

细分行业龙头成主权财富基金“心头好”

二季度频获加仓

随着A股上市公司半年报的陆续披露，各大主权财富基金的持股情况逐渐浮出水面。从已披露的半年报数据来看，二季度挪威中央银行等多家主权财富基金进一步加仓A股，重点加仓了细分行业的龙头企业。其中，覆铜板龙头企业生益科技成为主权财富基金青睐的人气品种，获得挪威中央银行、阿布达比投资局、加拿大年金计划投资委员会一致加仓。

外资人士表示，长期看好A股投资价值，聚焦新能源领域，现阶段部分价值品种的投资性价比凸显。

● 本报记者 葛瑶 见习记者 张一雪



生益科技备受青睐

Wind数据显示，生益科技二季度获得挪威中央银行、阿布达比投资局、加拿大年金计划投资委员会的一致加仓。截至二季度末，三家主权财富基金共计持有生益科技股票市值8.7亿元，持有股份占公司流通股比例的2.23%。

在生益科技股价相对低迷的一季度期间，上述三家主权财富基金纷纷出手，一同现身公司前十大流通股股东名单。

二季度，生益科技股价累计上涨6.25%，三家主权财富基金不约而同地选择继续加仓。其中，挪威中央银行二季度买入1427万股，较上季度的增持幅度达167%，期末持仓市值达3.87亿元；加拿大年金计划投资委员会、阿布达比投资局也分别加仓586万股、650万股，增持幅度分

别达到64%、87%。

从生益科技刚刚披露的半年报来看，该公司表现相对稳健。半年报显示，生益科技半年度营业收入93.75亿元，同比减少4.65%，归母净利润9.35亿元，同比减少33.89%。国金证券认为，生益科技基本面表现稳定，同时上游主要原材料价格5月开始出现下降趋势，因此公司三季度产品毛利率走势有望出现环比向上拐点，公司业绩有望实现反转。

重点布局细分龙头

截至8月15日，从已披露的半年报数据来看，79家A股上市公司的前十大流通股股东中，有QFII机构现身，QFII机构合计持仓市值超232亿元。其中，约20家公司前十大流通股股东中，出现了主权财富基金的身影。从持仓类型来看，主权财富基金偏

好细分行业龙头。从行业分布来看，主权财富基金重点加仓了半导体、电子通信、食品饮料和医药制造等板块。

具体来看，主权财富基金在二季度对6家公司进行了增持，分别为生益科技、爱旭股份、启明星辰、北摩高科、华东医药和东方财富。

二季度，挪威中央银行持仓A股市值合计14.93亿元。除生益科技外，挪威中央银行分别增持启明星辰、北摩高科、华东医药132万股、101万股、66万股，同时买入红旗连锁和丽珠集团两只个股。

阿布达比投资局的持仓有增有减，其身影出现在7只个股的前十大流通股股东名单中，持仓A股市值合计为39.31亿元。二季度，除生益科技外，阿布达比投资局增持东方财富51万股；建仓色纺纱制造龙头

百隆东方；对紫金矿业和三花智控分别减持490万股、445万股。

外资机构人士表示，A股市场7月份震荡整理，从中长线来看，极具投资价值。美国老牌资管机构联博表示，首先，中国财政与货币政策仍有实施空间；其次，沪深300指数的近期市盈率约12倍，略低于过去十年的长期均值水平，同时国债收益率暂无上升压力，因此股票资产具备吸引力。联博称，长线看好受惠于碳中和题材的新能源领域，如电池产业链、电网、风力与光伏等细分板块；同时，对于近期估值扩张较快的板块需保持谨慎态度。此外，联博认为，现阶段价值股可能出现更多投资机会，建议关注白酒股等蓝筹板块。

视觉中国图片

看好当前投资机会

多只基金产品上调申购限额“开门迎客”

● 本报记者 徐金忠 王宇

8月15日，顶流基金经理张坤管理的易方达亚洲精选就限制申购额度进行调整，单日单个基金账户在全部销售机构累计申购金额由不超过100万元调整为不超过500万元。近期，虽然也有中庚小盘价值等部分产品“限购”，但放开限购或上调限购额度的产品仍占多数。公募人士表示，现阶段A股市场中长期投资价值显现，基金产品选择在此时“开门迎客”或与此有关。

部分产品上调申购额度

易方达基金近日公告，易方达亚洲精选从8月15日起调整基金在全部销售机构的大额申购、大额转换转入业务金额限制，由单日单个基金账户在全部销售机构累计申购（含定期定额投资及转换转入）金额不超过100万元调整为不超过500万元。

今年以来，作为顶流基金经理，张坤管理的多只产品已经多次上调申购限额。张坤管理的规模最大产品易方达蓝筹精选1月27日公告，自2月7日起调整该基金的大额申购、大额转换转入业务金额限制，由单日单个基金账户累计申购（含定期定额投资及转换转入）金额不超过2千元调整为不超

过1万元。3月8日，易方达蓝筹精选再次公告提高申购限额，自3月9日起将该基金单日1万元的限额调整至5万元。

张坤管理的另一只基金易方达优质精选也在今年提高了申购限额。该基金自2月7日起暂停在全部销售机构的大额申购业务，单日单个基金账户在全部销售机构累计申购（含定期定额投资）基金的金额不超过1万元。从3月9日开始，易方达亚洲精选单日申购限额从1万元调整至5万元。

放开限购态度不一

除了易方达亚洲精选，近期还有多只基金放开限购或上调申购限额。比如平安双债添益于8月15日恢复大额申购、转换转入和定期定额投资业务；万家双利债券于8月11日起，取消对该基金所有销售机构（包括直销机构和代销机构）单日单个基金账户单笔或多笔累计金额100万元以上的大额申购（含转换转入、定期定额投资）业务申请的限制；安信比较优势自8月1日起恢复相关销售机构的大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。

7月底，冯明远管理的信澳核心科技公告称，自7月28日起，信达澳亚基金取消对该基金的大额申购、转换转入及定期定额投

资的限制，恢复办理该基金的大额申购、转换转入及定期定额投资业务，其在今年6月2日发布的暂停大额申购限制不再执行。

有人开门迎客，也有人闭门谢客。8月15日，金元顺安元启灵活配置混合公告称，为保证基金的稳定运作，保护基金份额持有人利益，基金管理人决定于8月22日暂停基金的申购、转换转入、定期定额投资的业务。Choice数据显示，截至8月12日，该基金今年以来的净值增长率达29.89%，在同类2196只基金中排名第3。

此前，中庚小盘价值的公告显示，自8月15日起调整在销售渠道的大额申购（含转换转入和定期定额投资）的限额，单日单个基金账户单笔申购金额（含转换转入和定期定额投资）不得超过100万元。该产品刚刚在8月8日恢复申购（含转换转入、定期定额投资）业务。

A股投资价值凸显

尽管部分产品选择在此时“限购”，但近期放开限购或上调申购限额的产品仍占多数，公募人士表示，这或许与基金经理看好当前的投资机会相关。

汇丰晋信基金的基金经理吴培文认为，很多板块受益于当前的稳增长政策，尤其是

部分估值修复还不充分的板块存在较好的投资机会，包括成长风格的计算机、通信、电子板块，消费领域中拥有护城河能力的优质企业以及低估值风格的非银金融、公用事业等板块。“两条主线值得重点关注。第一是和数字经济相关的计算机、通信、电子行业，数字经济的战略前景，预计不会逊色于新能源领域。第二是消费板块中与经济基本面关联性不强的公司，今年有望保持成长势头，现在的估值还停留在较低的水平上。至于什么时候涨，我们很难做准确的预测，但在这一位置来看，机会明显大于风险。”吴培文表示。

农银汇理基金表示，市场中长期投资价值凸显，结构性行情有望接力，A股可能进入宽幅震荡阶段。在“经济复苏叠加低利率”的背景下，成长仍是行情主线。基于技术发展和需求推动，看好光伏、风电、新能源车等具备长期发展潜力的领域。

在具体投资机会上，金鹰基金认为，市场持续震荡，自下而上的机会值得关注。布局优先考虑半年报业绩出色的品种，中长期看好高科技、消费等领域的机会，可结合半年报业绩，继续关注景气度向好的新能源、军工等行业，以及免税、白酒等受益于经济复苏的可选消费领域带来的投资机会。

板块热度持续升温

半导体主题基金“扬眉吐气”

● 本报记者 李岚君

沉寂已久的半导体板块近期高歌猛进。8月以来，随着半导体板块持续上行，多只半导体主题基金的净值增长明显。

业内人士表示，过去一年来的半导体板块估值深度回调，相比其他高景气度板块，整体估值相对较低，且在全球范围内，智能化驱动的科技浪潮扑面而来，半导体作为复杂科技产品的核心构建，将迎来需求的持续爆发，相关板块将出现长期的投资机会。

主题基金反弹“凶猛”

随着半导体板块的快速反弹，一批半导体基金也“扬眉吐气”。主动权益基金方面，从反弹程度上看，魏淳管理的前海开源沪港深新硬件基金反弹最为“凶猛”，8月以来的净值增幅达到15.09%。二季报显示，该基金规模为1.5亿元，重仓持有北方华创、长川科技、士兰微、安集科技等半导体龙头。魏淳表示，该基金已重点配置了半导体领域的股票。

此外，银华集成电路、长城九鼎创新成长、博时半导体主题、东方人工智能主题等重仓半导体行业的基金8月以来的净值增幅均超过13%。从基金规模来看，反弹幅度较大的基金大多规模较小。

郑巍山管理的银河创新成长、蔡嵩松管理的诺安成长两只百亿级基金，依然是半导体主题基金中的巨无霸。或许由于规模较大，上述两只基金相比其他半导体主题基金而言，8月份以来的表现中规中矩。通联数据显示，8月以来，诺安成长的净值增长率为7.69%，银河创新成长的净值增长率为10.37%。

值得注意的是，2021年下半年以来，半导体板块大幅调整，至今仍然让不少投资者心有余悸。在此期间，半导体板块内部也有部分优质龙头股获得了众多基金的青睐，基金经理“越跌越买”。

以圣邦股份为例，该公司被蔡嵩松的诺安成长、郑巍山的银河创新成长、刘格崧的广发科技先锋和广发行业严选等多位明星基金经理管理的基金增持。纳思达则获得了陈皓的易方达新经济、神爱前的平安品质优选和平安策略先锋、杨瑀的汇添富数字经济等基金增持。卓胜微被徐荔蓉的国富中国收益、郑泽鸿的华夏成长先锋、沈楠的交银主题优选等基金增持。

行业高景气度不变

中信保诚基金的基金经理吴振华表示，“后5G”时代，半导体具备5年至10年长周期的投资机会，且板块估值已达到历史较低水平。半导体板块的核心逻辑是行业高景气度，这一点没有发生改变。

“受益于光伏、风电、新能源车、物联网、云计算、智能硬件等下游需求拉动，2022年全球半导体市场规模有望快速增长。中国市场增速高于全球，未来5年—10年该行业有望处于高景气周期。”吴振华称。

光大保德信基金认为，芯片半导体是具有持续高景气度的赛道之一。半导体具有长期的核心投资逻辑，在产业升级背景下，更是国家大力推动的科技领域。目前国产半导体企业的全球市占率还处在相对低位，有较大的想象空间。短期来看，虽然市场担忧海外需求萎缩可能会拖累行业需求，但智能汽车、智能机器人、智能家电等新产品对半导体的需求正在快速上升，或将填补消费电子领域对半导体的部分需求空间。经历近一年的调整，当前半导体行业整体估值相对合理。

韧性不断显现

经济延续恢复态势

（上接A01版）“高技术产业是经济发展新动能的重要来源，能够代表未来产业转型升级、新兴产业发展的方向。”中国宏观经济研究院产业与经济研究所创新战略研究室主任姜江表示，伴随重大技术变革和产业革命的出现，创新型企业在往能脱颖而出，成为产业发展的引领者，这也正是高新技术产业在宏观经济形势严峻的大背景下仍能够保持较高投资热情的根本原因。

另一方面，数字经济增速较好。1—7月份，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长12.1%，实物商品网上零售额同比增长5.7%。

专家表示，数字经济保持平稳快速增长，发展韧性彰显，领跑优势显现，已成为促进经济稳定恢复增长的关键力量。

在数字经济整体蓬勃发展的背景下，各地纷纷结合产业实际情况和自身优势发展各具特色的数字产业，推动数字化转型。根据中国信息通信研究院发布的《中国数字经济发展报告（2022年）》，截至2021年，已有16个省市区数字经济规模突破1万亿元，在北京、上海、天津等地，数字经济已成为拉动地区经济发展的主导力量。

巩固经济回升基础

尽管7月份经济延续恢复态势，但受多重因素影响，经济恢复势头边际放缓，经济回升的基础仍需巩固。

“经济目前还处在恢复进程中，市场需求的制约作用还比较大，企业经营困难还比较多，经济回升基础还有待巩固。”付凌晖说，尽管面临这些困难和挑战，但是我国经济韧性强、潜力大、空间广的特点明显，长期向好的基本面没有改变，在一系列防住疫情、稳住经济、保障发展安全的政策措施作用下，经济有望恢复向好，运行在合理区间。

8月15日，人民银行开展的1年期中期借贷便利（MLF）操作和7天期公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点，分别降至2.75%、2.00%。

“降息”火速到来，表明稳经济举措在持续加力。东方金诚首席宏观分析师王青说，政策性降息落地，充分表明当前货币政策调控继续以稳增长为主要取向。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华称，MLF利率下降，有利于引导金融机构进一步降低贷款利率，激发微观主体活力，促进消费、投资稳步恢复。

民生银行首席经济学家温彬预计，下一阶段实施宏观政策，将着力扩大国内需求，着力稳就业稳物价，并择机出台增量政策，以进一步提振私营部门信心，巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。

紧盯前三季度业绩预告 基金抢筹绩优股

● 本报记者 徐金忠

近期，随着上市公司半年报披露进入高峰，部分上市公司前三季度业绩预告情况也浮出水面。前三季度业绩确定性较高的绩优公司已成为基金的重点布局对象。对此，基金人士认为，下半年市场或有风格变化、主线切换的可能。面对市场波动，业绩确定性因素将成为机构持股信心的关键所在。

业绩抢先看

近期，有部分上市公司发布了前三季度业绩预告，引发市场关注。

8月15日晚间，盐津铺子发布2022年前三季度业绩预告。公告显示，公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为20083.38万元—21483.38万元，

比上年同期增长159.85%—177.96%；基本每股收益1.55元—1.66元。其中，2022年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润7200万元—8600万元，比上年同期增长151.15%—199.99%；基本每股收益0.56元—0.66元。

此前，恩华药业也发布了前三季度业绩预告信息。公司预计，2022年1月—9月期间，归属于上市公司股东的净利润为7.07亿元至8.41亿元，净利润同比增长5%至25%。业绩变动的原因主要系公司主营业务收入增长所致。

基金扎堆布局

数据显示，部分抢先披露前三季度业绩预告的公司，已成为基金重点布局的对象。

截至二季度末，盐津铺子的前十大流

通股东中有社保基金四二零组合、交银施罗德品质增长一年持有期混合基金、嘉实消费精选股票基金、富国消费主题混合基金、交银施罗德内需增长一年持有期混合基金、富国价值创造混合基金等。上述基金的持股数量分别为188.05万股、186.40万股、188.229万股、160.47万股、124.66万股和124.62万股。

半年报同样显示，截至二季度末，恩华药业的前十大流通股股东名单中，机构云集。其中，香港中央结算有限公司、中信证券卓越成长两年持有期混合型集合资产管理计划、全国社保基金四一八组合、社保基金17052组合分别为第二、第三、第五和第八大流通股股东，持股数量分别为2601.12万股、1882.29万股、1556.38万股和1194.79万股。

浦银安盛基金表示，预计大盘短期仍以

震荡为主，新能源等赛道会持续保持热度。万家基金认为，股市流动性有望维持合理充裕，长期看好A股优质资产投资价值。

在具体投资机会上，中欧基金认为，可以优先关注政策支持、需求转旺且信贷较为充裕的行业，尤其是中期具备高成长性和高确定性的新基建领域，如能源基建、绿电和数字基建板块。下半年中国经济仍具备较强增长动能，可选消费行业后续有望出现较好的投资机会。

“预计下半年会有市场风格和主线的切换，但具体方向和偏好仍未明确。在这样的假设下，投资应该坚持在控制风险的基础上等待市场机会。当下，持有绩优个股会是一个不错的选择。这一类机会整体风险可控，在市场偏好明确时，又可以有效吸引资金参与。确定性因素将成为穿越市场的利器。”一位公募基金经理说。