

# 公募加速布局区域主题投资产品



新华社图片

粤港澳大湾区、长三角、京津冀等区域经济发展势头引人关注。公募基金纷纷布局区域主题投资相关产品，投资者对此关注度也持续提升。

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 区域主题基金引关注

国务院近日印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》。方案提出，要加快推动广州南沙深化粤港澳全面合作。

尽管市场出现波动，万得粤港澳大湾区概念指数在今年上半年上涨10.12%。其中的投资机会引来基金机构的关注。目前，市场上已有多只基金产品聚焦粤港澳大湾区的投资机会，如广发粤港澳大湾区创新100ETF、南方粤港澳大湾区创新100ETF、工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF等。有些基金更聚焦在大湾区内部的投资机会，如金信深圳成长基金明确提出，从主要业务或者主体位于深圳的上市公司中选择具有持续成长能力的公司进行投资，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。

事实上，除了粤港澳大湾区，长三角、京津冀等区域发展战略的重点地区，都是公募基金挖掘投资机会的“热土”。例如，针对长三角区域投资机会，今年以来鑫元基金、汇添富基金等公司发行了鑫元长三角区域主题混合、汇添富中证沪港深张江自主创新50ETF等产品。鑫元长三角区域主题混合于3月30日成立，首募规模为2.92亿元。截至7月5日，该基金的A份额成立以来的收

益高达26.69%。汇添富中证沪港深张江自主创新50ETF的首募规模为11.82亿元。此外，聚焦长三角区域投资机会的基金还有中海魅力长三角、富安达长三角区域主题、汇添富中证上海国企ETF等产品。

同样是区域发展战略重点之一的京津冀等区域，也持续吸引基金公司的目光。广发中证京津冀ETF、天弘京津冀主题债券、华融雄安建设发展三年定开债债券等产品已经布局其中。同时，博时中证湖北新旧动能转换ETF、招商中证浙江100ETF、南方0-5年江苏城投债等产品，则致力于挖掘湖北、浙江、江苏等区

域的投资机会。

## 投资者应精挑细选

对于重点区域的投资机会，基金公司态度积极。

华富基金指出，经过近期的反弹，投资者信心和风险偏好逐渐提升。对于基本面景气度较好、中长期成长性确定的方向，市场将会逐渐给予更高的认可度，相关标的若出现回调，反而是不错的布局时点。汇丰晋信基金陆彬指出，随着我国经济持续复苏，三季度A股市场的内外部环境有望向好，当下时点的

投资主线清晰可见，建议“让子弹再飞一会儿”。

对于长三角区域的投资机会，鑫元基金指出，长三角区域目前已经成长为我国以及世界级的创新能力强、活力充沛的城市集群，投资价值凸显。鑫元长三角区域主题基金的基金经理李彪指出，随着国内疫情得到有效控制，近期A股市场出现了较大幅度的反弹，未来可看好三个方向：一是经济复苏逻辑下的困境反转，关注大消费和稳增长主题；二是需求持续高景气的行业，如新能源、光伏等；三是成本改善的板块，如大制造业，包括光伏、电动车、工业自动化等。

具体到产品选择上，一位公募基金人士表示，目前市场上大多数区域主题基金都覆盖长三角、粤港澳大湾区等具备活力和竞争力的地区，这些地区在多个领域诞生了行业龙头公司。聚焦这几个经济较发达的区域，找到优质公司的概率更大，投资机会确实相对更多。不过，他也指出，各个区域都有自己的发展特点，在不同的行业上各有优势，投资者在选择区域主题基金时，也需要甄别具体产品的投资方向。



## 华泰柏瑞基金牛勇：寻找确定的高成长机会

● 本报记者 徐金忠

全市场成长投资是华泰柏瑞基金主动权益投资副总监牛勇的投资“标签”。在牛勇看来，寻求确定的高成长机会，重视投资中的“胜率”，即便有波动，时间也可能站在“投资者这一边”。牛勇认为，确定的高成长机会会有三个衡量标准：业绩确定性高、突出的成长性、比较好的行业前景。凭借这样的理念和方法，牛勇力争抓住并守住新能源投资的确定性成长机会。

## 做市场波动中的坚守者

牛勇是市场上少有的拥有较长时间量化投资研究背景和主动投资经验的选手，也是市场上较早发掘并坚定布局新能源板块的基金经理之一。

以牛勇的代表作华泰柏瑞基本面智选为例，该基金成立于2019年，成立之后就在新能源行业重点布局。2022年一季度末的基金重仓股中，有不少新能源行业龙头公司，如宁德时代、亿纬锂能、当升科技等。截至6月30日，该基金成立以来的总收益率为200.26%，年化收益率达43%。

2021年下半年以来，新能源行业个股波动较大，特别是新能源汽车个股。从持仓数据可以看出，牛勇既是新能源投资的早期挖掘者，也是市场波动中的坚守者。

坚守需要专业，否则就成了“固守”。牛勇在新能源投资中用专业之心、专业能力，坚守核心“阵地”。这份专业，既体现在宏观大势的研判，又有中观行业的观察，还有微观个股的钻研。宏观大势上，牛勇以专业为矛，看透市场。“去年四季度以来市场的逻辑是固定资产投资与社零增速有所放缓，叠加欧美经济体开始加息，因此投资应该切换到防守，追求阶段性的胜率。我对此有不同的看法。我不认为欧美加息会对国内资本市场造成重大的方向性影响。第一，国内市场的估值主要受国内无风险利率影响，而不是海外无风险利率。国内外市场处于不同的货币周期调节阶段，国内适度宽松，无风险利率走势有较强独立性。第二，我国的财政政策持续发力。在这样的背景下，我认为A股的投资环境会越来越好。”牛勇表示。

## 聚焦高度确定性和较强成长性

宏观大势的研判为投资指明了大的方向，而行业的观察和个股的深研，是投资大方向的具体落地，在这两方面，牛勇的投资风格自成体系。

“我的思路第一是选择业绩确定性较高的个股，这一点非常重要；第二是成长性一定要突出，不是越高越好，但至少要有平均30%以上的增速，这样才能抵御波动，穿越周期；第三是要有比较好的行业前景。”牛勇介绍。

具体来看，在行业上牛勇重视发展空间，认为行业的长期高成长性成功投资的基础。牛勇擅长追求确定的高成长，以此争取投资的最大“胜率”。“具有高度确定性和较强成长性的产业，才能真正跨越周期。”牛勇表示。

以新能源汽车为例，随着电动车渗透率提升，市场一度担心行业的后续增长潜力。牛勇认为，电动车的渗透率可能没有到顶，而且存在后续“电动化”摆脱替代逻辑，打开需求的增量逻辑。与此同时，“电动化”之外还有“智能化”的广阔天地。他还认为，对于中游电池制造企业，市场往往看到了上游原材料的压力传导，然后以一个季度的业绩做简单线性外推，忽视了价格机制的传导，对公司业绩增长的前景和持续性产生了错误的认识。

## “不会追着买”

拟由牛勇出任基金经理的华泰柏瑞低碳经济智选混合基金将于7月11日发行。该基金重点关注低碳经济主题相关的投资机会。

牛勇对低碳经济的多个领域发布了最新观点。在新能源汽车领域，牛勇认为，头部车企及电池企业加速向海外扩张，复工复产、新能源车下乡政策或有望继续推升销量。他观察到新能源车企业产品策略的变化，认为中低价位的新能源汽车有望迅速占领此前被忽视的蓝海市场。在光伏领域，牛勇认为，光伏产业上市公司在国内的竞争力不断提升，海外需求逐步释放，光伏行业有望迎来装机大年。在汽车智能化领域，牛勇认为，汽车智能化是电动化的发展方向，是汽车产业转型升级的重要突破口。此外，牛勇认为新能源发电成本持续降低，“十四五”期间将实现风电发电量翻倍增长。与陆上风电相比，牛勇更看好具有更高准入门槛和技术要求的海上风电产业。

对于后市机会和新基金的建仓节奏，牛勇表示，虽然经历了超跌后的迅速反弹，但当前整体市场估值水平仍然偏低，下半年可能出现估值切换。新基金的建仓将会对关注的方向逢低布局，“不会追着买”。“三个月的建仓期，若有调整就加一点，调得少就少加，大调就大加。这是我一贯的建仓策略。”牛勇表示。

# 积极调仓 部分百亿级私募“隐形重仓股”曝光

● 本报记者 王宇鑫

数据显示，百亿级私募的隐形重仓股近期表现不俗，整体来看，近六成隐形重仓股二季度上涨。少数派投资、清和泉资本、玄元投资等机构均捕获牛股，高毅资产知名基金经理邓晓峰更是抓住多只牛股。随着近期市场反弹，百亿级私募正在积极调仓换股。

## 捕获多只牛股

尽管私募机构通常不会被披露自身的具体持仓情况，但通过上市公司公告，特别是涉及定增、重组公告，私募的“隐形重仓股”仍有迹可循。4月下旬以来，A股市场出现反弹，汽车、军工、新能源等板块反弹幅度较大。一些百亿级私募的隐形重仓股取得不俗表现。

百亿级私募少数派投资、玄元投资和宁波宁聚共同持有的隐形重仓股冰川网络，二季度股价大涨53.80%。从持仓来

看，少数派投资旗下的少数派万象更新27号一季度末持有冰川网络388.73万股，位列第二大流通股东。宁波宁聚旗下宁聚映山红16号一季度末持有386.35万股，位列第三大流通股东。玄元投资旗下两只产品也在前十大流通股之列。

高毅资产的知名基金经理邓晓峰更是捕获多只大牛股。邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金位列东方电缆第九大流通股，持股约520万股。4月底以来，东方电缆的股价从不足40元持续攀升至目前的近80元，二季度该股涨幅接近50%。

此外，邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金和高毅晓峰鸿远集合资金信托计划分别位列科创板企业华秦科技的第二、三大流通股，一季度末分别持有86万股和76万股。二季度华泰科技大涨46.61%。

清和泉资本旗下的清和泉成长二期证券投资基金持有的立中集团，二季度涨幅达47.02%。此前，益京投资董事长庄涛、煜德投资创始人靳天珍，拾贝投资、煜

德投资、聚鸣投资、泓澄投资和高信百诺等多家知名私募曾密集调研立中集团。

## 几家欢喜几家愁

几家欢喜几家愁。也有一些百亿级私募被隐形重仓股所拖累。阿巴马资产持有的天宇股份，二季度下跌38.88%。部分百亿级私募重仓的医药生物股如透景生命、振东制药和诚达药业，二季度都出现较大跌幅。

整体来看，某第三方平台统计的116只百亿级私募隐形重仓股中，二季度有67只上涨，下跌的比例也超过四成。

展望后市，不少机构表达了乐观态度。源乐晟资产表示，未来市场估值中枢有坚实支撑。在企业业绩层面，一方面上市公司业绩会受益于稳增长政策；另一方面，部分新兴行业政策暖风频吹，中长期增长前景和市场信心有所恢复。对于未来一至两个季度A股及港股市场的表现，源乐晟资产整体持乐观态度。

# 海外中国基金业绩回暖 投资中国资产信心提升

● 本报记者 葛瑶

4月底以来，A股市场走出独立行情，中概股同样表现不俗。随着中国资产持续反弹，海外资管机构旗下的中国股票基金业绩纷纷回暖，已有产品年内业绩“扭亏为盈”。展望后市，外资机构表示，A股将持续吸引全球资金的目光，并将成为资产配置的重要市场。

## 净值普遍出现反弹

近期，随着A股市场的持续反弹，今年以来遭遇业绩回撤的海外中国股票基金净值普遍出现反弹。

晨星数据显示，作为目前规模最大的海外中国股票基金，安联神州A股基金近一个月净值反弹13.89%，近三个月收益率为8.83%。不过，截至7月6日，该基金今年以来的收益率仍然为“负”。拉长时间来看，该基金业绩稳健，近10年的年化收

益率达18.23%。

去年以来，安联神州A股基金因重仓宁德时代等新能源股，在一众海外中国股票基金中脱颖而出。从近期的操作来看，该基金依旧钟情新能源板块。该基金连续两个月加仓隆基绿能，继4月持股数量环比增27.02%后，5月增持幅度达到6.36%。今年以来，该基金减持宁德时代，5月持股环比减少17.98%。截至5月末，隆基绿能已跃升至该基金第四大重仓股；宁德时代在被减持后，已经滑落至重仓股第五位；同时，该基金投资组合中的白酒股比重悄然攀升。

另一只规模较大的海外中国股票基金是施斌管理的瑞银（卢森堡）中国精选股票基金，近一个月该基金净值增长11.78%。截至7月6日，该基金今年以来的收益率为1.91%，成功回“正”。拉长时间来看，该基金近10年的年化收益率为13.92%。

瑞银（卢森堡）中国精选股票基金的

重仓股以白酒、互联网股票为主。4月初至7月6日，中概互联网股出现不同程度反弹。期间，美团股价上涨近30%，阿里巴巴反弹幅度超过10%，网易股价也累计上涨逾3%。

从4月、5月的持仓情况来看，该基金选择在市场波动时按兵不动，持仓变化较小。4月，该基金小幅减持贵州茅台、中国平安、石药集团；5月小幅减持网易，对其余标的则按兵不动。截至5月末，该基金前十大重仓股包括贵州茅台、腾讯控股、网易、招商银行、石药集团、港交所、中国平安、平安银行、阿里巴巴、美团。

除了规模较大的几只海外中国股票基金净值普遍反弹外，还有不少投资A股、中概股的海外基金受益于近期的反弹行情。晨星数据显示，截至7月6日，惠理中国A股优选基金近三个月的收益率达18.34%，法巴中国股票基金、安本标准全方位中国可持续股票基金近三个月的收益率也超过10%。

## 对中国股市有信心

对于中国资产的未来走势，外资机构人士普遍表示乐观。摩根资产管理全球市场策略师朱超平表示，基于企业盈利预期上行和市场环境稳定等因素，中国股市未来有望继续上行。

“A股、港股近期的强势早已埋下伏笔。”联博资管发表观点指出，在全球股市因地缘局势、欧美高通胀、美联储加息等利空因素接连下跌之际，香港恒生指数早在今年3月中旬后就开始反弹，沪深300指数与上证指数也于4月底之后出现反弹。展望未来，联博资管指出，A股未来将成为投资机构资产配置的重要一环。一方面可关注估值被“错杀”，投资价值凸显的领域，包括有望实现估值修复的消费产业，以及企业盈利有望上调的汽车板块；另一方面，具备长期高景气度的新能源领域也值得重点关注。