赚钱效应凸显 公募REITs阵容有望扩大

1月6日，中国证券报记者从深交所获悉，鹏华基金旗下的公募REITs产品——鹏华深圳能源清洁能源封闭式基础设施证券投资基金（简称“鹏华深圳能源清洁能源REIT”）已于日前正式申报，目前处于接收材料状态。业内人士表示，已上市的公募REITs表现可圈可点，为公募后续布局形成示范效应。在多方支持下，我国基础设施公募REITs发展空间较大，将吸引更多投资者进入。

● 本报记者 余世鹏

视觉中国图片 制图/苏振

公募REITs上市以来市场表现

简称	上市以来涨幅（%）	发行价格（元）	上市日期
富国首创水务REIT	42.65	3.70	2021-06-21
红土盐田港REIT	34.52	2.30	2021-06-21
中金普洛斯REIT	25.31	3.89	2021-06-21
中航首钢绿能REIT	21.71	13.38	2021-06-21
华安张江光大REIT	21.35	2.99	2021-06-21
东吴苏园产业REIT	17.17	3.88	2021-06-21
浙商沪杭甬REIT	15.70	8.72	2021-06-21
建信中关村REIT	6.85	3.20	2021-12-17
博时蛇口产园REIT	6.60	2.31	2021-06-21
平安广州广河REIT	3.76	13.02	2021-06-21
华夏越秀高速REIT	3.75	7.10	2021-12-14

数据来源/Wind

公募REITs料增加至15只

鹏华深圳能源清洁能源REIT对应的专项计划名称为“国信证券深圳能源清洁能源第一期基础设施资产支持专项计划”，基础设施项目类型为发电项目，招商银行担任基金托管人，深圳能源集团股份有限公司（简称“深圳能源”）为主要原始权益人。

根据深圳能源此前发布的《关于开展东部电厂（一期）公募REITs项目申报工作的公告》，深圳能源拟以东部电厂（一期）项目申请参与基础设施公募REITs试点。资产范围包括东部电厂（一期）项目的1#、2#、3#机组、房屋所有权及其占用范围内的国有土地使用权等，装机容量3×390兆瓦。根据目前初步评估结果，该项目底层资产估值约34.89亿元，最终发行价基于资产估值和网下询价结果而定，基金期限为99年，募集资金将用于公司新建的清洁能源项目。

截至目前，除了鹏华深圳能源清洁能源REIT外，还有3只已上报的公募REITs产品等待审核。其中，华夏基金上报的华夏中国交建高速公路封闭式基础设施证券投资基金于近日收到反馈意见。这意味着，目前在审核产品加上已上市的11只产品，公募REITs队伍有望扩容至15只。

产品表现可圈可点

华南某公募人士指出，公募REITs是2021年公募创新产品的代表样本，目前已上市的11只产品表现可圈可点，一级市场认购倍数高，二级市场交易的赚钱效应也较为突出，这为公募后续布局形成了良好的示范效应。

Wind数据显示，截至2022年1月6日收盘，11只已上市交易的公募REITs均实现正收益，其中有7只产品成立以来的收益率超过了10%。富国首创水务REIT成立以来回报率高达42.65%，排名第一；红土创新盐田港仓储物流REIT成立以来涨幅也达到了34.52%；此外，华安张江光大园REIT等3只产品的回报率也在20%以上。

截至目前，中航首钢绿能REIT、中金普洛斯REIT、博时蛇口产园REIT、平安广州广河REIT、浙商沪杭甬REIT等产品已先后发布分红公告，启动了成立以来的首次分红。其中，平安广州广河REIT可供分配金额达3.69亿元。

对此，中金公司投资银行部固定收益组负责人、董事总经理慈颜谊表示，11只基础设施公募REITs上市后，在二级市场表现良好，换手率略高于海外市场相关产品。一方面，试点项目都是优中选优，基本面扎实，运营管理人普遍为行业龙头，信誉度高；另一方面，试点项目供给偏少，具备稀缺性。长期来看，基础设施公募REITs价格应当向底层资产估值中枢收敛。

“投资者可持续的收益回报主要来源于基金底层优秀资产收益。”平安基金REITs投资中心高级副总监李华平表示，好的资产项目应该具有权属清晰、可转让、收益稳定且可持续等特征。以广河项目为例，李华平透露，当初在对该项目进行考察时，平安基金的REITs团队分别从区位、人口净流入、未来交通规划等方面进行了投资价值判断，并进一步通过专业的数据模型考察其收益和现金流是否稳定、可持续。

未来发展空间大

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，基础设施公募REITs为我国基建行业提供了融资新渠道，也为投资者提供了新型投资工具。长期来看，我国基础设施公募REITs发展空间较大，预计随着发行规模的不断增长，将吸引更多投资者进入。

在公募踊跃布局的同时，公募REITs的发展持续得到政策支持。国家发展改革委办公厅日前印发《关于加快推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》，明确指出要进一步加快推进基础设施REITs试点有关工作，推动盘活存量资产，形成投资良性循环。

粤开证券研究院首席市场分析师李兴表示，未来将有更多企业参与到公募REITs市场，特别是具备专业产业园区运营经验的企业，有望成为未来公募REITs发行的主要参与者。公募REITs料进一步完善地方国有资产投融资体系，为社会资本提供更加多样灵活的退出方式。

也有市场人士提示，虽然REITs有众多优点，首批REITs上市后表现也非常优秀，但REITs的风险也不能忽视，有些产品涨幅过大，建议投资者结合自身情况谨慎投资。

弘尚资产张骏：

回归本源 快乐投资

● 本报记者 徐金忠

“行到水穷处，坐看云起时。”张骏在资产管理行业的经历，便是这般坦然与自得。在国泰君安资管创下投资佳绩后，张骏“奔私”到了弘尚资产，现任弘尚资产的联席CEO。拥有21年证券从业经历、17年投资生涯的张骏，对于资产管理行业可以说是“阅尽千帆”。在弘尚资产的平台上，张骏将聚焦投资，兼顾管理，希望在投资和管理上都能有自己的节奏，回归本源，快乐投资。

掌握自己的节奏

张骏有太多的理由不变，但是他选择了变。

资料显示，他曾任国泰君安证券证券投资总部执行董事、资产管理公司投资管理部总经理、权益与衍生品部总经理、基金投资部总经理。在国泰君安期间，张骏的投资，留下了浓墨重彩的一笔。他很少进行大手笔调仓，长期持有优质公司，充分分享公司成长带来的收益。张骏在国泰君安管理的小集合产品，7年半时间里年复合回报率超过30%，在同类产品的业绩排名中遥遥领先。张骏认为，券商自营投资和小集合管理的绝对收益导向，为自己的投资奠定了成功基础，一旦指向明确且正确，剩下的就是念兹在兹、竿头日进的努力了。

如果继续待在券商资管，张骏无疑将续写投资的传奇。但是，在券商资管面临一系列变化之际，证券从业经历已经进入第三个10年、投资管理进入第二个10年的张骏，却纠结于一件事：怎样掌握自己的节奏。这个节奏可以说是在投资方面的，也可以说是在管理领域的，但是最重要的是在于张骏对于自己职业生涯的掌控。所以，他选择离开，并加盟新的平台。

那么，弘尚资产能否为张骏提供掌握自己节奏的机会？资料显示，弘尚资产成立于2013年10月，是一家沪上老牌私募。公司创始人、CEO尚健在业内享有很高声望，2013年与红杉资本联合创立弘尚资产。

张骏表示，在弘尚资产的平台上，能更好实现自己的投资理念和管理理念。比如到了弘尚资产后，他对风险控制的理解开始在新的平台推广开来。张骏认为：“合规创造价值，风控创造未来。”在投资中，他选择将风险控制前移，在买入前就把公司研究透，把潜在的风险想清楚。其对风险控制的灵活运用，在私募平台上独树一帜。

实现多方共赢

在投资价值观和方法论上，很难用惯常的条条框框去刻画和界定张骏的投资。

不过，张骏投资之中的几个关键词始终如一。张骏对收益的追求毫不掩饰，他认为切实为投资者实现收益是一切投资方法论的逻辑起点和实践重点。在投资中，张骏讲到三件事情：一是上天的事情，二是他人的事情，三是自己的事情。他认为第一件事情就是客观规律、客观存在，在投资中无法应对，所以不该占去太多资源；第二件事情只是投资的一些背景音乐和杂音，可以阶段性加以利用，但是切忌沉溺其中；第三件事情则是聚焦在认识自己、认识投资的本质。张骏推崇“泛价值投资”，他认为，泛价值投资可以寻找价值和成长的平衡点，通过深度研究找到能够持续高质量成长的公司，然后采取有充分安全边际的分步买入策略，对优质公司长期持有，充分分享公司成长带来的收益。

张骏还讲到了回归，讲到了快乐投资。“回归”一词，张骏赋予其的含义极为丰富，可以说是宏观经济、市场环境的回归，可以说是市场风格、投资方法的回归，更可以说是投资者内心世界的回归。由此引申下去，张骏强调了“快乐投资”的重要性。在资产管理行业，张骏看到了太多“福兮祸之所伏、祸兮福之所倚”的事情，比如短期业绩绚烂会迅速让基金经理名利双收，但这些名誉和利益有可能导致他用更为激进的方式获取更多利益。“这些基金经理在赚钱之后，很多都不会觉得快乐。”张骏说，他们的投资在后期一旦风险暴露，买单的便是公司和投资人。因此，必须将投资人、公司和基金经理的利益捆绑在一起，做到多方共赢的快乐投资。

基金“大V”谋转型 探索投顾合作新模式

● 本报记者 李惠敏 葛瑶

中国证券报记者了解到，在《关于规范基金投资建议活动的通知》发布后，第三方基金代销机构、基金“大V”以及基金公司已纷纷开始探索新模式。未持投顾牌照的代销机构或以投顾策略输出的方式寻求与持牌机构的合作；部分活跃在各平台的“大V”已入职持牌券商、基金公司旗下投顾持牌子公司。

投顾新规显效

2021年11月，广东、上海、北京的基金公司和基金销售机构相继收到了当地证监局下发的《关于规范基金投资建议活动的通知》。《通知》出台后，第三方基金销售平台纷纷下架了基金组合。如天天基金网的组合宝，其所有基金组合均已暂停一键申购，不过已跟投的客户可以选择赎回、调仓和跟调。同时，一些在平台上从事基金组合业务基金“大V”也受到波及。

部分未持投顾牌照的基金第三方代销机构已经着手全面转型。一位基金代销平台人士对中国证券报记者表示：“我们平台上的部分组合在2021年12月31日就已解散，基民手上的投资组合已解散为单只基金持仓。”

部分平台暂时仅下架组合产品，没有其他整改动作。某第三方代销机构人士表示，对于不具有基金投资顾问业务资格的基金销售机构整改期为2022年6月30日，所以目前其所在的平台只是把原有的组合都下线，没有其他整改动作。上述两位人士均称，目前组合未出现大幅赎回的情况。

未持牌机构的转型路径也逐渐浮出水面。某资深第三方代销人士李磊（化名）表示，目前来看，有投顾牌照的机构以投顾策略输出的方式与未持牌的代销机构合作是可行的，不过在基金投资组合的展示页面须由持牌机构制作。此前业内人士普遍认为，《通知》会加速基金销售机构和拥有投顾牌照机构的合作速度，未来这一合作趋势将更为普遍。

“大V”积极转型

除了第三方代销机构以外，此前从事基金组合业务的基金“大V”也积极转型。李磊告诉中国证券报记者：“已有头部‘大V’入职了证券公司，还有‘大V’入职了基金公司旗下具备投顾牌照的基金销售子公司。‘大V’入职后进入公司产品部，工作内容主要围绕产品和服务，与之前基本一样。而公司对‘大V’也有业绩和存量规模的考核。”

此外，记者还了解到，有“大V”将自己的组合及IP出让给了具备投顾牌照的基金第三方代销机构，但“大V”自身未入职。还有一种情况是“大V”本身不入职，但由其助理入职或签订一份外包协议。

投顾牌照价值凸显

在多位业内人士看来，《通知》出台后，最大的改变在于此前“大V”或基金公司等提供的组合未来都将转化为投顾产品。这一改变将涉及收费以及投顾自主调仓，与此前由基金公司或“大V”阶段性告知投资者怎么调或一键跟投的模式不同，投资者买入的组合由投顾直接调仓，无需自己操作。

“投顾新规有利于投顾行业在合规的情况下发展得更长远。”资深基金人士表示。

此外，对基金投顾业务的进一步规范令投顾牌照价值凸显，这让一些尚未获得投顾业务资格的公司更加渴求这一牌照。“如果没有牌照就只能销售单品或者有投顾牌照机构的组合，这会让销量大幅下滑。”一位第三方销售机构人士表示，“我们希望尽快拿到投顾牌照。”

目前，基金投顾业务试点工作开展超两年，已经有59家机构获得基金投顾资格试点的备案函，包括24家公募基金、29家证券公司、3家银行和3家第三方独立销售机构。

一线私募看好牛年“收官”行情

● 本报记者 王辉

2022年以来，A股市场整体表现疲弱，新能源等热门赛道显著回调。多家一线私募的研判显示，对于牛年“收官”行情依然抱有乐观预期，新能源板块的牛市仍未结束。

下行空间有限

保银投资称，新年以来沪深300等主要股指一度快速回落，主要有两方面原因：一是高估值板块回调。过去两年新能源、军工等板块受到追捧，经过大幅上涨后估值已经处于较高水平。部分资金在2022年初有获利了结的诉求，进而抑制了A股整体表现。二是海外市场表现不佳。在美联储政策立场明显转“鹰”后，美元指数走强，美债收益率快速上行，美股大幅调整，外围因素也对A股市场构成一定影响。就短期来看，A股市场可能还存在震荡整固的可能性。但在经济增速放缓、货币和信用宽松力度有望加大等宏观背景之下，市场也将获得充裕的流动性支撑。

视觉中国图片

瀚川投资总经理陶冶分析，2022年A股开局表现相对疲弱，大概率由存量资金的短期调仓博弈所致，当前市场尚没有出现清晰的投资主线。在陶冶看来，预计春节之前A股市场仍将经历一个持续寻找共识的阶段。“把1月份看作2022年全年起步的建仓期更为合理，尤其是随着对于经济新动能支持的进一步加强，以及财政主导的投资加码，未来一段时间A股投资者的预期有望持续改善。”陶冶表示。

陶山投资总经理孙玲玲表示，对于春节前的市场行情，该机构预计上证指数仍然将在3500点至3700点进行区间震荡，而深证成指和创业板指的短期调整压力可能相对大于上证指数，但主要股指在节前继续下行的空间整体有限。

新能源有望持续获得追捧

对于开年大幅下跌的新能源板块，名禹资产认为，光伏、新能源车、储能、风电等行业长期高景气依然是大概率事件，经过本轮调整之后，依然可以继续关注。例如，从电动车到智能车是较为明确的产业发展趋势，2022年投资者可逐渐从三电系统（电池、电机、电控）向智能驾驶产业链拓展。

陶冶表示，今年A股市场的起步是以下跌开始，其实这反而不应该悲观。新能源、半导体等人气赛道之中有价值投资逻辑的细分行业和个股依然值得重视。对于长期向好、结构性趋势没有改变的新能源相关领域，投资者在个股选择上要比2021年更加精细、审慎。

孙玲玲表示，在经过三个交易日的下跌之后，新能源等人气赛道短期调整已经较为充分。而从中期维度来看，建议投资者对于相关企业自身经营情况等因素进行具体分析，进而再进行个股筛选和布局时机的考量。

具体到细分领域，保银投资称，新能源产业链在过去两年持续受到市场追捧，板块整体估值处于偏高水平，短期面临一定调整压力。但从长期来看，该机构仍然看好其长期投资价值。在细分赛道上，相对而言，新能源汽车上游的原材料行业更具确定性。生产一辆新能源汽车的材料不会变，且随着单车带电量的增加，新能源汽车上游原材料的需求量会变大，这将给新能源车上游企业带来很大的成长空间。

证券代码：688571 证券简称：杭华股份 公告编号：2022-001

杭华油墨股份有限公司2022年第一次临时股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证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、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示：

●本次会议是否有被否决议案：无

一、会议召开和出席情况

（一）股东大会召开的时间：2022年1月6日

（二）股东大会召开的地点：浙江省杭州经济技术开发区白杨街道5号大街（南）2号杭华油墨股份有限公司董事会会议室

（三）出席会议的普通股股东、特别表决权股东、恢复表决权的优先股股东及其持有表决权数量的情况：

1、出席会议的股东和代理人人数	6
普通股股东人数	6
2、出席会议的股东所持有的表决权数量	240,318,897
普通股股东所持有表决权数量	240,318,897
3、出席会议的股东所持有表决权数量占公司表决权数量的比例（%）	75.0996
普通股股东所持有表决权数量占公司表决权数量的比例（%）	75.0996

（四）表决方式是否符合《公司法》及公司章程的规定，大会主持情况等。

本次会议由公司董事会召集，董事长邱克家先生主持，会议采取现场投票和网络投票相结合的方式进行表决。会议的召集、召开符合《中华人民共和国公司法》《上市公司股东大会规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《杭华油墨股份有限公司章程》的有关规定。

（五）公司董事、监事和董事会秘书的出席情况

1、公司在任董事9人，出席9人；

2、公司在任监事3人，出席3人；

3、公司董事会秘书陈建新先生出席了本次会议，其他高级管理人员公司财务负责人王斌先生列席会议。国浩律师（上海）事务所陈晓纯女士、毛一帆先生见证了本次会议。

二、议案审议情况

（一）非累积投票议案

1、议案名称：关于2022年度日常关联交易预计的议案

审议结果：通过

表决情况：

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
普通股	133,110,897	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

2、议案名称：关于修订公司《股东大会议事规则》的议案

审议结果：通过

表决情况：

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
普通股	240,318,897	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

3、议案名称：关于修订公司《信息披露制度》的议案

审议结果：通过

表决情况：

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
普通股	240,318,897	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

4、议案名称：关于修订公司《监事会议事规则》的议案

审议结果：通过

表决情况：

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
普通股	240,318,897	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

（二）涉及重大事项，应说明5%以下股东的表决情况

议案序号	议案名称	同意		反对		弃权	
		票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
1	关于2022年度日常关联交易预计的议案	318,897	100.0000	0	0.0000	0	0.0000

（三）关于议案表决的有关情况说明

1、本次股东大会的议案1为关联交易议案，关联股东株式会社T&K TOKA已回避表决；上述议案均属于普通决议议案，已获出席本次股东大会的股东或股东代理人所持表决权数量的二分之一以上通过；

2、本次股东大会的议案1需对中小投资者单独计票；

3、本次会议的议案均为非累积投票议案，议案全部审议通过。

三、律师见证情况

1、本次股东大会见证的律师事务所：国浩律师（上海）事务所

律师：陈晓纯女士、毛一帆先生

2、律师见证结论意见：

国浩律师（上海）事务所认为：杭华油墨股份有限公司2022年第一次临时股东大会的召集及召开程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定；出席会议人员以及会议召集人的资格均合法有效；本次股东大会的表决程序符合有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，表决结果合法有效。

特此公告。

杭华油墨股份有限公司董事会

2022年1月7日

●报备文件

（一）经与会董事和记录人签字确认并加盖董事会印章的股东大会决议；

（二）经见证的律师事务所主任签字并加盖公章的法律意见书；

（三）本所要求的其他文件。