征，个股分化仍是市场常态。



视觉中国图片

“结构牛”是关键抓手

津京资本认为，当前的内外部因素决定了A股投资者更适合抓住“结构性行情”。随着半年报业绩陆续公布，上市公司业绩的预期兑现情况以及相关行业景气度情况都会更加明朗，并将出现积极调整组合风险收益比的“有利时间窗口”。在具体市场结构性机会方面，将会重点偏向景气度向上趋势明确、高质量的成长股，同时兼顾增长稳定、具有竞争优势且估值合理的白马龙头公司。

泊通投资表示，7月后的A股市场运行，预计将更多表现为“财报行情”。如果用过去几年的定期财报做回溯测试，那么以定期财

报里依据营业利润增长率相关指标进行调仓，将会有更佳的投资效果。基于这一分析，该机构一方面维持对股指的中性判断；另一方面，将重点挖掘周期类企业中的资源股、芯片MCU板块等结构性机会。

在近期半导体、电子元器件等个股持续逞强的同时，目前不少大型私募在结构性机会上做出了更为长远的布局。景林资产表示，尽管震荡是目前A股市场运行的主基调，但不少产业已经出现了趋势确定且加速发展的特征。当前，重点看好的方向包括互联网、物联网、人工智能设备、碳中和背景下的能源结构重建等赛道。这些新兴行业中的优质企业，未来大都会出现趋势性的投资机会。

证券代码:000835 证券简称:*ST长动 公告编号:2021-075
长城国际动漫游戏股份有限公司
关于公司完成工商变更登记
并换发营业执照的公告
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、工商登记变更相关情况说明
长城国际动漫游戏股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年6月21日召开2021年第三次临时股东大会,审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》。具体内容详见公司在《中国证券报》及巨潮资讯网上披露的《关于修订〈公司章程〉的公告》(公告编号:2021-064);同时,公司根据前期董事会及股东大会已审议通过的相关决议,对公司工商变更登记信息进行变更登记及备案。
根据公司董事会的授权,公司于近日完成相关工商变更登记及备案手续,并取得了成都市市场监督管理局换发的《营业执照》,变更后的工商登记信息如下:
名称:长城国际动漫游戏股份有限公司
统一社会信用代码:9151000060008380Q
类型:其他股份有限公司(上市)
住所:中国(四川)自由贸易试验区成都高新区交子大道300号3栋7层715号
法定代表人:史跃明
注册资本:叁亿贰仟陆佰柒拾陆万零叁佰柒拾肆元整
成立日期:1994年01月19日
营业期限:1994年01月19日至长期
经营范围:许可项目:互联网信息服务;艺术品进出口(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动);项目经营许可项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:软件开发;动漫游戏开发;数字文化内容软件开发;互联网数据服务;玩具、动漫及游艺产品销售;日用品批发;互联网销售(除销售需要许可的商品);技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术推广;国内贸易代理;会议及展览服务;货物进出口;食品进出口;技术进出口;进出口代理(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。自主开展经营活动。
二、备查文件
1、《营业执照》;

2、《准予变更登记通知书》。
特此公告。
长城国际动漫游戏股份有限公司董事会
2021年7月8日
证券代码:000835 证券简称:*ST长动 公告编号:2021-074
长城国际动漫游戏股份有限公司
2021年第四次临时股东大会决议公告
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
特别提示
1.本次股东大会未出现否决议案的情形;
2.本次股东大会未涉及变更以往股东大会已通过的决议的情形。
一、会议召开情况
1.会议召开方式:本次股东大会采用现场投票和网络投票相结合的方式。公司通过深圳证券交易所以交易系统投票系统向公司股东提供网络形式的投票平台,公司股东可以在网络投票时间内通过上述系统进行投票。
2.现场会议时间:
(1)现场会议时间:2021年7月8日(星期四)下午14时30分开始。
(2)网络投票时间:2021年7月8日。具体时间安排如下:
通过深圳证券交易所交易系统投票的时间为:2021年7月8日上午9:15—9:25、9:30—11:30和下午13:00—15:00;
通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的时间为:2021年7月8日上午9:15—下午15:00的任意时间。
3.现场会议地点:北京市金宝街97号北京丽亭酒店15楼会议室
4.会议召集人:公司董事会
5.会议主持人:董事刘瑞昕先生(由半数以上董事共同推选)
6.公司的部分董事、监事、高级管理人员出席了本次会议,见证律师列席了本次股东大会。
7.本次股东大会的召开符合《公司法》、《证券法》、《上市公司股东大会规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件以及《公司章程》的规定。
二、会议的出席情况:

1. 股东出席的总体情况:
通过现场和网络投票的股东86人,代表股份121,864,322股,占上市公司总股份的37.2916%。其中:通过现场投票的股东2人,代表股份63,619,660股,占上市公司总股份的19.4698%。
通过网络投票的股东84人,代表股份58,234,662股,占上市公司总股份的17.8218%。
2. 中小股东出席的总体情况:
通过现场和网络投票的股东83人,代表股份12,090,662股,占上市公司总股份的3.7002%。其中:通过现场投票的股东人,代表股份0股,占上市公司总股份的0.0000%。
通过网络投票的股东83人,代表股份12,090,662股,占上市公司总股份的3.7002%。
三、提案审议和表决情况
本次股东大会采用现场投票与网络投票相结合的表决方式,审议通过了以下事项:
议案1.00《关于拟向山西振兴生物药业有限公司借款暨关联交易的议案》
同意公司拟向实际控制人振兴生物药业有限公司借款不超过人民币1亿元,借款额度有效期为12个月,额度在有效期内可分多笔循环滚动使用,借款利率参照银行等金融机构同期贷款利率水平及实际控制人实际融资成本,具体由双方签订借款协议时在不得高于同期人民币贷款基准利率之上50%的范围内协商确定;授权公司管理层根据实际需求,在上述额度范围内,具体负责办理相关事宜并签署合同文件。
出席本次会议的关联方山西振兴生物药业有限公司(合计持有表决权股份数63,619,660股,其中:接受浙江清原生态农业有限公司表决权委托,代表股份60,319,660股,接受赵锐勇表决权委托,代表股份3,300,000股)回避表决议案,由非关联股东及股东代表对该议案进行表决。
总表决情况:
同意64,604,062股,占出席会议所有股东所持股份的93.766%;反对3,630,600股,占出席会议所有股东所持股份的6.2344%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议所有股东所持股份的0.0000%。
中小股东总表决情况:
同意8,480,062股,占出席会议中小股东所持股份的69.9719%;反对3,630,600股,占出席会议中小股东所持股份的49.7456%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议中小股东所持股份的0.0000%。
该议案经与会股东表决获得通过
议案2.00《关于非独立董事、监事、高级管理人员薪酬方案的议案》
根据《公司法》等国家和有关法律法规、《公司章程》的规定,同时结合公司实际经营情况、所处行业和地区的薪酬水平,以及董事、监事、高级管理人员的岗位职责,本着责权利相结合的原则,为建立相应的激励和约束机制,制定公司非独立董事、监事、高级管理人员相应薪酬方案。具体内容详见公司于指定信息披露渠道刊载的《关于公司董事、监事、高级管理人员薪酬方案的公告》(公告编号:2021-070)。
总表决情况:

同意117,196,820股,占出席会议所有股东所持股份的96.1690%;反对4,667,502股,占出席会议所有股东所持股份的38.304%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议所有股东所持股份的0.0000%。
中小股东总表决情况:
同意7,423,160股,占出席会议中小股东所持股份的61.3968%;反对4,667,502股,占出席会议中小股东所持股份的38.6042%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议中小股东所持股份的0.0000%。
该议案经与会股东表决获得通过
议案3.00《关于独立董事薪酬方案的议案》
根据《公司法》等国家和有关法律法规、《公司章程》的规定,同时结合公司实际经营情况、所处行业和地区的薪酬水平,以及董事、监事、高级管理人员的岗位职责,本着责权利相结合的原则,为建立相应的激励和约束机制,制定公司独立董事薪酬标准为24万元/年(税前)。
总表决情况:
同意115,839,766股,占出席会议所有股东所持股份的95.0641%;反对6,014,557股,占出席会议所有股东所持股份的4.9359%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议所有股东所持股份的0.0000%。
中小股东总表决情况:
同意6,076,106股,占出席会议中小股东所持股份的50.2545%;反对6,014,557股,占出席会议中小股东所持股份的49.7455%;弃权0股(其中,因未投票默认弃权0股),占出席会议中小股东所持股份的0.0000%。
该议案经与会股东表决获得通过
四、律师出具的法律意见
1. 律师事务所名称:北京市东卫律师事务所
2. 律师姓名:霍峰
3. 结论意见:
本所认为,本次股东大会的召集、召开和表决程序,出席会议人员的资格均符合法律、法规及《公司章程》、《股东大会议事规则》的相关规定,会议表决结果合法有效。
五、备查文件
1. 经与会董事签字确认并加盖董事会印章的股东大会决议;
2. 本次股东大会法律意见书。
特此公告
长城国际动漫游戏股份有限公司董事会
2021年7月8日