

首批权益基金二季报出炉 调仓迹象明显

●本报记者 杨皖玉 李岚君
见习记者 赵若帆

7月15日，知名基金经理中庚基金丘栋荣、汇丰晋信基金陆彬管理的基金2022年第二季度报告相继出炉，加上此前披露的安信优势增长、长城新兴产业灵活配置混合、长城久富核心成长混合等基金二季报，权益基金二季报“先头部队”已经到来。

综合来看，已披露二季报的权益基金规模稳健增长，大部分基金经理仍然加仓新能源，调仓迹象明显。展望后市，丘栋荣持续聚焦低估值价值股，其他多位基金经理倾向于新能源等成长股。

知名基金经理管理规模有所增加

相较于一季度末，丘栋荣最新管理规模增加88.62亿元，有望晋升“三百亿顶流”。基金二季报显示，截至二季度末，丘栋荣合计管理规模为292亿元，比上季度末增加43.57%。

其中，中庚价值领航规模增长最多，二季度末规模为154.75亿元，比上季度末增加75.12亿元。中庚价值品质一年持有二季度末规模较一季度末增加16.68亿元。此外，中庚小盘价值、中庚价值灵动两只基金的规模

在二季度出现减少的情况。

相较于一季度末，陆彬最新合计管理规模为340.47亿元，增加33.32亿元，环比增长10.85%。其中，汇丰晋信时代先锋是7月成立的新基金，规模为10.49亿元。此外，截至二季度末，汇丰晋信智造先锋规模为30.21亿元，比上季度末增加1.12亿元；汇丰晋信低碳先锋规模109.9亿元，比上季度末增加13.19亿元。其余四只基金最新规模较一季度末无较大变化。

安信优势增长规模在二季度得到大幅提升，从一季度末的4.58亿元增长178%至12.74亿元。长城新兴产业灵活配置混合、长城久富核心成长混合的规模分别在二季度末达到1.13亿元、20.15亿元；较一季度末分别增加0.11亿元、0.75亿元。

调仓出现分歧

从具体持仓来看，陆彬所管理的基金大幅提升了新能源相关个股在前十大重仓股中的所占比重。

以汇丰晋信动态策略为例，该基金大幅增持天齐锂业、宁德时代、赣锋锂业三只新能源概念股，相较一季度末分别增持30.51万股、30.6万股、42.22万股，这三个个股合计占基金资产净值比重为24.42%。

安信优势增长在二季度大幅调整仓位，从传统能源和地产板块转向日常消费和新能源领域配置。盐湖股份从一季度末的第五大重仓股升至第二大重仓股，地产股金地集团、招商蛇口和保利发展退出前十大重仓股，绝味食品、芒果超媒、分众传媒、三七互娱新晋前十大重仓股。

长城久富核心成长亦是如此，从前十大重仓股来看，东山精密、贵州茅台、比亚迪等新晋基金前十大重仓股，华测导航、英博尔、宁德时代获增持，伯特利、江山欧派、凯赛生物、恩捷股份等被减持。

形成鲜明对比的是，新能源汽车行业板块则遭到丘栋荣减持，豪能股份、明泰铝业、天原股份等退出前十大重仓股阵营，且二季度丘栋荣持仓大幅变动。以中庚小盘价值为例，前十大重仓股中有6只为新进股票，变动更为明显。另一只基金中庚价值品质一年持有前十大重仓股中的半数均为港股，再次体现丘栋荣看好港股低估值风格的投资理念。但是，美团-W、快手-W等港股互联网公司却被减持。

看好后市投资机会

整体来看，丘栋荣持续聚焦低估值价值股，主要关注五个投资方向：一是港股中以

资源能源股为代表的价值股、部分互联网股和医药科技成长股；二是大盘价值股中的金融股、地产股；三是关注能源、资源类公司及其下游产能；四是广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司；五是其他中小盘成长股和价值股。

陆彬在二季报中表示，站在当前，其更倾向于认为“优质成长”将成为后续市场的主要投资机会。在中国经济结构转型、产业升级以及科技创新的时代趋势下，越来越多优质的成长行业和公司（新能源、新材料，高端装备、医药、新消费、TMT科技等），因为产业需求爆发、全球市占率提升，新产品放量或者进口替代等原因，整体行业空间较大，公司竞争力日益增强，未来几年有望实现较快的复合增速，这一趋势并不会随着短期资本市场的波动而改变。

展望下半年，长城基金陈良栋表示，宏观因素对市场影响最深的时候已过去，经过市场回调和业绩成长对估值的消化，市场整体估值回归到相对合理区间，目前阶段比较适合基于行业和公司基本面情况进行投资，主要看好汽车产业链、光伏等景气度好且长期成长空间大的行业，同时适当关注和布局消费电子、半导体、创新药、地产产业链等，未来存在景气度上升的机会。

需求逐步释放 消费金融市场活跃度提升



视觉中国图片 制图/杨红

伴随近期疫情得到有效控制以及一揽子稳经济政策陆续落地，前期被抑制的消费需求正在逐步释放。当前，多家银行推出消费贷业务让利活动，部分银行消费贷年利率降至4%以下。专家认为，大力发展消费信贷有助于通过信贷实现稳增长、稳消费，个人消费贷款利率下调将成为趋势，在此背景下，尤其需要做好贷款流向管控。

●本报记者 欧阳剑环

消费贷“降价”

近期，随着需求逐步回暖以及各类促消费政策落地实施，多家银行顺势发力个人消费类贷款，不断推出优惠活动，部分银行消费贷年化利率已经降至4%以下。

北京地区某大银行贷款经理介绍，该行针对信用良好的老客户发放的信用贷款年化利率是3.85%起，贷款应用于合法个人消费用途，额度最高可达20万元，且全流程上审批。

“近期我行消费贷促销活动较多，消费贷款利率可低至3.95%。”北京地区某股份制银行贷款经理介绍，该行消费贷产品还可以先息后本、提前还款，最大限度为客户带来优惠，近期还推出了抽奖活动。

与此同时，贷款中介也逐渐活跃。北京白领小李表示，近期已经多次接到贷款中介推销电话，“最近好几个贷款中介推销的股份行或城商行个人信用类贷款年化利率在3.4%—3.6%之间，利率确实比之前降低了，但需另缴手续费。贷款可以用于装修、

购买家电，而且无需抵押，只用提供社保、公积金等证明就可以获得授信。”小李说。

随着居民消费需求逐步释放，消费贷也迎来了反弹。人民银行日前公布的上半年金融数据显示，上半年住户短期贷款增加16209亿元。东方金诚首席宏观分析师王青表示，随着疫情形势缓和，居民消费、经营活动有所恢复，加之监管层要求加大对个体工商户的金融支持力度，6月以消费贷和经营贷为主的居民短贷同比多增782亿元，多增规模较上月进一步扩大。

发力消费金融市场

专家认为，消费贷“降价”是商业银行助力稳消费的举措，同时也是看好消费金融市场的体现。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天认为，当前银行需要加大贷款投放力度。消费贷的特点是小额、分散，与其他贷款类型相比风险相对可控。此外，今年以来资本市场避险情绪上升，居民储蓄存款倾向增加，银行在负债端的成本有

望持续降低，资产端定价由此具有更多调整空间。

在上海金融与发展实验室主任曾刚看来，银行一方面面临资产投放压力，另一方面又面临信贷投放压力，因此银行自然会将消费信贷置于重点投放领域。

“大力发展消费信贷有助于通过信贷实现稳增长、稳消费，对整个经济运行具有促进作用。”曾刚表示，个人消费贷款利率下调将成为趋势，有助于降低消费信贷持有人的成本，促进对消费信贷需求，进而促进消费，对经济“稳增长”有益。

与此同时，消费金融空间广阔，已成为金融机构“必争之地”。麦肯锡日前发布的报告显示，中国消费金融仍将保持稳健发展，预计2025年年底市场规模将增至28万亿元人民币。

从近几年的上市银行业绩报告中不难发现，各银行在零售金融、消费金融领域“攻城略地”力度不断加大，信用卡、消费信贷已成为商业银行零售转型的重要抓手。与此同时，南京银行、宁波银行等谋求将消费金融牌照收入

囊中，也显示了商业银行对这一领域的看好。

做好流向管控

今年以来，监管部门多次提及“加大信贷投放力度”。专家表示，在此背景下，尤其需要做好贷款流向管控。

近年来，消费贷款流入股市、楼市屡禁不止，近期随着消费贷利率降低，更要防止资金流入政策限制或者禁止性领域。前述股份制银行贷款经理称，该行消费贷产品只能用于个人消费，银行会对资金用途进行抽查，届时需要客户提供相应的消费凭证。

对于如何做好消费贷款贷后管理的监管工作，曾刚表示，首先是持牌经营，必须要持有相应的牌照；其次是严格准入管理，贷款是双刃剑，必须要考虑产品准入上的适当性；再者是在营销过程中要提高透明度，禁止过度诱导消费者，同时设定一定的准入门槛，推动定价合理化、透明化，以保障消费者利益。

企稳回升 上半年GDP同比增长2.5%

（上接A01版）付凌晖表示，从投资的三大领域看，制造业投资增速是最快的。未来中国产业升级发展对装备制造、高技术相关产品的投资带动作用有望进一步显现。

需求恢复有潜力

从拉动经济增长的“三驾马车”看，付凌晖表示，未来需求持续恢复有潜力。

从投资看，投资对经济增长的拉动作用有望增强。付凌晖说，稳投资力度正持续加大，专项债发行和使用加快，重大项目加快推进，基础设施投资提速，投资对稳增长的关键作用有望增强。上半年，基础设施投资同比增长7.1%，比1至5月份加快0.4个百分点。从先行指标看，上半年新开工项目计划总投资同比增长22.9%，保持较快增长。

从消费看，消费有望继续恢复。付凌晖表示，尽管消费恢复还面临居民收入增长放缓、消费场景受限等制约因素，但我国消费规模扩大、消费结构升级、消费模式创新的趋势不会改变，加之社会保障不断完善，稳就业促消费政策持续发力，我国消费有望持续恢复。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华预计，下阶段消费有望进一步转暖。一方面，餐饮、出行等消费正逐步恢复；另一方面，绿色智能家电下乡、新能源汽车促销、部分城市派发消费券等措施将进一步促进消费回暖。

从外贸看，付凌晖表示，我国外贸进出口具有较强韧性，当前港口物流保通保畅持续推进，长三角等地区进出口较快恢复，口岸营商环境持续优化，外贸保稳提质具有较好基础。5月份，我国进出口总额同比增长9.5%，比4月份加快9.4个百分点；6月份，进出口同比增长14.3%，比5月份进一步加快4.8个百分点。

经济有望继续回升

“今年上半年，我国经济顶住了超预期因素冲击保持增长，非常不容易。”付凌晖表示，从下半年情况看，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展，有力推进稳经济的各项政策措施效应不断显现，我国经济有望继续回升，保持在合理区间。

国家发展改革委综合司司长赵辰元日前表示，面对内外部阶段性、突发性因素冲击，我国经济在较短时间内实现企稳回升，展现出了强大韧性和巨大潜力，这充分说明我国经济持续健康发展的良好态势没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期向好的基本面没有改变。

“三季度GDP同比增速有望进一步加快。”民生银行首席经济学家温彬认为，随着疫情冲击逐渐减弱，复工复产进程加快，积压需求集中释放，政策效应持续发挥，经济增速正向潜在增长水平回归。

付凌晖说，下阶段，要抓住经济企稳回升的有利时机，按照疫情要防住，经济要稳住，发展要安全的总体要求，统筹好疫情防控和经济社会发展，抓好一揽子稳经济政策措施落地见效，夯实经济恢复基础，保持经济持续健康发展。

上交所：做市商机制有助于提升科创板股票流动性

（上接A01版）包括有利于提升行业影响力、有利于促进内部协同、有利于扩大盈利来源。

“假设券商做市持仓市值在1%至4%之间，科创板做市总规模预计在500亿元至2100亿元区间。中性假设引入做市商后交易量提高（至550亿元/日），做市价差为0.5%，做市交易占比为20%，预计每年带来的增量收入约为100亿元至130亿元；按90%的利润率测算，带来的增量利润约为90亿元至117亿元。若公司成为第一批试点券商，则有望占得先机。”财通证券表示。

中国银河证券分析师武平平认为，通过做市，券商可获得价差收入，拓展收入来源。做市为头部券商发展资产负债表业务、推进重资本化转型提供新方向，抗周期能力有望进一步提升。

有望推广至主板和创业板

上交所表示，科创板做市商机制的推出是持续完善资本市场基础制度、进一步发挥科创板改革“试验田”作用的重要举措。科创板开市以来，稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，各项制度安排经受住市场检验。科创板开市即将满3周年，市场运行平稳，当前引入做市商机制有助于进一步提升科创板股票流动性，增强市场韧性，更好推进板块建设。

在业内人士看来，做市商制度有望从科创板扩容至其他板块。财通证券表示，科创板做市商业务长期有望推广至主板和创业板。

中国证券业协会党委书记、会长安青松日前在《清华金融评论》撰文称，实行注册制是探索完善有效市场和有为政府的创新实践，保护投资者合法权益是建设有效市场和有为政府的原则和目标。逐步推广做市商制度，发挥其价格发现和“稳定器”作用，有助于减少市场非理性行为和“羊群效应”，保护中小投资者利益。

上期所：更好推广“期权稳产行动”模式

●本报记者 林倩

近日，广东省农垦集团有限公司（简称“广东农垦”）在广州市召开上海期货交易所有天然橡胶“期权稳产行动”试点项目启动会。广东农垦投资管理部部长吴树荣表示，广东农垦去年首次参与试点项目，取得了较高的赔付率，稳定了割胶农户收入，割胶队伍及割胶农场天然橡胶产量，实现了“农场增产、农户增收”的良好局面，展现了以上海期货交易所（简称“上期所”）为代表的金融机构扎根产业、服务实体经济的责

任与担当。

近年来，上期所统筹兼顾抗击疫情和保供稳价两项工作，探索创新“期权稳产行动”模式，通过发挥广东农垦等龙头企业带动和辐射作用，利用期货市场对冲风险，同时利用期权等金融衍生工具对天然橡胶鲜胶乳价格进行合理保障，吸引了更多胶农把新鲜胶乳送往胶企设置的收购点。

在业内人士看来，“期权稳产行动”试点有效保障胶价，为胶农增收保驾护航，提高农户割胶积极性，稳定农户生产，进

而起到保障胶企原材料价格和供应的作用。

2019年至2021年，上期所累计投入资金6100万元试点该业务模式，覆盖橡胶现货达8万吨。2021年，上期所投入资金500万元开展广东项目，广东农垦集团、胜利等25个农场的2200多名农户参与到试点项目中，覆盖橡胶现货6530吨，赔付款约562万元。

“期权稳产行动”试点项目有效实现了“稳农民生产、稳企业经营”。来自广东农垦集团农场的梁雪亮表示，通过实施试点项目，农场230多户农户受益，平均每人增收超过3000元，极大地提升了割胶农户的生产积

极性，该农场的橡胶产量同比增加了5%。

从项目监管角度，上期所对2022年试点项目提出三方面要求：一是要确保试点项目合规开展；二是要确保赔付款项到户到人；三是要积极总结试点经验，形成成功经验，加大宣传力度，将这一模式更好地推广开来。

今年，上期所计划投入3100万元继续与广东农垦等3家单位合作开展“期权稳产行动”业务，其中，计划投入约800万元开展广东农垦试点项目，同比增加60%，挂钩橡胶现货1.108万吨。