

## 基金经理一季报“吐真言”

# 持仓反映现实 金句描绘理想

公募基金一季报正在陆续披露之中。经历了一季度的震荡调整，不少基金产品的投资布局都发生了很大变化，甚至有基金产品前十大重仓股换了一半。此外，在基金一季报中，基金经理面对快速变化的市场也给出了研判，甚至出现不少金句。

● 本报记者 万宇 徐金忠

### 一季度收益率较高的主动权益类基金

基金简称	复权单位净值增长率(%)	最新单位净值(元)	最新规模(亿元)
万家宏观择时多策略	32.89	1.7825	0.82
万家新利	30.49	1.4305	1.65
万家精选	27.61	1.4121	6.58
万家颐和	14.49	1.5370	0.84
财通智慧成长A	10.95	1.6703	2.41
财通科技创新A	10.80	1.3846	4.02
财通智慧成长C	10.73	1.6433	1.52
财通科技创新C	10.59	1.3651	1.60
财通多策略福鑫	10.34	3.0461	2.95
金元顺安元启	10.26	2.8522	5.00
财通新视野A	10.10	2.0053	0.25
财通新视野C	9.88	1.9449	0.13
招商稳健平衡A	9.88	1.1200	0.97
招商稳健平衡C	9.69	1.1161	0.28
财通成长优选	9.58	2.6400	13.58



视觉中国图片 数据来源/Wind

### 股基冠军快速建仓

日前，汇丰晋信基金发布旗下部分基金产品一季报。其中，2020年股基冠军、汇丰晋信基金总经理助理、投资总监、股票研究部总监陆彬的最新持仓浮出水面。公告显示，陆彬管理的基金产品整体股票仓位变化不大，但是，其管理的新产品汇丰晋信研究精选混合在一季度迅速建仓，而其管理的汇丰晋信动态策略混合在一季度对前十大重仓股进行了大手笔调整。

具体来看，陆彬管理的汇丰晋信核心成长混合一季度末的股票仓位为91.65%，2021年底，该基金股票仓位为93.99%。对比发现，该基金在一季度股票仓位略降，前十大重仓股中，长盈精密退出榜单，华友钴业则新进前十大重仓股。同样由陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票一季度末股票仓位为92.45%，该基金2021年底的股票仓位为93.18%。对比发现，一季度中国平安退出前十大重仓股，广汇能源则新进前十大重仓股。

陆彬管理的汇丰晋信动态策略混合一季度的持仓布局则大换样。一季度末该基金股票仓位为91.60%，2021年底，该基金股票仓位为90.98%。对比发现，在一季度，杭可科技、保利发展、中国太保、艾为电子、广

信股份退出前十大重仓股，宁德时代、广汇能源、东方财富、盐湖股份、凯莱英则新进前十大重仓股。

此外，陆彬管理的新基金汇丰晋信研究精选混合在一季度迅速建仓。一季度末，该基金股票仓位为87.81%。该基金为1月21日新成立的基金。

### 百亿基金经理调仓换股

除了汇丰晋信基金外，目前还有中庚基金、国投瑞银基金、广发资管等机构发布旗下基金产品一季报。例如，4月19日，国投瑞银基金旗下管理规模超百亿元的基金经理施成管理的基金产品发布一季报。

公告显示，施成管理的国投瑞银新能源混合在一季度末的股票仓位为89.04%，2021年底股票仓位为92.83%。该基金的前十大重仓股分别为天齐锂业、江特电机、永兴材料、融捷股份、华友钴业、盐湖股份、盛新锂能、东岳集团、北方稀土和藏格矿业。对比发现，一季度，华友钴业、藏格矿业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业则退出前十大重仓股行列。

同样由施成管理的国投瑞银进宝灵活配置混合一季度末的股票仓位为91.00%，去年底，该基金股票仓位为92.07%；今年一季度，科达制

造、藏格矿业、北方稀土、华友钴业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、盛新锂能、联创股份则退出榜单。国投瑞银产业趋势混合一季度末的股票仓位为91.05%，去年底，该基金股票仓位为92.22%；科达制造、盐湖股份、藏格矿业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、天华超净则在一季度退出前十大重仓股榜单。国投瑞银先进制造混合一季度末的股票仓位为91.15%，2021年末，该基金股票仓位为92.57%；对比发现，华友钴业、北方稀土、新安股份新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、晶瑞电材则退出榜单。

总体来说，施成管理的基金产品股票仓位均有所降低。重仓股方面，西藏矿业、合盛硅业等成为施成减仓的重点标的，藏格矿业、科达制造等则成为加仓的标的。

对于后市，施成表示：“一季度是全年的开端，也只是刚刚开始。虽然目前不同板块之间的涨跌幅有较大的差异，新兴产业表现并不算好，但我们仍然相信，未来是属于成长行业的。只有行业长期增长，才会带来长期的投资回报。”

### 金句表达信心

在基金一季报中，基金经理也用

自己的金句表达对于市场的信心。

陆彬表示，“在上海疫情的特殊时期，汇丰晋信投资部黑板上驻场同事的一段话，非常打动我，也体现了汇丰晋信投资团队的精神和决心，以此来共勉：‘Kill the virus, Beat the market’。”

陆彬表示，短期的风险事件对于A股市场的长期价值影响有限，因此在基本面依然向好的背景下，当市场出现短期剧烈波动的时候，主动承担风险或许是比规避风险更好的选择。以一年、两年的维度看，很多股票的隐含回报已经非常有吸引力。未来会重点关注三类投资机会：一是和资源能源相关的、大宗商品价格上涨受益的行业；二是医药和新能源车等需求比较确定的行业；三是互联网、计算机、传媒等行业。

此外，随着上市公司一季度业绩陆续披露，基金机构加大了从业绩角度挖掘市场机会的力度。

富荣基金表示，未来两周为年报、一季报的密集披露期，整体来看，因为疫情以及上游原材料涨价，中下游公司业绩存在一定向下压力，市场短期预计仍以震荡为主，结构上建议相对均衡布局，逐步向成长股转移。关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股，关注基于财政政策托底预期下的地产链和新老基建板块。

# 头部基金公司业绩迈上新台阶

● 本报记者 杨皖玉

截至4月19日，已有51家基金公司披露2021年营收数据。其中，有8家基金公司年度净利润超20亿元；中等规模的“腰部”基金公司业绩增速强劲；小型基金公司中，有的凭借创新产品突围，有的则依旧生存困难。

### 20亿元俱乐部扩容

近年来，净利润超20亿元的基金公司阵营持续扩大。2019年仅有天弘基金一家年度净利润超过20亿元；2020年这一阵营扩大至3家，分别是易方达基金、天弘基金、汇添富基金。

截至4月19日，在已披露2021年营收数据的基金公司中，已有8家基金公司的净利润超过20亿元。其中，易方达基金净利润45.35亿元居首，汇添富基

金净利润以27.14%的增速迈过30亿元大关，位居第二。工银瑞信基金、广发基金、富国基金、华夏基金、兴证全球基金、南方基金6家公司首次跻身年度净利润20亿元俱乐部。

对于公募来说，基金管理费用是公司的主要营收来源，公司的营收业绩往往与基金管理规模有着密切的联系。

以业绩增速较为显著的富国基金为例，2021年富国基金实现营收83.06亿元，净利润25.64亿元，同比增长55.24%。截至2021年末，富国基金资产管理总规模超1.3万亿元，创历史新高。其中，公募基金管理规模8897亿元。

### “腰部”公司急速前进

“腰部”基金公司业绩增速强劲。截至4月19日，已有22家基金公司2021年净利润同比增长超40%，15家基金

公司净利润同比增长超50%。

在较大型基金公司中，招商基金、鹏华基金、景顺长城基金2021年净利润首次突破10亿元，同比增速均超70%。2021年末，招商基金非货币公募基金规模达到5483.45亿元，同比增长55.40%；鹏华基金资产管理规模（不含子公司）首次跨越万亿大关，达10293亿元，同比增长30%。

在中小型基金公司中，国海富兰克林基金、东方基金以较高的净利润增长率为加速成长的代表。2021年国海富兰克林基金实现营业收入8.15亿元；净利润2.67亿元，同比增长69.28%。2021年东方基金实现营业收入6.96亿元；净利润1.01亿元，同比增长68.52%。

### 小型基金公司格局分化

在强者恒强的行业格局下，2021

年，部分小型基金公司靠创新产品实现突围，首次实现盈利。与此同时，仍有部分公司举步维艰，亏损幅度进一步扩大。

2021年公募行业创新频出，公募REITs拉开帷幕；碳中和、北交所、科技创新、专精特新等相关主题产品，以及科创创业50ETF、MSCI中国A50互联互通ETF、同业存单指数基金成为新热点。

中金基金2021年实现营收2.45亿元，净利润152.55万元，这是中金基金自2020年披露营收数据以来首次盈利。2021年，中金基金推出了首只短债基金、ETF基金，成功参与首批公募REITs试点，并完成了公募FOF、同业存单指数基金、行业ETF等新产品的布局。与此同时，浙商基金、中海基金同样在2021年扭亏为盈。

与此同时，仍有中小基金公司业绩不佳，如南华基金、方正富邦基金、江信基金2021年亏损幅度进一步扩大。

### 市场倒春寒太冷？来杯65年的“巴菲特陈酿”

□杨向东

成功呢？在好企业股价起伏的过程中，巴菲特也归纳了3个投资者业绩不佳的常见原因：

1. 高成本：投资者如果交易过于频繁，可能不仅难以准确择时，也可能带来过多的管理费；
  2. 乱跟风：以股评和市场流行风尚作为决策依据，而不是深思熟虑的企业定性分析；
  3. 不合时宜的方式进出市场：常常是牛市进入、熊市退出、陷入追逐杀跌的怪圈。毕竟投资者应该年记，冲动和费用是他们的大敌。
- 巴菲特表示，“伯克希尔的目标就是不断增持一流的公司。我相信，在较长的时间段内，对这些优秀企业资产的投资将取得最终胜利。”回顾中国市场，这一观点或许也适用。偏股基金指数和沪深300指数数据以来也经历了数次下跌，但整体依然走出了曲折向上的长期曲线，或许多年后回头来看，近期的回撤也能只是其中的一个波段（数据来源：WIND，2007/12/29-2022/04/08，基金有风险，投资需谨慎）。放眼长期，多些耐心，与优秀的企业和值得信赖的基金管理人长久相伴，或许会收获更长久的美好回报。
- 参考资料：《巴菲特致股东的信》，沃伦·巴菲特著，劳伦斯·



## 迎难而上强主业 持续锻造“动力源”

（上接A01版）上汽临港乘用车工厂也将最大程度地协调资源，力争项目不延期。”上汽集团临港基地相关负责人表示。

在处于下行周期的工程机械行业，企业瞄准稳增长政策带来的发展机会。“对我们来说，目前最大的压力是需求萎缩。”三一重工董事长向文波表示，工程机械行业处于新的调整期。“我们以‘要么翻身，要么翻船’的决心和勇气，大力推动智能制造和数字化转型。”向文波说，公司今年要紧紧抓住“双碳”目标下的新能源产品电动化、国际化、智能化等机会，做强工程机械核心主业。

中泰证券认为，若疫情得到有效控制，停滞项目将有序开工，行业需求出现后移，叠加去年同期基数相对较低等因素，预计二季度末或三季度挖掘机销量增速有望转正，行业或呈现出“需求后移，淡季不淡”的特征。

数字化升级，不仅可降低疫情对企业生产经营的影响，也可提升主业效率。“现在采取远程控制方式，每个人可同时控制两台设备，未来可能增加至五台或六台。原来通过人工核对车辆信息，每辆车大致需要两到三分钟，现在采取智能化手段，每辆车大致只需要20秒的时间就可以放行。”张再说，自动化、数字化的作业流程提升码头的周转效率，实现了更大的集装箱吞吐量。

主业强，上市公司发展活力才会充沛。通过抢复工、保供应、提效率，上市公司业绩稳定修复，方能有力推动宏观经济大盘恢复发展。

### 创新发展 审“时”度“势”

“企业经营始终会存在一些压力。缓解这些压力要靠企业的创新，以降低成本、提高质量，更好地为客户创造价值。”在向文波看来，技术进步在不断催生新需求，加速产品更新和替代，这也是巨大的机会。

不少企业界人士、业内专家强调，看待目前的经济下行压力，既要看到“时”，更要看到“势”，正视目前的困难挑战，共克时艰，熬过“春寒”，积蓄发展能量。在创新驱动的经济转型升级进程中，数字化、低碳化就是企业发展需要把握的“势”。

向文波说，新能源革命将导致全球工业体系重构，过去以石油能源为基础的工业体系，要转换到以电为基础的工业体系，这是颠覆性的，潜力非常大。“三一重工不是被动去适应电动化要求，而是要通过自己的创新去推动电动化升级。”

同属工程机械行业的中联重科，也将数字化作为公司转型升级的路径。中联重科启动新一代研发数字化平台建设，加强研发与营销、制造的协同集成。在材料成本上涨背景下，数字化也成为公司“精打细算、严格降亏”极致降本的有力抓手。中联重科董事长詹纯新还建议，用新技术赋能农机和农业的升级发展。“农机和农业要抓住智能化、数字化、绿色化等颠覆性新技术发展机遇，实现产业升级，助力乡村振兴。”

在赋能千行百业的过程中，数字化转型服务商也获得了业绩新增长点。中国移动董事长杨杰在业绩说明会上说，公司深入实施“5G+”计划，推进数字化转型升级，加快高质量发展取得新成效。2021年中国移动数字化转型业务收入达1594亿元，同比增长

## 发改委：强化政策协调联动 着力稳定宏观经济大盘

（上接A01版）推动各有关方面切实做好已出台政策措施的贯彻落实。

红塔证券研究所所长、首席经济学家李奇霖认为，需关注国内保供稳价与逆周期调控带来需求走高、价格回升之间的矛盾。不少机构人士认为，输入型通胀压力可控，PPI涨幅将延续回落态势。

### 加大对市场主体支持力度

3月以来，近期疫情多点散发给服务业恢复发展带来更大困难，市场主体期盼纾困措施更好、更快地落地见效。孟玮表示，下一步，国家发改委将巩固和拓展各项政策成效，继续加大对市场主体的支持力度。

一方面，着力打通难点堵点问题。比如，针对人民群众关注高的房租减

26.3%，转型发展新动能增势强劲。专家强调，增强创新能力，对企业不仅是发展问题，更是生存问题。企业创新能力的提升将进一步增强自身发展活力，也将增强经济转型升级的新动能。

### 凝聚合力 让企业轻装上阵

在企业界人士看来，克服眼下的困难离不开稳增长政策的发力，培育新的发展动能更需要政策合力的升级。对上市公司而言，用好资本市场大平台，是实现做优做强的重要途径。

“这两年通过资本市场、银行间市场等的支持，公司快速扩张产能规模。这也让我们抓住了‘双碳’目标下的光伏产业发展机遇。”通威股份副董事长严虎说，虽然疫情增加了运输和库存成本，但公司作为前端的制造环节，都是“厂对厂”，整体受影响较小。

受益于光伏装机超预期、多晶硅产品需求旺盛、市场价格同比上涨，通威股份新产能有效释放，产量同比提升，实现一季度量利双增。

行业景气度高企的企业纷纷抓住机遇，通过融资支持快速发展，推动实体经济加快增量优化和存量重组，助推经济增长新动能进一步集聚。比如，新能源领域频频融资机遇。2021年，23家新能源汽车板块上市公司发布定增预案，其中有22家公司公布预计募集资金金额，合计预计募资总额约1185亿元，而2020年仅为124亿元。

证监会数据显示，近三年以来，上市公司依托资本市场加快发展，共实现再融资3.1万亿元，并购重组接近1万单、交易金额5.5万亿元，交易所市场债券融资3.5万亿元。联储证券总裁助理尹中余说，不少行业头部公司利用再融资布局前沿产业领域，体现了资本助力科技创新、服务国家战略导向的作用。

目前，支持企业创新发展的政策频频出台，上市公司创新主体地位得到强化。Wind数据显示，截至4月19日20时，在已披露2021年年报的2137家上市公司中，具有可比性的1902家上市公司披露研发费用，合计约为7100亿元，同比增长约27%。其中，12家上市公司的研发费用超过百亿元，61家上市公司研发费用占营业收入的比重超过20%。不过，我国上市公司创新能力总体仍不够强、不平衡。很多公司创新能力还有较大提升空间，研发强度也有不小差距。

专家建议，资本市场制度改革应进一步增强发行上市、再融资、并购重组等基础性制度对科技创新的适配性，完善债券市场对科技企业的融资支持机制。在企业体制机制改革方面，应用好股权激励等制度安排，激发人才创新活力。

在进一步支持央企控股上市公司做强做优方面，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗4月19日表示，统筹运用上市公司股权激励以及科技型企业股权和分红政策，强化央企控股上市公司内生增长和创新发展。

“千人同心则得千人之力”。面对当前疫情等多种因素影响，面对正在深度演进的智能化、低碳化发展大势，为企业降负担、扩需求的政策力量正逐步增强，上市公司深耕主业的内生动力也在不断凝聚，将护航经济稳步向前。

免、防疫消杀补贴等扶持措施，国家发改委将进一步发挥各方合力，确保政策有效传导至市场主体。针对一些企业反映的物流不畅问题，积极加强与交通运输部等有关部门协调配合，会同有关行业协会和重点企业持续做好物流运行跟踪监测，努力推动物流畅通，促进产业链供应链稳定。另一方面，强化政策落实情况跟踪问效。

“国家发改委还将加强国内外形势跟踪研判，做好政策储备，进一步充实政策工具箱，有效应对外部环境的不确定性，不断增强市场主体信心。”孟玮表示。

不少机构预计，外部环境将更趋复杂多变，突发的超预期因素可能会加大市场主体的支持力度。随着政策进一步发力，加大逆周期调控力度，稳定和扩大总需求，经济有望在二三季度实现修复。