

个人投资者借基入市 基金经理偏爱新能源



视觉中国图片

公募基金业绩比拼

“腰部”机构业绩加速跑 小型公司弯道求超车

● 本报记者 杨晓玉

2022年A股上市公司半年报披露落下帷幕。通过上市公司半年报，公募基金公司上半年的业绩情况浮出水面。上半年，头部公募虽有半数出现盈利同比下降的情况，但行业盈利格局稳定。招商基金、建信基金、博时基金等业绩表现亮眼。此外，不少小型公募通过积极应对市场变化，发力创新产品和投研业务，实现了营收、净利润双增长。

6家“10亿俱乐部”成员

截至8月31日，据不完全统计，全市场共计62家公募基金公司上半年“答卷”出炉。中国证券报记者梳理发现，上半年共有31家基金公司净利润超1亿元，其中，易方达基金、工银瑞信基金、富国基金、华夏基金、汇添富基金、广发基金为“10亿俱乐部”成员，净利润均超过10亿元。去年同期，“10亿俱乐部”成员为8家基金公司。

从结构上来看，上半年公募基金公司盈利格局维持稳定，30家净利润实现同比增长。与往年持续增长的态势不同，半数头部公募上半年净利润出现负增长，17家净利润超过5亿元的基金公司中，有8家净利润出现同比下降的情况。

值得一提的是，招商基金、建信基金、博时基金等“腰部”公募基金公司交出了令人满意的上半年“答卷”。

具体来看，招商银行披露的2022年半年度报告显示，招商基金上半年实现净利润9.54亿元，同比增长21.68%；建设银行半年报显示，建信基金上半年净利润为5.89亿元，同比增长18.51%；国泰君安半年报显示，华安基金上半年实现净利润4.5亿元，同比增长13.33%。

此外，博时基金、中欧基金、景顺长城基金、南方基金等公募基金公司的上半年净利润也实现增长，同比增速分别为8.43%、5.57%、5.01%、1.14%。

一般来说，基金公司的管理规模是影响其业绩的主要因素。以招商基金为例，截至二季度末，招商基金的公募基金管理规模7806亿元（剔除联接基金），较2021年末增长5.35%。

招商银行半年报显示，2022年上半年，招商基金在深化客户经营方面，以“满足客户需求”为出发点，积极推进渠道和客户开拓，强化客户运营和售后陪伴，在市场波动加大的情况下，及时为客户提供专业的市场分析和投资研判，做好投资者教育和服务；在完善产品布局方面，适时、动态调整产品策略，侧重中低风险产品布局，适配市场调整下客户需求变化，报告期内新发产品位居行业前列。同时，公募REITs业务新中标3个项目，积极推进公募REITs子公司申报工作。

部分小型公募业绩亮眼

绝大多数小型公募在上半年展现出了“强韧的生命力”。它们或实现亏损幅度缩小或扭亏为盈或实现盈利连续正增长。

8月30日，中信建投披露的半年报显示，中信建投基金上半年营业收入、净利润双双扭亏为盈。8月26日，财通证券发布的半年报显示，财通基金上半年营业收入、净利润实现同比“双增长”，增幅分别达到41.92%和67%。国投资本披露的半年报显示，国投瑞银基金上半年实现净利润1.9亿元，同比增长70.97%。

东兴基金、浙商基金、西部利得基金、中海基金2022年上半年净利润同比增速都超过了80%。

此外，方正富邦基金2022年上半年实现扭亏为盈。方正证券半年报显示，方正富邦基金上半年实现净利润0.15亿元。南华基金虽在2022年上半年持续亏损，但亏损幅度呈现缩小态势。

中国证券报记者梳理发现，上半年中小型基金公司或发力特色业务或积极应对市场变化或重视投研业务，这成为业绩向好的重要因素。

财通证券半年报显示，财通基金通过做强定增产品特色，创新电商营销服务，高水平推进财富管理质效提升。

国投资本半年报显示，2022年上半年权益市场波动剧烈，国投瑞银基金严格遵循谨慎、分散风险的原则，高度重视投资者财产的安全性和流动性，对受托资产实行专业化管理和控制，在构建投资组合时充分考虑市场风险因素，并持续跟踪风险因素的变化，以防范、化解市场风险。

东兴证券半年报显示，东兴基金坚持“绝对收益目标引导，尽量降低业绩波动，追求长期业绩稳定性”原则，行业排名较去年同期有所提升。上海银行半年报显示，上银基金通过较好的投资管理业绩和贴心专业的客户服务，进一步提升品牌价值，营收质量得到持续改善，上半年净利润同比增长4.23%。国投瑞银基金则打造了全价值链条的客户陪伴，以提升客户满意度与持有体验。

上半年股票市场持续震荡，难挡居民财富向权益资产转移的浪潮。天相投顾数据显示，截至6月末，与去年年末相比，混合基金个人投资者占比上升1.01个百分点，货币基金个人投资者占比下降3.22个百分点。葛兰管理的中欧医疗健康混合、张坤管理的易方达蓝筹精选混合持有人户数分别达726.61万户和532.16万户。在此背景下，基金管理费有所增长，上半年总管理费报酬719.61亿元，同比增长6.92%。

基金经理也在积极求变。光伏、储能、白酒等板块成为基金经理布局的重点方向。展望下半年，基金经理认为，市场或呈震荡态势，相对看好电动车整车、部分中游材料细分领域、绿电运营商、储能产业链以及风电零部件领域。

● 本报记者 万宇 张凌之

重点布局光伏储能

8月31日，公募基金半年报基本披露完毕。天相投顾数据显示，上半年爱尔眼科成为公募基金净买入额最多的个股，上半年净买入金额达106.28亿元，隆基绿能、TCL中环、贵州茅台、宁德时代净买入金额紧随其后，均超过79亿元。

张坤管理的易方达蓝筹精选和葛兰管理的中欧医疗健康A是爱尔眼科的大买家，上半年净买入该股均超4亿元。崔宸龙管理的前海开源公用事业和前海开源新经济A是TCL中环的大买家，上半年净买入金额达43.65亿元，净卖出金额24.75亿元。

在上半年震荡的市场背景下，一些基金经理积极调仓换股。张坤管理的易方达蓝筹精选，除了是爱尔眼科最大的买家，也是海康威视和平安银行最大的卖家，上半年净卖出金额超6.5亿元。崔宸龙则选择在新能源板块内部调仓，在大举买入TCL中环的同时，前海开源新经济也成为三峡能源最大的卖家，上半年净卖出金额达11.03亿元。

非货个人投资者占比持续提升

在结构性行情明显的市场环境下，越来越多的人选择通过基金入市投资，公募基金持有人结构也出现明显变化。整体来看，2022年上半年，货币基金个人投资者持有份额占比从2021年底的61.42%下降到58.2%，混合基金、债券基金个人投资者占比有所上升，分别上升1.01个百分点和1.51个百分点。

具体到单只产品，2022年上半年，最受基民欢迎的主动偏股型基金是葛兰管理的中欧医疗健康混合，A、C份额持有人户数合计为726.61万户，张坤管理的易方达蓝筹精选混合紧随其后，持有人户数达532.16万户，刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合持有人户数达424.37万户，蔡嵩松管理的诺安成长混合持有人户数达264.63万户。

数达264.63万户。此外，多只新能源主题基金也受到基民的追捧，东方新能源汽车主题混合持有人户数达220.2万户，农银汇理新能源主题混合持有人户数达183.83万户。

基金经理持续涌入，使公募基金规模扩张，基金公司管理费收入“盆满钵满”。天相投顾数据显示，上半年12家公募基金公司管理费收入均超20亿元。

动态调整和优化组合是运作重点

展望下半年，葛兰认为，疫情反复、外围宏观环境动荡等因素难以短期彻底消除，但行业面对相关不确定性扰动的准备也更加充分，预计下半年股市仍是震荡态势。

刘彦春表示，随着疫情得到控制，下半年我国经济向好态势明确。预期实体融资进一步提速，结构也将逐步改善。需求扩张、成本下降，我国实体经济整体进入扩张期。过度宽松的流动性环境会有改变，市场利率将逐步向政策利率靠拢。尽管预期金融体系流动

性有所收敛，但股票市场整体估值水平大概率继续扩张，经济复苏、企业业绩改善是这一阶段市场的主要驱动力。

在操作思路上，傅鹏博和朱璘在所管理产品的半年报中指出，展望下半年，动态调整和优化组合始终是运作重点。他们将全面考察备选公司的中长期成长能力，竞争的壁垒和优势，业绩实现的确定性以及管理层进取心和内部执行力等要素，利用各估值工具评估公司的估值水平。半年报披露后，将继续发掘投资机

公募基金上半年净买入金额居前的十大A股标的

股票代码	股票名称	净买入金额(亿元)	2022年上半年涨幅(%)
300015	爱尔眼科	106.2784	5.89
601012	隆基绿能	103.0548	8.57
002129	TCL中环	94.7095	41.39
600519	贵州茅台	87.6322	0.83
300750	宁德时代	79.1422	-9.18
600085	同仁堂	70.2749	17.56
600938	中国海油	63.8550	26.54
300896	爱美客	63.5144	12.4
002459	晶澳科技	58.3687	19.34
688223	晶科能源	57.9039	75.88

数据来源/天相投顾

基金经理加仓目标瞄准港股

● 本报记者 葛瑶 见习记者 张一雪

随着公募基金公司2022年上半年业绩的披露，基金投资港股的情况逐步清晰。在知名基金经理的隐形重仓股名单中，以美团、快手为代表的港股标的频频现身。

有基金经理表示，港股市场上半年韧性足，配置价值并未因全球宏观环境动荡而削弱。下半年，港股市场震荡向上的可能性较大，将坚定投资信念。

大手笔加仓频现

从半年报披露的隐形重仓股情况来看，多位知名基金经理上半年大手笔加仓港股。

以易方达基金张坤为例，上半年他管理的易方达亚洲精选“累计买入金额超出期初基金资产净值2%”的港股标的达8只，包括药明生物、美团、李宁、腾讯控股等。回顾上半年的操作，张坤表示，易方达亚洲精选上半年仓位略有提升，并对投资结构进行了调整，增加了业务模式有特色、长期逻辑清晰、估值水平合理的个股投资比例。

中庚基金丘栋荣同样以“顶格”加仓的方式表达了对港股的看法。上半年他管理的中庚价值领航对中国宏桥、美团、中国海洋石油、中国海外发展、快手、中国移动等港股标的大幅加仓。丘栋荣在半年报中表示，港股估值处于绝对底部，存在系统性机会，因而提升港股配置比例至上限。

兴证全球基金谢治宇则重点加

仓港股互联网标的。上半年谢治宇管理的兴全合宜混合(LOF)加仓较多的前十六个股中，港股标的占据五席。快手与美团成为他上半年加仓最多的2只个股；腾讯控股、舜宇光学科技、华润啤酒也受到了他的青睐。

此外，睿远基金赵枫管理的睿远均衡价值三年在上半年大幅加仓了碧桂园服务、美团。

港股将表现出韧性

谈及中国经济下半年走势，谢治宇表示，中国经济有望企稳回升，基本面相对海外市场边际转好，看好中国资产，A股、港股市场震荡向上可能性大。另一方面，港股部分公司前期已大幅调整，后续投资性价比上升。

交银施罗德基金陈俊华同样强调，国内经济逐步向好可以对冲海外市场的扰动，港股市场也将表现出韧性。这主要得益于港股本身已经较低的估值水平、南向资金的持续流入以及稳增长政策加码的支持。

具体到投资机会，丘栋荣表示，在港股中，他最关注的是互联网公司。首先，这些公司涉及衣食住行方方面面，黏性极强，面对的核心需求不断增长，互联网公司的货币化能力和变现能力将持续提高。其次，随着宏观环境的稳定，互联网公司逐渐回归自身价值，聚焦于核心业务领域，坚实的业务壁垒才具有足够的竞争力，才能获得未来。第三，当前互联网公司的估值水平处于低位，公司扩张放缓，盈利和现金流水平预期提升，将有助于投资价值实现。

换手率普遍较低 公募基金调仓放缓

● 本报记者 李岚君

8月31日，2022年公募基金上半年业绩情况出炉。数据显示，偏股型公募基金调仓节奏明显放缓，持股周转率分别为1.75倍和1.64倍，何帅管理的交银阿尔法A持股周转率为1.54倍，茅炜管理的南方成长先锋A持股周转率为1.84倍，郑澄然管理的广发鑫享混合A持股周转率为2.41倍。

新能源赛道拥挤

上半年基金对个股的换手率在不同的板块表现不一。从行业分布看，新能源仍是公募基金交易最火热的赛道。其中，天齐锂业换手率为44945%、赣锋锂业换手率为356.88%、蔚蓝锂芯换手率为475.10%、大金重工换手率为645.79%、天赐材料换手率为295.26%。

中国证券报记者发现，不少基金经理选择以静制动，持股周转率相对不高，尤其是些业内管理规模较大的基金产品在2022年上半年的持股周转率相对较低。如刘彦春管理的景顺长城新兴成长、景顺长城鼎益混合(LOF)的持股周转率分别为0.03倍、0.04倍。张坤管理的易方达蓝筹混合持股周转率为0.22倍。蔡嵩松管理的诺安成长持股周转率为0.16倍。

相比之下，上半年公募基金在消费行业公司的换手率保持低位。如贵州茅台换手率为31.90%，泸州老窖换手率为64.22%，美的集团换手率为57.13%，山西汾酒换手率为53.21%，洋河股份换手率为52.21%。