

基金机构参与定增“满载而归”

速冻食品龙头安井食品的定增股份于9月13日解禁，招商、泓德、嘉实等多家基金公司参与其中，投资浮盈超20%。

本周多家上市公司定增股份解禁，整体来看，基金公司参与定增盈利颇丰。此外，不少知名基金经理持续调仓换股备战后市，多家上市公司近日披露的公告显示，泉果基金、睿远基金、傅鹏博等行业大佬都有了新的投资目标。

● 本报记者 王宇露



视觉中国图片 制图/杨红

参与定增获利丰厚

本周，安井食品、弘信电子、通源石油、三峡旅游等多家公司在6个月前的定向增发限售股解禁。不少参与其中的基金机构收获颇丰。

其中，安井食品于今年3月进行了非公开发行，包括招商基金、泓德基金、嘉实基金、财通基金、富国基金、南方基金、中欧基金、华安基金等

投资新动向曝光

一边是已投资项目或获利离场，另一边是机构在聚焦新的投资机会。近期，多家公司的定增、回购等公告以及机构调研情况等信息，透露了基金公司和知名基金经理新的布局动向。宠物药品公司普莱柯9月10日发布了非公开发行A股股票发行情况报告书，此次定增发行约3142万

股，募集资金规模约为8.98亿元，发行价格为28.58元/股。获配名单显示，泉果基金、嘉实基金、东吴基金、JPMorgan等知名投资机构参与其中。9月13日，普莱柯股价收于31.39元。

值得注意的是，泉果基金此次通过53个专户产品参与了本次定增，

合计获配约538.84万股，合计获配金额约1.54亿元。泉果基金王国斌于8月刚刚成立并发行了公司首批专户产品泉果基金桃源一期，此次参与定增的专户产品或为王国斌亲自操刀管理。

此外，广汇能源近日发布的《关于回购股份事项前十大股东和前十

业绩上来看，安井食品平稳增长，上半年营业收入同比增长35.47%，归母净利润同比增长30.35%。

除了安井食品之外，其他上市公司的定增项目中，也有基金公司的身影。整体来看，机构参与定增的盈利情况较为乐观。

通源石油近日公告称，3141.36万

股限售股于9月13日起上市流通，解除股份限售的7家股东中，包括财通基金、诺德基金两家公募机构，以及两家私募机构。按照13日的开盘价计算，参与定增机构此次投资的收益率可达26%。

此外，基金参与定增的广晟有色、协鑫能科本周解禁，目前均处于浮盈状态。

股限售股于9月13日起上市流通，解除股份限售的7家股东中，包括财通基金、诺德基金两家公募机构，以及两家私募机构。按照13日的开盘价计算，参与定增机构此次投资的收益率可达26%。

此外，基金参与定增的广晟有色、协鑫能科本周解禁，目前均处于浮盈状态。

紧盯前三季度业绩 公募基金大举“埋伏”绩优股

● 本报记者 万宇 张凌之

三季度即将收官，多家上市公司已经发布了前三季度业绩预告，其中部分公司实现了前三季度业绩同比增长。立讯精密、雅化集团等业绩表现较好的公司，早已有公募基金“埋伏”其中。公募人士认为，市场情绪持续修复之后，基金经理最看好的投资逻辑依然是业绩和估值。从业绩预告情况以及最新中观景气数据看，建议投资者关注光伏、风电、储能、汽车等景气度较高的方向。

基金提前“埋伏”

三季度即将收官，在当前时点，前三季度的公司业绩成为基金经理和基金机构普遍关注的焦点。

在目前已经发布前三季度业绩预告的公司中，雅化集团是净利润同比增幅最大的公司。该公司在业绩预告中表示，新能源市场需求旺盛，锂盐产品价格维持在较高水平，公司抓住市场机遇，加大锂盐产品的生产与销售，经营利润得到大幅度提升。电子、医药等行业也有部分公司前三季度业绩预增，如立讯精密、歌尔股份、海光信息、佐力药业等。

在前三季度业绩预增的上市公司流通股中，自然少不了公募基金的身影，不少基金经理已提前“埋伏”。

进入三季度以来，歌尔股份小幅上涨，8月下旬，该股又重回震荡格局。截至9月13日收盘，歌尔股份股价报收于32.73元，与三季度初基本持平。二季度末，歌尔股份的前十大流通股中，有两个社保基金组合和易方达基金副总经理冯波管理的两只产品。其中，社保601组合连续三个季度加仓该股，社保103组合连续两季度加仓，冯波管理的易方达竞争优势企业混合和易方达研究精选股票均在二季度减持该股，但仍分别位列第八和第十大流通股。天相投顾数据显示，截至二季度末，歌尔股份出现在102只积极投资偏股型基金的前十大重仓股中。

近期，“果链”龙头立讯精密股价小步攀升，7月底以来，该股涨幅接近20%。二季度末，知名基金经理傅鹏博管理的睿远成长价值混合位列立讯精密第五大流通股，不过，傅鹏博在二季度减持该股222.1万股。天相投顾数据显示，截至二季度末，立讯精密出现在319只积极投资偏股型基金的前十大重仓股名单中。此外，立讯精密

位列全部积极投资偏股型基金的第十八大重仓股。

雅化集团在二季度收获不小涨幅，步入三季度，该股重回震荡格局。半年报显示，汇丰晋信低碳先锋股票、汇丰晋信动态策略混合、汇丰晋信智造先锋股票三只基金分别位列该股第二、第七、第九大流通股。不过，汇丰晋信低碳先锋股票二季度减持该股超200万股，汇丰晋信智造先锋股票减持该股超150万股。天相投顾数据显示，截至二季度末，雅化集团成为11只积极投资偏股型基金的前十大重仓股。

关注盈利和估值

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，近期经济数据有所企稳，利好低估值风格预期修复。考虑到国际货币环境依然紧缩，国内货币环境宽松有底线，市场情绪修复之后将回归理性，投资逻辑依然是“当期盈利和估值合理”。

一些得到基金大力布局的行业板块，将成为接下来机构投资者关注的重点。魏凤春建议，行业方面维持均衡配置，结构性重点在新、旧能源方面，如欧洲产能缺口和成本优势背景下的煤炭、光伏、家电、化工、能源运输板块。同时可以关注消费电子和通信板块的超预期机会，消

319只

天相投顾数据显示，截至二季度末，立讯精密出现在319只积极投资偏股型基金的前十大重仓股名单中。此外，立讯精密位列全部积极投资偏股型基金的第十八大重仓股。

费板块整体修复偏慢，需要在底部等待。

广发基金认为，流动性宽松的宏观环境对权益资产整体相对有利，部分板块交易拥挤容易导致股价波动加剧，从中长期来看，交易拥挤并不决定股价的走势，基本面的差异是股价走势更重要的驱动力。从半年报情况和最新中观景气数据来看，新能源相关方向的景气度并没有明显的降温迹象，依旧建议关注高端制造的光伏、风电、储能、汽车等方向。

平安基金表示，建议坚守成长方向，尤其是分子端景气的核心品种，包括内外需均强的能源替代领域，如风电、光伏、储能等；制造业景气产业链，如内需较强（政策刺激或周期性属性均可）的新能源车、电池等板块及其上下游产业链。

积极财政政策加力 巩固经济恢复基础

（上接A01版）对市场来说，5000多亿元专项债结存限额在10月底前发行完毕，是增量政策工具落地的一个重要表现。

申万宏源发布的报告预计，5000多亿元专项债结存限额落实后，三四季度实物工作量的形成有望提速。东方金诚首席宏观分析师王青预计，今年基建投资增速将达到10%，显著高于去年水平，有望拉动今年GDP增速加快1个百分点，从而在稳增长过程中发挥重要作用。

“准财政”工具发力

在财政政策收支两端发力的同时，被称为“准财政”的政策性开发性金融工具也在发力。

“18亿元！有了国开基础设施投资基金的这笔资金用于补充项目资本金，这段20多公里的高速公路马上就能全面开工了。”浙江省桐乡市交投集团董事长李锋兴奋地说，基金用于补充项目资本金，既推动项目尽早开工，又有助于降低公司资产负债

今年以来逾200位基金公司高管改换门庭

● 本报记者 李岚君

基金公司高管变动频繁，又一家基金公司迎来了新任董事长。近日，上银基金发布董事长变更公告，武俊接任汪明担任上银基金董事长。数据显示，截至9月13日，今年公募基金共有267位高管变更，涉及161家公司。

上银基金董事长变更

9月10日，上银基金发布高级管理人员变更公告，新任武俊为公司董事长，任职日期为2022年9月10日。原董事长汪明因工作安排于2022年9月10日离任。

履历显示，武俊历任上海银行总行金融市场部副总经理，投资银行部副总经理，金融市场部副总经理兼同业部总经理，金融市场部副总经理兼同业部总经理兼上海自贸试验区分行党委委员，金融市场部副总经理兼同业部总经理兼上海自贸试验区分行党委委员、副行长，金融市场部副总经理（主持工作）兼同业部总经理，金融市场部总经理兼资产管理部总经理等职务。武俊现任

上海银行金融市场部总经理，2022年9月10日起担任上银基金董事长。

近几年上银基金高管变动频频。2019年4月，一则关于上银基金时任总经理李永飞带领多位高层欲自立门户、向证监会申请设立新基金公司的消息，引起业内广泛热议。2019年3月30日，时任上海银行副行长兼上海银行浦西分行党委书记的汪明刚刚接手上银基金董事长一职。

2019年7月，上银基金发布高级管理人员变更公告，宣布李永飞因个人原因离任总经理，刘小鹏出任公司总经理，衣宏伟出任副总经理。梳理履历不难发现，上述两位上银基金高管均来自大股东上海银行，并无公募基金从业经历。

股权曾被挂牌转让

值得注意的是，2022年9月8日，上海联合产权交易所挂出上银基金10%股权转让信息，转让方是上银基金第二大股东——中国机械工业集团有限公司。

上海联合产权交易所公告显示，上述股权在2021年12月1日也曾挂牌转让，挂牌转让价格为16630万元。2022

年6月11日，由于该项目存在影响产权交易的事项，该股权转让被中止。而近日最新的挂牌价格为15799万元，相比前一次降价了831万元，降价幅度接近5%。

根据资产评估报告，以2020年12月31日为评估基准日，上银基金资产总计10.28亿元，负债总计1.85亿元，净资产8.43亿元，评估价值达17.13亿元，10%股权对应的评估价值达到1.713亿元。此次10%股权挂牌转让价格为15799万元，相比评估价值有所折价。此次转让说明中也特别提到，上银基金第一大股东——上海银行不放弃优先受让权。

通联数据显示，上银基金成立于2013年，注册资本3亿元，上海银行为其第一大股东。2022年上半年的上银基金总资产为19.81亿元，净资产为12.49亿元，上半年实现净利润0.74亿元。截至2022年6月末，上银基金旗下共有70只基金产品，在管规模为1151.01亿元。

基金公司高管变动频频

9月10日，合煦智远基金管理有限

公司发布高级管理人员变更公告称，公司新任武宜宣为公司督察长，任职日期为2022年9月8日。自2022年9月8日起，董事长郑旭不再代为履行督察长职务。

同日，明亚基金管理有限责任公司发布高级管理人员变更公告称，公司新任杨丽冰为公司督察长，任职日期为2022年9月8日。自2022年9月8日起，董事长肖红不再代为履行督察长职务。

数据显示，今年以来，公募基金发生高管变更近270人，涉及上百家公司。其中，副总经理变动人数最多，为98人。董事长和总经理变动人数分别为59人、48人。中国证券报记者梳理发现，8月份为今年以来公募基金公司高管离任的高峰期，共有47位高管离任。

业内人士表示，公募基金行业竞争激烈，基金公司高管任务重，业绩压力大，又普遍存在权责不统一、价值理念难融合等情况。同时，公募基金行业人才缺口较大，优质基金高管人才有了更多的选择空间。

上证综指回到3200点，现在投资是对的时间点吗？

不知不觉，2022年已快走过近三分之二，回顾2022年的市场表现，上半年受内外复杂因素影响，市场震荡调整。但是8月以来，市场渐暖，上证指数再次回到3200点，很多投资者会产生这样一个问题：现在投资是对的时间点吗？

关于投资，短期波动往往是常态。而我们只因为一时的波动，便频繁择时，可能会为我们的投资增加难度。毕竟频繁买卖的操作并不太适合权益投资。有句话说：“要想准确地踩点入市，比在空中接住一把下落的飞刀还要难。”

这里我们参考沪深300指数成立以来的表现，如果过去18年，仅仅错过了10个涨幅最大的交易日，沪深300指数的涨幅就从208.70%下

降到39.07%，如果错过了20个涨幅最大的交易日，沪深300指数的涨幅会转为-18.98%。

也许，权益投资更为正确的方式是保持长期在场，就像证券投资之父格雷厄姆所言，“投资者投在股市的资金一定不少于25%或多于75%，当市场下跌时，投资比例就要更接近75%”。而投资大师巴菲特也曾说，“如果你不愿意拥有一只股票十年，那就不要考虑拥有它十分钟”。

这些专业投资者为何能够坚定长期持有权益资产呢？背后的原因可能主要在于他们对优秀企业成长的信心。世界是不断进步的，每个时代都有可能培养出优秀的企业；如果我们长期伴随在他们身边，也许有机会分享到企业成长带来的红利。

回看过去十年A股市场企业的平均ROE，其中5年在10%以上，其中9年都在6%以上。如果我们伴随一家有着“平均表现”的企业一起成长10年，最后可能获得136.26%的资产收益率，对应年化收益率8.98%。

但是市场中总会存在不确定，企业的股价会受到市场周期、货币政策等因素的影响，在短期内出现波动，偏离企业真正的价值。例如代表A股上市公司企业股价平均走势的“WIND全A”指数，每年指数的涨跌幅和企业平均回报会存在偏差。

如果拉长时间，我们会发现企业的股价围绕着企业价值上下波动。虽然短期可能出现较大偏离，但是长期股票价格仍能反映出企业ROE回报。过去10年，WIND全A指数增

长178.73%，成功跑赢A股企业的平均资产回报率。

所以，回到开始的问题，现在投资是对的时间点吗？也许这个问题并不是很难回答，与其每天忙于猜测市场的短期表现，频繁下注；不如坚定信念，寻找真正值得长期持有的企业，把握时代进步的力量。

