

“牛散”持基图谱浮现 增减产品各异



随着公募基金半年报的披露,一批“牛散”持有基金的情况浮出水面,余子贵、杨祖贵等人成为多只基金的前十大持有人,涂建华几乎一人包揽一只基金。上半年,多位“牛散”增持基金产品,其中余子贵增持广发创业板两年定开等基金,杨祖贵增持三只恒生科技ETF,而天弘余额宝的第一大持有人则在坚定持有该基金约3年后,开始减持。

● 本报记者 张凌之 万宇

持仓浮现

随着公募基金行业的快速发展,公募基金产品线日渐丰富,部分产品赚钱效应凸显,重仓买入基金已经成为不少投资者的选择。近日,基金半年报披露了一些大户的持仓动向,他们进入单只甚至多只基金的前十大持有人。天弘余额宝半年报显示,截至今年6月底,其第一大持有人持有天弘余额宝2.01亿份,持有金额约2亿元。余子贵持有多个基金,他是华泰紫金科技创新3年封闭运作C的第一大持有人,也是广发创业板两年定开和东方红睿玺三年A的第二大持有人,截至今年6月底,分别持有上述三只基金1256.03万份、3410.08万份、737.94万份。涂建华则几乎一人包揽了一只基金,弘毅远方国证民企领先100ETF2022年半年报显示,涂建华是该基金的第一大持有人,截至今年6月底,他持有该基金3.69亿份,占该基金上市总份额比例高达99.51%。此外,还有多位“牛散”进入基金产品的前十大持有人。截至今年6月底,杨祖贵重仓多只恒生科技ETF,他是大成恒生科技ETF的第二大持有人,持有该基金1.17亿份,也是博时恒生科技ETF的第三大持有人,持有该基金5744.58万份,还是华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF的第四大持有人,持有该基金1.93亿份。

增减不一

最新的基金半年报显示,“牛散”们

操作动向各异,有人增持,有人减持。天弘余额宝的第一大持有人在今年上半年减持了该基金,2019年他成为天弘余额宝的第一大持有人,在坚定持有约3年后,相比2021年底,其持有金额下降超过2000万元。“牛散”余子贵增持了广发创业板两年定开,在广发创业板两年定开2021年半年报中,余子贵首次出现在该基金前十大持有人名单中。广发创业板两年定开定期报告显示,截至2021年底和2022年6月底,他分别持有该基金2069.87万份、3410.08万份,持续增长该基金。他在今年上半年也增持了华泰紫金科技创新3年封闭运作C和东方红睿玺三年A,这两只基金的2021年年报中,前十大持有人中均没有余子贵的身影。中国证券报记者梳理大成恒生科技ETF、博时恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF三只基金2021年年报发现,在这三只基金的年报中还未出现杨祖贵的身影。这意味着今年上半年,伴随港股的下跌,杨祖贵抄底多只恒生科技ETF。据不完全统计,杨祖贵抄底恒生

科技ETF达3.67亿份。2021年初以来,港股一路下跌,恒生科技指数在今年3月14日一度跌破3500点,此后,港股有所反弹,如果杨祖贵在今年3月抄底,到上半年末也收获不小。涂建华则颇为专注。资料显示,涂建华是上市公司广联达股东,广联达曾于2019年7月发布公告称,涂建华拟以持有的公司股份参与弘毅远方国证民企领先100ETF的份额认购,公司收到基金管理人弘毅远方基金管理公司确认,已申请将涂建华持有的1126.55万股公司股份换购为约3.6972亿份基金份额。该基金跟踪的正是国证民企领先100指数,而广联达是国证民企领先100指数的成分股之一。自此,涂建华持有弘毅远方国证民企领先100ETF份额一直维持在3.69亿份左右。

市场有望逐步向好

上半年多位“牛散”加仓,那么下半年A股市场的投资机会如何?招商基金表示,展望A股未来,稳增长政策频出叠加高温天气过去,施工旺季到来,经济数据有望边际改善,预计A股将震荡上行。

视觉中国图片

金鹰基金权益投资部副总经理杨晓斌认为,从大逻辑上看,随着经济基本面二季度底部确立,下半年经济或进入“弱复苏”阶段。宏观面上的企稳向好是较为确定的变量,市场逐步向好可能只是时间上早或晚的问题,之前跌幅较明显的顺周期品种或存在估值修复机会。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,短期市场整体仍在调整中,资金在尝试形成新的主线,长线资金可以逐步增加配置。他建议,拉锯调整期维持均衡配置,高景气的新老能源(煤炭、电力设备)仍是重点,同时可适当配置中报有业绩亮点的通信、家用电器。

对于港股市场,沪上某基金经理认为,目前来看掣肘港股走势的因素可能主要有两方面:一是全球流动性冲击;二是中国经济增长动能。我国经济复苏将直接影响港股市场整体业绩表现,市场现阶段预期的经济复苏弹性或需耐心等待至四季度。短期来看,未来一段时间港股将维持底部震荡态势。进入四季度后,伴随着全球流动性变化和我国经济回暖,或将看到相对明确的反攻机会。

多家老牌机构“翻车” 百亿私募业绩分化显著

● 本报记者 王祥

证券私募机构前8个月“投资成绩单”新鲜出炉。中国证券报记者9月6日从多家第三方机构获得的私募业绩监测数据显示,截至8月末(私募净值等数据相对滞后),今年以来有业绩记录的61家百亿级股票私募机构的平均收益率为-4.65%,且成绩出现显著分化。其中,约有1/4的百亿私募前8个月取得正收益,多家老牌百亿私募则出现业绩“翻车”。

多家机构业绩下滑

第三方机构朝阳永续的监测数据显示,按照各家百亿私募旗下产品平均收益率的口径计算,其监测的88家百亿私募(含所有策略)今年以来的平均收益率为-5.31%。其中,22家机构年内取得正收益,占比为25%。分策略来看,年内取得盈利的百亿私募机构多数为量化、债券、宏观对冲等策略,纯股票多头策略私募机构数量较少。不少在近两年规模突破百亿的新锐私募机构遭遇明显的“业绩翻车”。数据显示,希瓦资产、汐泰投资、冲积资产、正圆投资、同犇投资、和谐汇一、聚鸣投资、趣时资产等近两年规模新晋百亿的头部私募,年内投资收益率均在-10%以下。其

中,希瓦资产、汐泰投资、同犇投资等几家新锐机构,从去年下半年开始就出现业绩下滑,并遭到不少渠道和客户的质疑。

此外,在今年前8个月的震荡市场中,同样有多家老牌百亿私募“马失前蹄”,年内业绩出现较大幅度亏损。

具体来看,朝阳永续监测的在该机构有净值披露的各家百亿级私募中,景林资产、重阳投资两家知名私募年内亏损幅度均超10%。淡水泉年内投资收益在国内所有百亿级证券私募机构中排名垫底,延续了今年以来投资业绩持续落后的偏弱表现。除此之外,敦和资管、汉和汉华等老牌百亿私募,也出现了超过15%的亏损。

在“民间派”百亿私募中,但斌执掌的东方港湾、林园创立的林园投资,年内亏损幅度均超过13%。其中,因今年以来频繁踏错市场节奏,在美股及A股的阶段性高位进场、阶段性低位离场,东方港湾的投资操作持续遭遇质疑。

规模越大挑战越多

雪球副总裁夏凡称,随着私募行业的快速发展和竞争的日益加剧,头部化特征愈发明显,但这并不意味着规模越大的私募,投资业绩更优。从近两三年的市场表现来看,规模大的私募管理人超额收益获

取的难度明显增加。面对震荡复杂的市场环境,大型私募的灵活度也受到制约。不同的投资策略、投资风格与交易策略,会有不同的策略容量限制,也会对投资业绩产生一定影响。基金渠道在私募基金代销业务上,对私募管理人的评价维度应更加多元,更多从私募管理人长期净值、“投资人格认知”和业绩归因三方面精选私募管理人。

他进一步建议,投资者在充分关注头部管理人的同时,也要重视对于“腰部”管理人(20亿元至50亿元左右规模区间)的关注和筛选。

结合市场环境的变化,私募排排网旗下融智投资基金经理胡泊表示,2021年以来,市场结构性走势分化,在一定程度上导致了以往的价值投资逻辑不再适用。不少早期成名的百亿私募,与年内业绩表现较好的头部机构之间的业绩差距拉大,投资者应当更关注私募机构的策略迭代能力。此外,私募机构的产品管理规模与产品业绩、产品净值波动率之间,存在“不可能三角”。随着规模的增大,私募管理超额收益的稳定性会越难获得。

投资观点偏积极

中国证券报记者从某渠道方获得的一份景林资产最新权益投资观点显示,对

于当前的宏观形势和市场状况,景林资产称,基于三方面原因,其对中国企业的未来发展信心满腹。一是每年毕业的大学生群体达到约700万人的量级,这为长期的产业升级迭代奠定强大的人才基础。二是在基础设施方面,我国拥有全球最大的高速公路和高铁系统、全球35%左右的港口吞吐能力、全球近30%的发电量。三是在新能源行业和电动车行业,我国已经形成引领全球的竞争优势,低碳、廉价的清洁能源将为中国制造业发展提供强劲动力。当前,景林资产看好的投资领域包括互动娱乐、新零售和新服务平台、新能源结构下的应用、与深度数字化相关的软硬件、人工智能的发展和运用、具有社交属性的消费品等。

石锋资产表示,现阶段货币政策对宏观经济的托底力度在逐渐增加,但投资者对于经济触底回升的预期尚不稳固。在此背景下,A股市场预计将延续结构性行情特征。疫情后的经济修复将成为2022年底到2023年的市场行情主线。

世诚投资认为,在市场存量博弈的背景下,投资机会更多来自个股的结构性行情,继续看好与能源革命相关的高端制造业。此外,从投资主线的角度而言,建议投资者加大对“技术进步”“供需关系”两条关键线索的关注,从中挖掘潜在的强势行业与个股。

外资调研步伐加快 聚焦新能源和先进制造

● 本报记者 葛瑛 见习记者 张一雪

外资机构调研A股步伐明显加快。Wind数据显示,截至9月6日,外资下半年以来调研A股上市公司数量达1908家,同比增约17%。其中,对冲基金Point 72调研75家A股上市公司暂列榜首,在其调研名单中,新能源个股频频出现。外资人士表示,对中国经济韧性保持信心,对中长期投资者而言,中国市场充满机遇。

频频调研新能源标的

近年来,对冲基金Point 72频频调研A股上市公司。Wind数据显示,截至9月6日,Point 72下半年以来已通过现场会议、视频会议、网络会议等方式调研75家A股上市公司,完成82次调研,暂列下半年外资机构调研次数榜首。在Point 72的调研名单中,包括天赐材料、晶盛机电、时代电气、利元亨等新能源热门个股。此外,盛美上海、中兴通讯等半导体板块个股,良品铺子、安井食品等消费个股也是其关注重点。

1908家
Wind数据显示,截至9月6日,外资下半年以来调研A股上市公司数量达1908家,同比增约17%。

Wind数据显示,截至9月6日,Point 72下半年以来已通过现场会议、视频会议、网络会议等方式调研75家A股上市公司,完成82次调研,暂列下半年外资机构调研次数榜首。

关注先进制造领域

近年来,外资对A股调研步伐明显加快。Wind数据显示,截至9月6日,外资下半年对深市主板上市公司兴趣大增,调研公司数量从去年同期的538家,增至732家。

从调研名单发现,先进制造领域成为外资关注的焦点。Wind数据显示,7月以来,主权投资机构新加坡政府投资有限公司对9家A股上市公司进行调研,包括明星“果链”公司蓝思科技、立讯精密等标的;投研人员还对华测检测、传音控股、迈瑞医疗、珀莱雅等进行现场调研。另一大主权投资机构挪威银行调研3家公司,包括迈瑞医疗、传音控股、横店东磁。此外,“成长股捕手”柏基投资调研三诺生物、华测检测、威胜信息、传音控股4家公司。

值得注意的是,立讯精密于8月28日召开一场视频调研,不仅吸引了挪威银行、新加坡政府投资有限公司、贝莱德等知名外资机构,还集结了知名基金经理赵诣、睿远“双雄”之一赵枫等。

立讯精密董事长、总经理王来春表示,对于普通的中小企业以及没有增量业务的企业而言,面对全球供应链的改变或许当前比较困难。但对于有增量业务的企业而言,当前虽有挑战但并不困难。

中国股市充满机遇

频频调研的背后,是外资对中国经济韧性抱有信心。外资人士表示,中国股市对于中长期投资者而言是充满机遇的市场。

瑞士百达财富管理亚洲宏观经济研究主管陈东表示,中国8月制造业PMI(采购经理人指数)较上月略有增长,制造业PMI的关键分类指数显示出改善迹象。虽然8月中国部分地区经历了极端天气,但全国制造业PMI仍有所改善,表明其他地区的生产活动韧性较强。

安本中国股票主管姚鸿耀表示,中国的货币政策和财政政策为经济提供了重要支持,预计今年下半年股市状况将企稳改善,中国长期增长潜力保持不变。对于那些长期参与其中的投资者而言,中国股市将是一个充满机遇的市场。

三年行动收官在即 国资证券化再加速

(上接A01版)

股权激励扩围扩面

随着“政策包”“工具箱”不断丰富和升级,国企中长期激励,尤其是股权激励正不断扩围扩面。

上述南方航空集团相关负责人介绍,集团出台了《激励机制工作指引》,在子企业全面实施员工持股、超额利润分享、岗位分红、项目分红等中长期激励工具,累计激励超过800人。其中,2021年102名核心骨干员工人均分红超3万元。

中国能源建设集团相关负责人表示,集团建立了“3+2”中长期激励机制,出台限制性股票激励计划、科技型企业股权和分红激励、超额利润奖励工资总额分享、虚拟股权激励等制度,实施激励的9户子企业2021年度增量利润占集团增量利润总额的41%,激励引领和杠杆撬动作用充分彰显。

在地方国企层面,各类激励政策“百花齐放”。河北省国资委制定实施了监管企业中长期激励指导意见,督促企业统筹运用股权激励、超额利润分享和项目跟投等强化正向激励。截至目前,河北省属企业已开展中长期激励的一级和各级子企业占具备条件的98.04%,惠及4118名关键岗位核心人才。广东省国资委出台了《省属企业中长期激励工作指引(试行)》,指导省属企业灵活开展多种形式的中长期激励,探索核心骨干人才与企业“利益共沾、风险共担”更为有效的实现方式。

知本咨询数据表示,截至9月6日,今年以来A股市场实施股权激励的国有控股上市公司为48家,其央企控股上市公司17家,地方国有控股上市公司31家。从采用的激励工具来看,约92%的国有控股上市公司选择了限制性股票激励工具。

“未来国有控股上市公司在实施股权激励方面还有很大空间。”知本咨询国企改革数据中心主任王娜表示,尚未有效实施股权激励的国有控股上市公司应加大推进力度,进一步健全公司长效激励机制,切实做好吸引人留人工作,共同推进国有企业长远发展、高质量发展。在实施过程中,国企应准确把握股权激励工具适用范围,为后续再实施股权激励预留空间,并合理确定授予价格,真正实现有效激励。

碳中和下,“能源革命”有什么影响?

□ 兴证全球基金 黄可鸿

最近,极端天气越来越频繁。我们能为环境做些什么?低碳经济中,什么值得关注?本期“责任投资月谈”,带你走进2021年出版的新书:《碳中和经济学》。

碳中和下,读懂新能源

碳中和下,能源领域值得关注吗?不知道大家是否听过这句比喻:人类最高等级的科技就是“烧开水”。虽然是句调侃,但从蒸汽机到核聚变,能源领域确实体现了革命性的技术进步。未来我们将如何“花式烧开水”,或将带来下一次从工业到生活方式的变化。我们不妨从碳中和的视角理解能源经济根据《碳中和经济学》,能源活动产生了我国近

90%的碳排放。能源之所以重要,不仅关系民生,更是工业的基础。以往,传统的化石能源塑造了各国的能源和工业体系。近年来,从我国能源生产结构的变化上,能看到转向绿色能源的趋势。

成本下降与技术革新,将是电力碳中和的助推器。《碳中和经济学》指出,2010-2020年,随着技术进步,风电、光伏发电的成本已分别下降34%、89%;煤炭、石油、天然气的成本近年来震荡持稳,传统能源相对可再生能源的成本优势,未来可能继续减弱。

然而,能源碳中和并非坦途。比如可再生能源存在稳定性、可靠性的问题。一个最近的例子发生在澳大利亚——今年6月15日,澳大利亚电力现货市场宣布“停摆”,这也是其首次在全国范围暂停电力市场交易。

我们能做什么?

让地球更美好,需要来自全社会的共同努力。普通人能怎么做?《碳中和经济学》提出可关注以下几点:

- 1. 杜绝浪费:减少餐饮浪费,能让生产这些饮食所需的水、土地、能源以及碳排放不被无端消耗。衣食住行上的合理规划,都能助力碳中和。
- 2. 绿色家居:可考虑房屋节能改造、使用更节能的家电、晾干替代烘干、调节空调温度等。
- 3. 关注ESG投资:如前文所述,选择ESG投资,类似“用脚投票”,可以发挥金融引导资源配置的作用。此外,在捕捉绿色发展机遇、规避环境等领域的风险、履行碳中和义务上,ESG投

资都是有意义且有益的。

兴证全球基金ESG研究员刘一锋指出:“ESG投资的理念与长期投资不谋而合。如果一家公司能更高效地利用环境资源、善待并赋能员工、股东等利益相关方,并建立更健全的公司治理结构,往往能在提升ESG绩效的同时,促进公司的长远健康发展,有机会为投资人带来更长期的回报。”

