

# 基金机构最新持股曝光 调仓透露“蛛丝马迹”



新华社图片

近期，多家上市公司通过各种公告向市场披露了基金机构的最新持仓。对比发现，在经历前期市场调整后，基金机构的持仓发生了不小变化，在部分个股上的调仓颇为坚决。

对于后市的投资布局，基金机构表示，站在当前市场位置，倾向于淡化短期指数的涨跌，而是以中长期视角买入估值具备优势的优质上市公司，把握市场的长期机会。

● 本报记者 徐金忠

## 多家公司披露股东情况

芯源微日前发布公告透露了截至5月31日的最新股东情况。公告显示，截至5月31日，银河创新成长混合、全国社保基金116组合分别持有公司113.32万股和199.79万股。

珍宝岛则在日前披露了最新的前十大流通股东情况。公告显示，截至6月9日，锐耐鑫一号私募证券

投资基金、汇添富基金国寿股份组合单一资产管理计划、融通中国风1号灵活配置混合基金、汇添富基金国寿股份成长股票传统可供出售单一资产管理计划分别持有1191.90万股、763.18万股、549.55万股和302.19万股公司股份。英科医疗的前十大流通股东名

单则大有看头。上市公司公告显示，截至6月9日，香港中央结算有限公司、广发聚瑞混合基金、广发盛兴混合基金分别持有英科医疗1457.92万股、312.64万股和282.07万股。此外，还有多只被动指数基金在前十大流通股东名单之中。

无独有偶，中环环保的最新股

东名单中同样机构云集。公告显示，截至6月2日，平石T5对冲基金、明泽环保优选私募证券投资基金贰号、明泽环保优选私募证券投资基金壹号、华安证券臻赢1号混合型集合资产管理计划分别持有1107.00万股、608.00万股、608.00万股和176.50万股公司股份。

管理。

此外，对比发现，一季度末以来，中环环保的机构股东持股情况总体稳定。不过，一季度末持有376.96万股的上海瀚沁资产管理合伙企业(有限合伙)掉出了前十大流通股东名单，当时持有186.17万股的华安证券臻赢2号混合型集合资产管理计划也不见了踪影。

显示，截至一季度末，芯源微是申万菱信新经济混合的第七大重仓股。

珍宝岛的机构股东变化则更大。对比发现，一季度末以来，锐耐鑫一号持股并未发生变化，其余两只资管计划和一只公募基金则新进前十大流通股东。资料显示，融通中国风1号灵活配置混合基金的基金经理为彭伟，截至一季度末，该基

金的总规模约26.22亿元。

在英科医疗的股东变化方面，一季度末以来，香港中央结算有限公司、广发聚瑞混合基金、广发盛兴混合基金均增持了公司股份。其中，广发聚瑞混合基金和广发盛兴混合基金分别增持了约46.72万股和14.98万股。这两只公募基金产品均由广发基金的基金经理费逸

空间。

“未来伴随着疫情后经济的供需回补和稳增长政策见效，整体宏观经济预计会有所回暖，对股市有支撑。稳增长板块有望受益于经济复苏，优质成长股仍在长期买入区间。但海外形势依然错综复杂，后续行情仍会有比较大的波动，目前不宜过于乐观。在关注修复行情的同时，也应注意各类风险因素的变

化和发酵情况。站在当前市场位置，我们更倾向于以中长期视角买入估值具备优势的优质上市公司，把握市场的长期机会。”沈超说。

西部利得基金表示，在外部市场明显调整背景下，A股市场韧性较强。一方面，前期调整对内外风险反馈充分；另一方面，在国内政策持续发力的背景下，经济韧性逐步显现，国内通胀压力不大，经济持续

## 今年以来84只基金清盘 迷你产品拉响警报

● 本报记者 余世鹏

截至6月16日，今年以来共有84只基金清盘，同时全市场有1585只基金规模低于5000万元，相关基金已陆续发出清盘警报。市场人士认为，在未来三至五年里，基金产品“进退有序”的态势将会越来越明显。未来新基金将维持较快发行速度，规模小的绩差基金也将维持合理的退出节奏。

### 清盘数量维持高位

Wind数据显示，以初始基金为统计口径，截至6月16日，今年以来共有84只基金清盘，处于近年同期的较高水平。2019年至2021年同期清盘基金数量分别为73只、56只、136只。在清盘基金的类型方面，有19只中长期纯债基金，12只被动指数基金，9只偏股混合基金，2只普通股股票基金。

摩根士丹利华鑫纯债稳定增值18个月定期开放债券型证券投资基金6月16日发布的清算报告显示，截至最近一个开放期最后一日(即2022年5月27日)，该基金资产净值加上当日有效申购申请金额及基金转换中转入申请金额，扣除有效赎回申请金额及基金转换转出申请金额后的余额为2422.44万元(A、C份额合并计算)，低于2亿元，触发基金合同约定的终止条件。资产处置及负债清偿后，该基金剩余财产为2420.50万元。

今年4月清盘的民生加银康利混合基金，其清算报告显示，截至最后运作日(4月11日)，该基金份额总额为8739.25份，份额净值1.0770元，资产净值为9411.98元。该基金于2020年11月成立时规模为2.7亿元。

### 多只迷你基金面临清盘

上海证券基金评价中心负责人刘亦千表示，公募基金目前处于蓬勃发展期，未来新发基金维持较快发行速度，规模小的绩差基金也会维持合理的退出节奏。

Wind数据显示，截至6月16日，全市场共有1585只基金(不同份额分开统计)规模低于5000万元，成为面临清盘

风险的迷你基金。其中，有409只基金成立时间不足一年，有156只基金成立于2022年。

目前，相关基金已在陆续拉响清盘警报。根据基金公司公告，6月15日嘉合消费升级混合进入清算程序；截至6月13日，南方国证在线消费ETF已连续超过40个工作日基金资产净值低于5000万元，可能存在触发基金合同终止情形；6月13日招商基金发布公告称，招商中证沪港深消费龙头ETF已连续40个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。

# 1585只

截至6月16日，全市场共有1585只基金(不同份额分开统计)规模低于5000万元，成为面临清盘风险的迷你基金。其中，有409只基金成立时间不足一年，有156只基金成立于2022年。

### 优胜劣汰

市场人士张锋(化名)表示，公募基金业绩和规模分化带来的优胜劣汰是必然的。一方面，基金市场逐步形成一定进退有序的发展格局，进一步促进市场资源的优化分配。另一方面，基金公司也会根据市场反馈持续调整产品布局，与通过“帮忙资金”等手段维持迷你基金现状的做法相比，顺应市场趋势及时出清，更符合投入产出最大化原则。

近日，证监会在下发的《机构监管情况通报》中指出，为落实《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，促进公募基金行业高质量发展，对存在“产品开发能力弱，迷你基金、基金清盘、募集失败、已批未募产品变更注册数量较多”等情形的基金管理人，在法定注册期限内采取暂停适用快速注册机制、审慎评估、现场检查等审慎性措施。

前海开源基金首席经济学家杨德龙直言，基金行业的发展好比一个流动的蓄水池，既要有活水流入，也要为死水排出提供顺畅通道。这既是基金投资优胜劣汰的自然过程，也是对基民投资利益的有效保护。

## 宝盈基金蔡丹：公募量化投资大有可为

● 本报记者 余世鹏

在公募领域，近年来量化投资持续受到市场关注。近日，宝盈中证100指数增强基金的基金经理蔡丹在接受中国证券报记者专访时表示，在选股领域，量化投资大多遵循多因子策略，根据因子加权打分来筛选个股，能有效提升投资效率。随着市场标的数量增加和投资广度的提升，量化投研大有可为，投资优势会越来越明显。

### 提升投研效率

蔡丹是中山大学概率论与数理统计硕士，曾任职于网易互动娱乐有限公司、广发证券等机构；2011年9月至2017年7月任职于长城证券，先后担任金融研究所金融工程研究员、资产管理部量化投资经理、执行董事；2017年7月加入宝盈基金，现任宝盈中证100指数增强基金等产品的基金经理，负责宝盈基金的量化业务和FOF业务。

蔡丹对记者说，在国内公募投资领域，量化投资目前的体量还比较小，量化作为投资工具和投研方法有着较好的发展前景，应用面比较广。未来，无论是主动量化还是FOF投资，量化在投研方面的运用会越来越普及。

“这与量化投资的特点有着密切联系。”蔡丹称，量化投资主要遵循定量化、纪律化、系统化的方法。目前A股上市公司已有4000多家，公募基金产品数量更是达到10000多只，通过量化手段进行研究，能够在投资广度提升的环境下大幅提升投研效率。此外，量化策略基于设定的条件和规则来进行买卖，可以有效避免人性的弱点，有很强的纪律性，还可以用在大类资产配置上，涵盖股债性价比、板块和行业配置价值、久期策略、信用策略、基金研究等领域，这种系

统性的研究能捕捉更多的机会，开发出不同风险收益属性的策略。

“目前，在指数增强策略上，我们以多因子选股体系为基础，搭建估值、盈利能力、成长能力、营运质量、分析师情绪、投资者结构、量价等11个大类因子库，涵盖200多个因子。我们会分析因子在不同市场环境下的有效性，基于对因子的有效性的评估，选取具有逻辑且长短期表现稳定的因子进入备选因子库。”蔡丹说。

### 捕获“增强”收益

蔡丹说，在个股选择上她看重公司的基本面，平时比较关注盈利能力、盈利质量、成长性、估值等基本指标。此外，她在量化模型中还会用到分析师情绪和业绩超预期等因子。“卖方分析师对个股的业绩预测，一般都会高估。我们认为预期盈利数据的绝对高低不是最重要的，同一分析师前后盈利预测的调整方向和幅度更为重要。一般而言，分析师上调如果能得到投资者认同，那就会形成共振，对股价的正面影响更大。”蔡丹表示。

蔡丹认为，以量化方法来实现的指数增强策略大多是遵循组合投资、分散风险的原则，基于多因子体系来构建增强策略，控制行业偏离、风格偏离，控制组合的跟踪误差，通过有效的选股因子来获取稳健的超额收益，产品业绩大多较为稳健，是比较好的投资工具。

据蔡丹介绍，为提升量化指数基金的表现，她也在目前管理的宝盈中证100指数增强基金等产品中，还会采用文本分析技术，对分析师研报做分析，扩充数据源。Wind数据显示，蔡丹管理宝盈中证100指数增强基金A的时间已接近5年，截至目前管理期间的回报率超过了60%，期间超额收益接近50%。

# 一线私募多维度掘金定增股

● 本报记者 王辉

在当前A股整体呈现震荡反弹的背景下，私募机构对于定增股的挖掘悄然展开。多家一线私募表示，当前股价较定增价折价显著的定增股，无疑是A股的阶段性投资机会，部分个股股价的潜在修复弹性值得重点关注。

### 半数定增股仍折价

来自通联数据的最新监测数据显示，2021年A股市场共计有460家上市公司(按照定增发行日期口径统计)进行了定向增发。其中，定增募资规模在100亿元之上的个股有邮储银行、天山股份、京东方A、顺丰控股、潍柴动力、伊利股份等10只。在此之中，不乏顺丰控股、伊利股份等符合近两年机构投资者偏好的大市值白马股。部分个股股型的定增发行，也曾多次出现过大型知名资管机构扎堆捧场的情形。

经过今年以来二级市场的宽幅波动之后，一些人气个股当前的股价仍然较去年的定增价有较大折扣，其中折价幅度较大的包括蓝思科技、潍柴动力、京东方A、北方华创等。通联数据统计进一步显示，截至6月15日收盘，在460家2021年进行定增的上市公司中，仍有213家公司的最新股价低于当时的定增价格，占比接近一半。

上海某私募机构负责人称，从历史经验来看，除大股东牵头认购且主要出资的定增项目外，上市公司能够启动定增，大多与市场较高的投资人气、机构对公司基本面的高度认可密



数据来源/Wind

切相关。“从这一点上说，过往进行大规模定增的上市公司，如果股价出现深度回调，必然会受到买方机构持续关注，特别是在二级市场企稳之后。”该私募人士称。

### 投资策略浮出水面

纯达基金的基金经理唐光英认为，无论从估值角度分析，还是从股权风险溢价角度来看，A股市场经过本轮反弹之后，目前仍处于底部区域，正是挖掘优质个股的好时机。而定增策略基金产品非常适合在当前市场环境下进行布局。一方面，可以享受当前的折价收益；另一方面，能分享未来市场上涨带来的贝塔收益。

“自再融资新规发布以来，不少公司通过定增的方式进行项目融资，

加快了公司扩张速度。在新形势下，与国家经济结构转型方向相契合的上市公司定向增发更容易获得核准，更易于快速做大做强。”唐光英称。

从二级市场掘金角度，静瑞资本投资总监余小波称，整体来看，定增是上市公司发展壮大的一个重要融资手段，但对于买方投资者而言，“较定增价大幅打折”还不是买入的充分理由，最重要的还是要看资产质量和价格。

肇万资产总经理崔磊进一步指出，较定增价折价显著的定增股，无疑是A股的阶段性投资机会。上市公司融资往往伴随着募投项目从预期到落地的过程，一般潜在股价催化剂相对较多，并且业绩预期也大多向好。在经过今年前4个月市场的整体深度回调之后，相对于定增价格的较大折价也产生了所谓的套利空间。对

这类投资机会的把握，建议投资者倾向于寻找价差较大、募投项目已经进入释放期，且在本轮市场反弹中涨幅相对有限的品种进行参与。

### 从基本面出发甄选个股

“6月初我们重点右侧跟进了一只刚刚从低位回升至2021年定增价上方的汽车电子公司，还在低位介入了一家二级市场股价比定增价打六折的大市值芯片股。在此过程中，前者的考量主要是智能汽车赛道的高景气度，后者则是基于相信头部机构的眼光。”某私募人士向中国证券报记者表示。

在该私募人士看来，在二级市场可能触及历史底部区域或大概率已经中期见底的背景下，高折价且定增发行时受到头部买方机构扎堆追捧的定增股，在市场低位反弹中的股价修复弹性会更大，这也是另一种的“戴维斯双击”策略。“仅以头部私募的情况来看，过往高毅、景林出手参与定增的个股，其长期股价震荡上行的概率也会更高。”该私募人士称，即使从市场博弈角度来看，相关人气定增股也会有更好的低位博弈性机会。

域秀资本研究总监许俊哲进一步表示，对于跌破定增价的低位定增股，建议投资者在选股上还要着重从公司基本面出发进行甄选。一方面，价格合理是投资的必要条件之一；另一方面，个股的性价比除了“价”以外，更多还是要去看上市公司的“性”，也就是其本身的业绩和未来的成长性确定性。“埋伏”低位定增股，可以更多关注具有长期时间价值的公司。