

# 基金二季度调仓初露端倪 消费股成“必争之地”

随着基金二季报陆续披露，以及多家上市公司因回购股份披露前十大流通股东，部分知名基金经理二季度调仓动向初露端倪。消费股仍然成为基金的“必争之地”，不少基金扎堆涌入周大生、新宝股份等热门股。

展望下半年，基金经理表示，当下所处的市场环境是经济复苏大背景，同时个股处于较高估值水平，市场的主要矛盾依然是盈利和估值的矛盾。配置策略上需要强调行业的景气度，持续看好消费在需求复苏下的结构性行情。

● 本报记者 张凌之 王宇露



## 季报透露调仓动向

知名基金经理旗下产品的重仓股变化透露了其调仓换股的动向。今年以来，丘栋荣管理的中庚小盘价值的收益率近40%，其中，二季度基金份额净值增长率为23.27%。在热点频繁切换的市场，他买了哪些股票，又有哪些调仓动作？

7月15日，中庚小盘价值披露二季报，截至二季度末，中庚小盘价值的前十大重仓股分别为：富满电子、天原股份、远兴能源、柳药股份、火炬电子、紫天科技、明泰铝业、威海广泰、甬金股份、利君股份。

对比一季报来看，该基金前十大重仓股大“洗牌”，富满电子、天原股份、远兴能源、火炬电子、紫天科技、明泰铝业6只个股为新进持仓。富满电子成为第一大重仓股，持仓比例达10.42%。二季度，富满电子涨幅达382.77%，为组合贡献了可观收益。

## 消费板块获青睐

近日，多家上市公司因重大事项披露了前十大流通股东，其中不乏一些知名基金经理所管理基金的身影，这也透露了其调仓动向。

消费板块受到基金追捧。富国基金旗下的五只基金，集体杀入周大生的前十大股东名单中。据周大生近期公布的《关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告》，截至6月24日，富国基金旗下五只基金都出现在前十大股东名单中，包括朱少醒管理的富国天惠精选成长混合基金。这五只基金中的三只基金为新进前十大股东行列，另外两只则为继续加仓。

小家电公司新宝股份也获得多家基金公司青睐。截至7月2日，广发均衡优选混合基金新进成为第九大股东，中欧悦享生活混合基金、中欧消费主题股票基金、东方红启东三年持有期混合基金及华夏新兴成长股票基金均持续加仓。

另外，截至7月5日，在巨星科技的前十大流通股东中，基金占据六席，其中有多只知名基金。傅鹏博管理的睿远成长价值混合持有该股票2684.61万股，占总股本比例的

2.35%，位列其第四大股东；傅友兴管理的广发稳健增长持有1780万股该股票，位列第六大股东；归凯管理的嘉实新兴产业和嘉实核心成长分别持有1542.69万股和1365.22万股，分别位列第八大和第十大股东。

不过，基金经理在巨星科技的投资上出现了分歧。对比巨星科技一季报，归凯管理的两只基金小幅减仓该股，而傅鹏博管理的睿远成长价值则小幅加仓了该股票。此外，傅友兴管理的广发稳健增长和东方红启东三年持有期混合基金新进成为该股的前十大股东。

## 看好消费股结构性行情

展望后市，东方基金基金经理曲华锋表示，受到低基数和需求复苏影响，上半年经济同比增速迎来恢复性增长，同时企业盈利增速高点大概率将在一、二季度形成，下半年增速回落是大概率事件。流动性最宽松的时候已经过去，未来货币政策主要以微调为主，流动性整体仍然较为充裕。

曲华锋认为，虽然上半年行情经历了几轮反复，部分龙头股股价创新高，估值处于高位，但是市场的主要矛盾依然是盈利和估值的矛盾，后市仍将震荡，需要关注结构行情。从各行业来看，顺周期板块基本面相对处于高位，估值修复基本完成，后续很难延续强势行情。总体看，未来需要持续关注细分领域景气度变化，持续看好消费股在需求复苏下的结构性行情，重点关注食品饮料、家电、医药等细分领域中壁垒较高的龙头公司。

华商智能生活基金经理高兵表示，今年以来，A股市场在大幅波动后呈现区间震荡格局，热点板块轮动加快，通过贝塔博取超额收益的难度加大，必须通过分子端强劲的增速才能对抗分母端估值的压力。因此，配置策略上需要更加强调行业景气度和个股的阿尔法水平。具体方向上，可围绕“医药+消费+科技”的配置思路，通过深度的产业链调研不断优化投资组合。

## 绩优股批量浮现 公募成背后“金主”

● 本报记者 万宇 徐金忠

近期，上市公司陆续披露上半年业绩预告和业绩快报，半年报的大幕正在徐徐拉开，不少上市公司上半年业绩表现不俗。观察这些公司背后的机构布局，可以发现，公募基金已经提前持有部分绩优股，成为其背后的“金主”。

## 基金提前布局

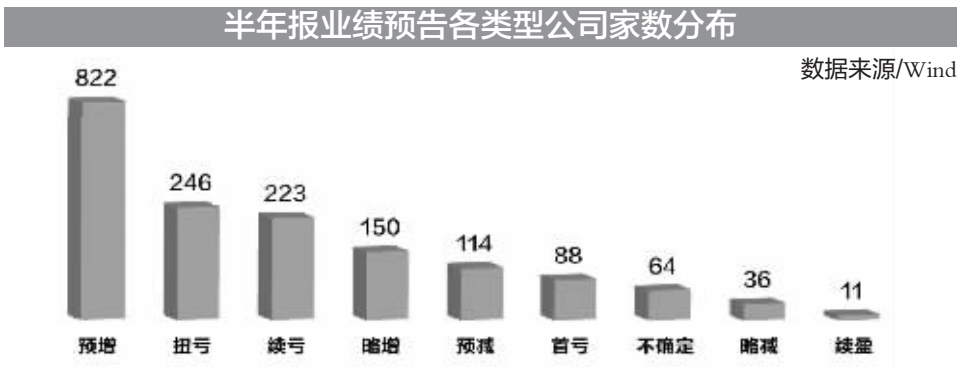
拓维信息7月14日晚发布了沪深两市首份半年报，公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润6071.06万元，同比增长68.32%。

此外，截至记者发稿时，有1439家公司发布了半年报业绩预告，1136家公司预计净利润同比增速下限为正，其中597家公司净利润同比增速下限超过100%。

业绩预增股一波接一波，机构资金早已布局其中。比如中国中免，业绩快报显示，公司今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润54.35亿元，同比增长484.12%。中国中免近年来被公募基金重仓持有，截至2020年底，119家基金公司持有该股，其中不乏董承非的兴全趋势投资、刘彦春的景象顺长城鼎益、萧楠的易方达消费行业等知名基金。

在发布业绩预告的公司中，热景生命净利润预增幅度最大，预计增长70546.05%—81808.47%。多只基金已布局该股。基金定期报告显示，截至2020年底，莫海波管理的万家和谐增长、杜猛管理的上投摩根中国优势、邬传雁管理的泓德三年封闭运作丰泽等基金持有热景生命。

此外，在江苏索普、亚钾国际、中远海控等上半年净利润增幅预计超过1000%的公司



中，截至今年一季度末，其股东名单中出现了博时基金、信达澳银基金、鹏华基金、华夏基金、华安基金等众多基金公司的身影。

## 基本面与估值“赛跑”

对于绩优股的追捧，机构认为，这是当前市场风格之下，兼顾进攻性和防御性的较好策略。“下半年，需要观察基本面和估值赛跑的情况。需要警惕可能出现的震荡走势，但是固守低估值领域的策略也并不是很好的选择。换句话说来说，当下优质的进攻机会可能是较好的防守手段。”上海一位公募基金经理表示。

汇丰晋信基金经理陆彬同样指出，2021年下半年机会和风险并存，机会主要是来自于基本面，风险主要是来自于估值。“之前一直比较担心下半年流动性边际收紧的风险，央行全面降准之后，这个担忧和风险得到了解除。往后看1-2个季度，机会大于风险。”陆彬表示。

陆彬还指出，始终坚持基于基本面和估值做投资判断，不做主观的风格判断。大部分景气成长行业二季度涨幅较大，估值大幅上升。大盘蓝筹股经过上半年调整后，不少个股估值回落到历史底部区域，基本面一旦出现明确拐点，可能会迎来估值修复机会。

广发基金宏观策略部表示，以一年时间维度看，高景气板块或许更有可能创造超额收益，建议从半年报中挖掘高景气成长风格相关的投资机会。从行业维度来看，综合长期空间、中期盈利能力改善以及短期景气度等诸多因素，建议重点关注高端制造，包括新能源车和光伏等。

## 中国宝武发起设立国内规模最大碳中和主题基金

● 本报记者 李岚君

7月15日，由中国宝武钢铁集团有限公司携手国家绿色发展基金股份有限公司、中国太平洋保险（集团）股份有限公司、建信金融资产投资有限公司共同发起的宝武碳中和股权投资基金设立签约仪式举行。

该基金是目前国内市场上规模最大的碳中和主题基金，总规模500亿元，首期100亿元。基金意向投资阵容强大，包括中国宝武、国家绿色发展基金、中国太保、建信投资、中银资产、新华保险、中邮保险、国开行、光大永明保险等。

据悉，钢铁行业是碳排放量较大的行业之一，“十四五”时期是钢铁行业实现低碳发展的重要窗口期。中国宝武在国内钢铁行业率先发布了实现碳达峰、碳中和目标的时间表：2021年发布低碳冶金路线图、2023年力争实现碳达峰、2025年具备减碳30%的工艺技术水平、2035年力争减碳30%、2050年力争实现碳中和。

宝武碳中和股权投资基金未来将紧抓国家“十四五”规划战略机遇期，依托中国宝武“一基五元”的规划布局，聚焦清洁能源、绿色技术、环境保护、污染防治等方向，参与长江经济带的转型发展，跟踪国家清洁低碳安全高效的能源体系建设，深度挖掘风、光等清洁能源潜在发展地区和投资市场上优质的碳中和产业项目，为国家经济绿色低碳高质量发展作出贡献。

目前，中国宝武已经着手与中国银行旗下中银资产共同谋划发起设立碳中和二期基金。

## 掘金碳中和 公募看好两大核心赛道

● 本报记者 余世鹏

全国碳排放权交易于7月16日启动，公募基金普遍看好碳中和所带来的投资机遇。部分基金经理表示，电动车和光伏分别从能源使用端和生产端推动实现碳中和，是两大核心投资赛道。

## 投资机会丰富

鹏华中证低碳ETF基金经理闫冬指出，碳中和不仅是我国的中长期目标，而且已经成为全球主要经济体的共识。作为这样一个大的主题投资机会，涉及到的行业以及上市公司众多，这些行业间受益于“碳中和”的程度以及时间维度各不相同，投资机会较为丰富。

汇丰晋信低碳先锋基金经理陆彬表示，新能源行业可能是未来5年最好的赛道。一方面，新能源行业大市值公司比较多，能容纳较多资金。另一方面，新能源行业细分行业特别多，产业链包括整车、电池、材料，以及零部件和智能驾驶。

此外，新能源产业链龙头公司在中报业绩预告中透露了靓丽业绩。石大胜华预计上半年扭亏为盈，预计实现归属于上市公司股东的净利润5.75亿元—5.95亿元。天齐锂业修正后的中报业绩预告为盈利7800万元—11600万元，去年同期则是亏损69656.51万元。赣锋锂业预计上半年净利润为13亿元—16亿元，同比增长730.75%—922.46%。

## 电动车电池市场空间大

平安基金研究总监张晓泉指出，碳中和趋势下有两个主要投资方向，分别是电动车和光伏。其中，电动车是从能源使用端实现碳中和，光伏则是从能源生产端去实现碳中和。

闫冬进一步表示，碳中和目标的实现，核心还是在于能源结构的一次大调整。投资中看好的方向首先是能源需求侧，重点包括交通、建筑部门的电气化（如电动车电池、绿色建筑等），传统工业部门的技术改造以及CCUS等方面；其次是能源的供给侧，重点包括清洁能源发电（光伏、风电、水电）、氢能、电力存储与传输等。

创金合信新能源汽车基金经理曹春林对中国证券报记者表示，新能源汽车行业自2020年下半年开始开启了新一轮爆发，这种爆发是由技术进步、政策导向、车型供给等多因素共振而引发的。新能源汽车行业的发展将步入一个较长期的高增长时期，作为高成长的核心资产，该行业应享有较高的估值。

张晓泉直言：“电动车的产业空间巨大。根据我们的预测，到2025年，仅电池市场就能达到7000亿元规模，到2030年，市场规模会达到15000亿元。如果加上其他产业配套，包括自动驾驶软件服务等，这里面的空间是非常巨大的。”

曹春林认为，电池环节是新能源汽车产业链中竞争格局最好的，中国的龙头公司也是目前全球范围内的龙头公司。“我们把电池环节分为上游资源、电池材料、电芯三大细分领域，这些领域的龙头企业都具备很好的投资价值。高镍三元电池在新能源汽车上的综合成本会优于磷酸铁锂电池，很快能看到其在运用上成为主流。”

## 光伏具有“双击”机会

针对光伏行业，景顺长城股票投资部投资副总监李进直言，在这场新能源革命里，光伏应会成为主力军。在过去十年，光伏的成本下降是最大的。预计到2030年，光伏的装机容量应该能有23%的年复合增长率。

张晓泉表示，光伏行业去年就已经实现平价发展，今年是进一步夯实平价基础，未来光伏发电的价格还会继续下降，这意味着光伏发电的竞争力还会继续提升。张晓泉说：“光伏行业未来10年的发展空间应该是10倍级别的，值得认真研究和关注。但历史上光伏板块的估值水平基本上是在15倍到25倍之间，目前的整体估值水平也都是比较低的。而随着碳中和的持续推进，光伏板块估值中枢会迎来系统性的上调，具备盈利和估值双击的机会。”

创金合信工业周期基金经理李游指出，从中长期看，光伏是空间大、确定性高的行业，市场对此的分歧不大。短期来看，光伏行业受压制的因素主要是上游多晶硅的涨价，导致下游的需求减少，由此会倒逼上游企业进行降价，因为光伏行业只有实现平价，或者相对火电成本更低，才有竞争优势。



## 银华基金王海峰：均衡稳健 在坚守中乘风破浪

● 本报记者 张凌之 实习记者 杨婉玉

银华基金王海峰走进大众视野，还是因为一批机构投资者，他们在通过量化指标筛选基金时，发现了王海峰管理的多只业绩稳健、回撤较小的产品，这些产品成为符合他们诉求的投资标的。

13年证券从业经历，穿越多轮牛熊，王海峰对中国证券报记者直言，自己不是一个善于参与冲浪的人。作为一名基金经理，他更想要走得稳一点，力争让广大持有人赚到钱。截至7月9日，王海峰管理的银华鑫盛和银华鑫锐两只混合型基金，自他从任职以来收益率分别达181.6%和115.78%。

尊重市场

“尊重市场”是王海峰和记者交谈时绕不开的关键词。他说：“最根本的是尊重市场的投资理念，核心是翻看公司的历史、

股价、市场的变化进行归纳、总结，再通过演绎，积小胜为大胜。”

更具体地说，实现稳健增长需要执行三个步骤。

首先是研究。“研究对于我们来说是最基础的一件事，也是最重要的一件事，是基金经理的立身之本。”在王海峰看来，做投资最终要落到具体的标的上。一方面，自上而下选行业。他形象地说道：“我会画两个圈选行业。”第一个圈是行业，第二个圈是产业的子环节，从这两个圈中选择最终挑选的股票，要保证挑选出的股票是在相对好的方向上。另一方面，自下而上选个股。风险收益比是他对个股考察的核心，对于回撤、爆雷等风险，王海峰则倾向于通过阅读大量的公司公告发现。

其次是均衡配置。“最早期的基金投资就是一种分散投资。”他表示，通过行业的均衡配置以及个股的分散，来实现稳健增长。在挑选行业上，王海峰会以周期的思维

关注中期景气度和估值两个方面，其中估值强调的是行业自身纵向动态比较，因此他管理的组合中会出现不同估值分位的行业。

最后是风险控制。风险控制是投资管理的目的之一，对于控制回撤的方法，王海峰概括为三个层面——大类资产、中观行业、底层个股，这其中同样贯穿着均衡与分散的特点。

## 结构性机会与风险并存

“只有坚守住长期正确的投资风格，才能给持有人带来长期收益。”在王海峰看来，基金经理的投资风格需要跟本人性格相匹配。“只有匹配了，才能在艰难的时候，坚守住风格。”在王海峰看来，自己的性格属于

温和型，如今的投资风格得益于其从业之初对周期行业的研究。

“受人之托，忠人之事。”这是王海峰对基金经理的职业认知。带着这样的认知以及均衡稳健的风格，拟由王海峰管理的银华鑫利一年持有期混合型证券投资基金正在发行。

展望下半年，王海峰认为，整个经济的复苏和企业的盈利仍向好。虽然部分标的估值过高，但整体市场估值并不是特别高，其中存在很多结构性低估的投资标的。对于部分估值过高的行业和标的，估值无法与其业绩增速有效匹配，或存在一定风险。因此，下半年A股将是结构性机会和结构性风险并存的局面。

为了选择新兴行业的优质标的，王海峰把新基金的投资范围扩大至港股，考虑到港股市场作为离岸市场的波动性，新基金在建仓上将会更加追求稳健，尤其会考虑到波动和回撤，力争为持有人带来较好的投资体验。