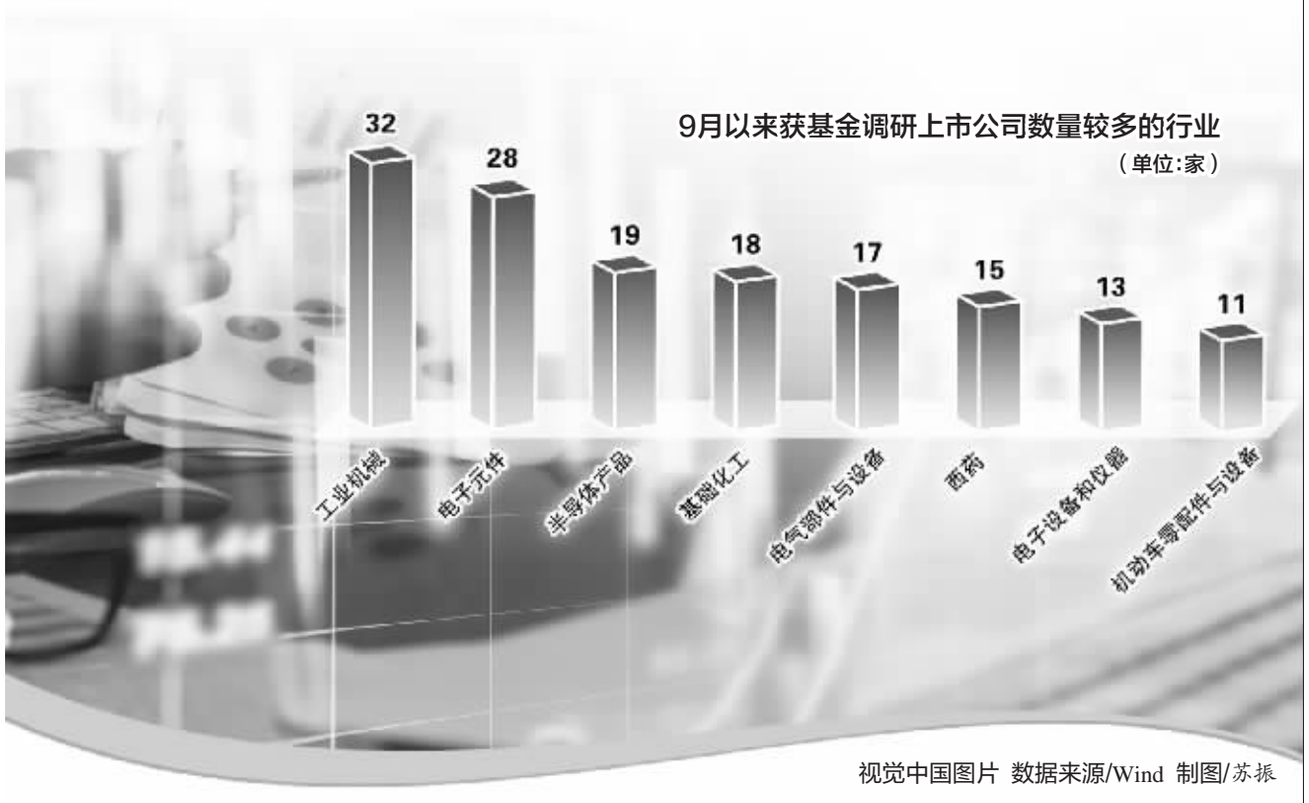
基金调研攻防兼备 季度之交寻找投资平衡术

近期A股市场行情多变，且马上进入四季度，基金机构到了需要为全年业绩做好“收尾工作”的时候。基金近期的关注重点在哪里？从其调研上市公司的数据中可以看到一些端倪。

基金在大龙头和“小而美”之间寻找平衡，调研的方向双管齐下。基金在当前阶段的投资目标也逐渐清晰，一些防御性板块获得青睐。多数基金表示，当前市场复杂多变，宜降低风格偏离，在配置上维持适度均衡。

● 本报记者 万宇 徐金忠



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

调研重点有变化

Wind统计显示，截至9月23日，9月以来基金公司调研次数达到6次或6次以上的上市公司有17家，调研次数较多的公司分布在金融、电气部件与设备、工业机械、建筑产品等行业。

其中被调研次数最多的上市公司是汇川技术，调研次数达21次。资料显示，汇川技术是一家从事工业自动化和新能源相关产品研发、生产和销售的企业，总市值超1700亿元。此外，比亚迪、科德数控、常熟银行、伟星股份被调研次数也达到或超过10次。

调研中最受基金公司青睐的是兆易创新，9月以来有110家基金公司调研该公司。兆易创新是一家芯片设计公司，总市值超过1000亿元。云图控股、倍轻松、运达股份、怡合达也有超过40家基金公司调研，它们分属化肥与农用化工、医疗保健设备、重型电气设备、电子设备和仪器行业。此外，东方雨虹、鞍钢股份等建材、钢铁行业公司也被较多基金调研。

在三季度即将结束，四季度即将开局的时候，基金机构近期的调研重点正在发生变化。与此前掘金弹性更大的“小而美”小市值公司相比，近期机构的调研双管齐下，大市值的龙头公司同样受到关注，一些防御品种也频繁出现在基金机构的调研名单中。

季度之交新布局

“年初大家都觉得今年要降低收益预期，实际上二、三季度整体赚钱效应还好。进入三季度末以来，市场的变化明显增加。我们几个基金经理戏称‘勿谓言之不预’，该来的总是会来。四季度预计需要更努力才能保持较好的收益。”一位基金经理告诉中国证券报记者。

统计数据显示，截至9月22日，今年以来收益率超过90%的公募基金产品已有9只（不同份额分别计算），其中虽有多只被动指数型基金产品，但主动权益基金仍占据榜单的重要位置。如果统计私募机构的业绩，同样可以发现，今年以来，有不少私募基金产品的收益情况较好，特别是一些规模中等、“船小好掉头”的私募产品，更是成为结构行情中的“弄潮儿”。

正因为积累了一定的业绩收益，在三、四季度之交，基金机构对于下一阶段的布局展现出不小分化。中国证券报记者采访了解到，私募机构对于四季度的行情更为积极，认为结构性机会还将层出不穷。追求相对排名的公募基金机构则已经显示出较强的防御态势，认为四季度行情容易多次反复，需要为投资者守护此前的投资回报。

关注高景气赛道

这些为四季度和全年业绩做准备的基金机构，当下主要关注哪些机会？

综合考虑中长期的成长性和短期的景气度，广发基金宏观策略部认为，高景气成长风格一方面当前景气度有优势，另一方面由于对经济的敏感度较低，不容易受到总需求回落的负面冲击，建议关注高景气的军工和景气改善的风电。从产业链角度看，新能源产业链是为数不多的无论是中期还是短期景气度确定性都较高的方向；在供需错配、涨价逻辑的支撑下，新能源中上游的资源品和材料景气度较高，值得关注。

富荣基金表示，进入9月底，外围市场如美股开始高位波动，美联储议息结果影响市场整体的风险偏好。当前盈利确定性高的板块如周期、新能源等均处阶段高位。短期建议风格适度均衡，在追求业绩弹性的同时关注具备防守属性的低估值及消费板块。10月之后，在三季报预期下仍重点关注高景气赛道，如新能源、军工、半导体等行业公司的业绩表现。

金鹰基金认为，行业配置上降低风格偏离，维持适度均衡。目前新能源、半导体等科技板块短期有所修整，但中期仍具配置价值。消费板块仍需等待基本面的改善信号以及行业政策的明朗化，短期更多是超跌反弹，需等待中秋、国庆双节期间的相关数据对行业景气度的验证。在通胀保持高位的背景下，钢铁、煤炭等顺周期板块需关注政策上的边际收紧，基建产业链等传统逆周期板块则存在低估值修复的交易性机会。

A股热点分散 量化基金放异彩

● 本报记者 李岚君

今年以来，过去几年表现不温不火的量化基金强势回归。Wind数据显示，截至9月22日，共计20只主动型量化基金（A/C份额分开统计）今年以来收益率超过30%。

在业内人士看来，相较于往年强势行业的一枝独秀，今年A股市场热点更为分散，这有利于量化基金发挥优势。值得一提的是，中证500指数在估值和基本面双重配合之下，表现亮眼，跟踪中证500指数的多只量化基金收益不菲。

量化基金强势回归

Wind数据显示，在主动型量化基金中，今年以来截至9月22日，长信低碳环保行业量化股票A以59.01%的收益率位列榜首，银华新能源新材料量化A以50.47%的收益率位居第二。此外，长信量化中小盘股票、中欧量化驱动混合、泰康睿利量化多策略混合、招商量化精选股票等基金的涨幅也均名列前茅。

除了主动型量化基金外，指数型量化基金同样表现不俗。Wind数据显示，今年以来逾60只指数型量化基金（A/C份额分开统计）收益率超过20%，其中多数为指数增强基金。中证500指数增强产品大放异彩，基本上占据了业绩排行榜前列。

据统计，中证500指数年内累计涨幅近20%，由此导致跟踪该指数的多只基金表现突出。其中，博道中证500增强、西部利得中证500指数增强、中信建投中证500增强、华夏中证500指数增强等基金今年以来的收益率均超过30%。

显著跑赢主动权益类基金

为何今年中证500指数基金的表现大幅超越了主动权益类基金？业内人士看来，今年以来，受大市值白马股持续震荡下行、中盘股与周期性板块持续上涨等因素共振影响，中证500指数表现较强势。

博道基金杨梦解释道，其背后原因在于基本面驱动。中证500指数增强产品在过去两年大幅跑输主动权益类基金，原因在于中证500指数相对估值水平被压缩得较低。但从今年开始，中证500指数成分股的基本面趋势开始不断好转，在估值和基本面双重配合之下，就有了较好表现。

“这样的市场状态，对于风格比较极致的主动管理型基金来说不是很友好，量化指数增强基金宽度持股的特点在这种环境下相对会有一定优势。”杨梦说。

光大保德信基金也表示，中证500指数目前估值处于历史低位，且近几年涨幅落后于沪深300指数，估值修复潜力较大。同时，中证500指数成分股整体盈利增速在几大主流指数中遥遥领先，今年一、二季度分别为112.70%、62.11%，同期沪深300指数分别为36.13%、32.34%。

持续看好成长风格

高成长性、低估值的特征使得中证500指数今年以来颇受青睐，获得北向资金的持续加仓。Wind数据显示，截至9月23日，北向资金今年以来累计流入该指数成分股近700亿元。

“最近的中证500指数，就是一个富矿，无论是经济增长、宏观环境，还是流动性等方面，都对中证500指数较有利，今年该指数也表现较好。”杨梦说，“成长风格的表现可以持续的时间会稍微长一点，可能有些板块阶段性估值到了高位，但成长风格绝对不仅仅是一两个子行业。从中期来看，成长风格还是比较有投资机会的。”

光大保德信基金表示，今年以来中证500指数的持续强势与中小盘股的复苏行情有关。中证500指数成分股主要是高成长的新兴行业龙头股和二线蓝筹股，行业分布较均衡，新兴产业占比较大，涵盖了电子、医药、基础化工、电力设备与新能源、有色金属等行业，对应着当前经济转型升级的投资方向。

今年以来收益率较高的量化基金

基金简称	累计单位净值增长率（%）	单位净值（元）	基金规模（亿元）
招商中证大宗商品	61.10	1.9001	1.98
长信低碳环保行业量化A	59.01	2.9862	2.47
银华新能源新材料量化A	50.47	2.3429	5.45
银华新能源新材料量化C	50.04	2.3025	1.42
博道中证500指数增强A	40.35	2.4091	9.09
博道中证500指数增强C	40.04	2.3895	5.51
中欧量化驱动	39.74	1.9905	6.34
泰康睿利量化多策略A	38.33	2.0340	0.52
泰康睿利量化多策略C	37.85	1.9996	0.06
西部利得中证500C	37.57	1.9993	2.19
上银中证500A	37.43	1.2777	0.79
上银中证500C	37.14	1.2731	0.68
先锋量化优选A	36.37	1.9104	0.35
招商量化精选C	36.06	2.1213	0.10
先锋量化优选C	35.87	1.8702	0.20
招商量化精选A	35.11	2.1421	0.63
西部利得中证500A	34.69	2.0104	9.67
长信量化中小盘	34.06	1.8120	2.68
中信建投中证500增强A	33.76	1.7460	1.10
中信建投中证500增强C	33.47	1.7388	0.77

数据来源/Wind 截至9月22日

基金ESG投资布局迈入快车道

● 本报记者 张凌之 见习记者 杨皖玉

随着碳中和、碳达峰目标的提出，基金ESG（环境、社会、公司治理）投资迎来发展新机遇。数据显示，2021年国内ESG公募基金产品数量及规模迎来爆发式增长。

规模突破两千亿元

2013年我国出现第一只ESG主题基金。Wind数据显示，截至2021年9月23日，国内目前存续的以ESG直接命名的主题基金达27只，泛ESG基金达188只（不同份额未合并），总规模更是突破了2200亿元，较2020年末近乎实现翻倍。基金的ESG投资布局迈入快车道。

据不完全统计，包括嘉实、华夏、汇添富在内的68家基金公司参与发行泛ESG主题基金。嘉实基金表示，实现“双碳”目标对资产管理行业的投资体系和能力建设提出更高要求，同时蕴含巨大的投资机遇。

首先，随着未来宏观和产业政策、投资者偏好加速转向ESG领域，对于资产质量和价值的影响将加速提升，未来ESG整合型策略将拥有长期内生驱动力。

其次，ESG投资的本质是将可能影响企业长期表现的非财务指标纳入投资与研究的范畴，其核心是外部因素内部化，其本质是价值取向投资。核心特点是把社会责任纳入投资决策，以改善投资结构，优化风险控制，最终获得较高的长期收益。

期待绿色标准体系

在碳中和、碳达峰的目标下，ESG基金成为行业新宠，但ESG基金的持仓标准模糊不清，行业共识有待达成。

据中信证券和秩鼎公司对公募基金季报的分析，截至2021年一季度末，ESG主题基金前三大重仓股分别为贵州茅台、腾讯控股、中国中免；截至二季度末，前三大重仓股分别为宁德时代、腾讯控股、贵州茅台。相关业内人士直言，ESG基金产品究竟够不够实现ESG投资还是一个疑问。

业内人士表示，不只要定性地看产品的投资理念、投资范围，以及选股标准，更要重视定量指标的披露，例如组合层面的碳足迹、绿色营收占比跟基准的对比情况，这些量化指标能更客观和精确地展示组合的最终绩效。

目前来看，从环境披露、环境评估，到绿色低碳资管产品的界定和认证，资管行业需要构建一整套相互关联的标准体系帮助大家达成一个共识。希望主管单位能够出台制定一套绿色标准体系，例如低碳产业的目录和标准、低碳金融产品的认证体系等，以指导资金流向真正绿色的领域。

具备更强韧性

对于普通投资者来说，买或不买ESG相关的主题基金，关键在于ESG基金是否能取得更多收益。

有研究表明，A股上市公司在新冠肺炎疫情爆发期间，跌幅越大的股票，整体ESG评级越低；高评级的ESG公司在面临系统性风险时韧性更强。对于基金投资者来说，选择ESG相关基金意味着投资更为稳健。

嘉实基金对中国证券报记者表示，当前政策法规及相关的产业结构正在去碳化。传统的高污染、高耗能、高碳行业，会逐步被绿色产业或相关产品所替代。同时，符合“双碳”转型的一些技术行业，将迎来非常大的投资机遇，如过去一年环保行业、新能源行业迎来了一个政策红利期。

因此，在政策、投资者偏好、ESG整合趋势等多重因素驱动下，投资者逐步将ESG标准加入到对基金产品和基金经理考核和筛选中。相关机构数据研究发现，“双碳”等环境政策对基本面的影响已经开始体现在市场预期和股价中。

天风证券股份有限公司关于汇绿生态科技集团股份有限公司重新上市相关中介机构情况的说明

深圳证券交易所：

汇绿生态科技集团股份有限公司（以下简称“汇绿生态”）重新上市相关中介机构中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中审众环”）日前受到行政处罚。具体情况如下：

一、处罚日期及当事人

2021年8月30日湖北证监局公告了行政处罚决定书（[2021]4号），对当事人中审众环、汤家俊、彭聪进行行政处罚。

二、处罚事由

中审众环在为凯迪生态2016年年度报告提供审计服务过程中未勤勉尽责，出具的审计报告存在虚假记载。

三、处罚决定

湖北证监局依据2005年《证券法》第二百二十三条，决定：一、没收中审众环审计业务收入400万元，并处以400万元的罚款；二、对汤家俊、彭聪给予警告，并分别处以5万元罚款。

综上，中审众环受到上述行政处罚，起因不是为汇绿生态重新上市提供审计服务。经核查，汇绿生态符合深交所重新上市申请条件。

保荐代表人：李华峰张韩

法定代表人：余磊

天风证券股份有限公司

2021年9月23日

汇绿生态科技集团股份有限公司关于重新上市相关中介机构情况的说明

深圳证券交易所：

汇绿生态科技集团股份有限公司（以下简称“汇绿生态”）重新上市相关中介机构中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中审众环”）日前受到行政处罚。具体情况如下：

一、处罚日期及当事人

2021年8月30日湖北证监局公告了行政处罚决定书（[2021]4号），对当事人中审众环、汤家俊、彭聪进行行政处罚。

二、处罚事由

中审众环在为凯迪生态2016年年度报告提供审计服务过程中未勤勉尽责，出具的审计报告存在虚假记载。

三、处罚决定

湖北证监局依据2005年《证券法》第二百二十三条，决定：一、没收中审众环审计业务收入400万元，并处以400万元的罚款；二、对汤家俊、彭聪给予警告，并分别处以5万元罚款。

综上，中审众环受到上述行政处罚，起因不是为汇绿生态重新上市提供审计服务，汇绿生态符合深交所重新上市申请条件。

法定代表人：李晓明

汇绿生态科技集团股份有限公司

2021年9月23日

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）关于汇绿生态科技集团股份有限公司重新上市的专项说明

众环综字（2021）0100810号

深圳证券交易所：

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中审众环”、“本所”）作为汇绿生态科技集团股份有限公司（以下简称“汇绿生态”）重新上市的申报会计师，日前受到行政处罚。具体情况如下：

2021年8月26日，中国证券监督管理委员会湖北监管局因本所在凯迪生态2016年度财务报表审计服务过程中未能勤勉尽职，出具的2016年度审计报告存在虚假记载，对本所及签字会计师汤家俊、彭聪作出了行政处罚决定书（湖北证监局行政处罚决定书【2021】4号）。具体处罚：一、没收中审众环审计业务收入400万元，并处以400万元的罚款；二、对汤家俊、彭聪给予警告，并分别处以5万元罚款。

本所认为，中国证券监督管理委员会未限制本所执行证券业务审计，上述事项不构成影响汇绿生态重新上市的实质性障碍。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2021年09月23日

证券代码：600556 证券简称：天下秀 公告编号：2021-036

天下秀数字科技（集团）股份有限公司关于变更项目合伙人及签字注册会计师的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

天下秀数字科技（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年4月19日公司第十届董事会第十一次会议审议通过了《关于续聘公司2021年度财务审计机构和内控审计机构的议案》，同意继续聘请中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中汇所”）为公司2021年度审计机构，该议案已经公司2020年年度股东大会审议通过。

一、本次变更签字注册会计师的情况

近日，公司收到了中汇所出具的《关于变更天下秀数字科技（集团）股份有限公司2021年度项目合伙人及签字注册会计师的函》，中汇所作为公司2021年度审计机构，原指派项目合伙人为林鹏飞，原指派签字注册会计师为林鹏飞、唐谷为公司提供审计服务。根据财政部和中国证监会联合发布的《关于证券期货审计业务签字注册会计师定期轮换的规定》的要求：“为首次公开发行证券公司提供审计服务的签字注册会计师，在该公司上市后连续提供审计服务的期限，不得超过两个完整会计年度。”鉴于林鹏飞、唐谷自公司完成重大资产重组后，已为公司提供2019-2020年连续两年的审计服务，应予以轮换。经中汇所安排，指派金刚锋接替林鹏飞作为项目合伙人及签字注册会计师，指派吕莎接替唐谷作为签字注册会计师，继续完成本公司2021年度财务报告审计和内部控制审计相关工作。变更后的财务报告审计和内部控制审计项目合伙人为金刚锋，签字注册会计师为金刚锋、吕莎。

二、本次变更注册会计师基本情况介绍

1、基本信息

项目合伙人及签字注册会计师：金刚锋，2010年成为注册会计师，2008年开始从事上市公司审计，2011年10月开始在中汇所执业，2021年开始为本公司提供审计服务；近三年签署及复核过7家上市公司审计报告。

签字注册会计师：吕莎，2019年成为注册会计师，2016年开始从事上市公司审计，2016年11月开始在中汇所执业，2020年开始为本公司提供审计服务。

2、诚信记录

项目合伙人及签字注册会计师金刚锋、签字注册会计师吕莎近三年未受到任何刑事处罚，未因执业行为受到证监会及其派出机构、行业主管部门等的行政处罚或监督管理措施，未因执业行为受到证券交易所、行业协会等自律组织的自律监管措施、纪律处分。

3、独立性

项目合伙人及签字注册会计师金刚锋、签字注册会计师吕莎不存在违反《中国注册会计师职业道德守则》对独立性要求的情形。

三、其他

本次变更过程中相关工作已有序交接，变更事项不会对本公司2021年度财务报告审计和内部控制审计工作产生不利影响。

四、备查文件

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）《关于变更天下秀数字科技（集团）股份有限公司2021年度项目合伙人及签字注册会计师的函》

特此公告。

天下秀数字科技（集团）股份有限公司董事会

二〇二一年九月二十四日