

多只牛股涌现 基金潜伏收获颇丰

7月以来A股市场持续震荡，但多只牛股高歌猛进，部分品种甚至涨幅逾50%。这些牛股分布在汽车、电力设备等制造业方向，且均为小市值股票。基金二季报显示，赢合科技、香农芯创、天工国际等牛股已获多只公募基金提前建仓。展望三季度，基金经理认为，整体市场或迎来阶段性反弹，应积极把握结构性机会。

● 本报记者 王宇露

基金提前“埋伏”

Wind数据显示，截至7月24日收盘，7月以来已有多只牛股涌现，不少基金提前“埋伏”，收获颇丰。

赢合科技是7月市场明星股，7月以来已上涨54.59%。资料显示，赢合科技是动力电池智能化设备行业的龙头企业，公司成立于2006年，于2015年上市。截至7月24日收盘，赢合科技总市值为177.32亿元。基金二季报显示，中加科丰价值精选混合、中加量化研选混合、华安制造先锋混合等基金在二季度末均重仓持有该股。

香农芯创7月以来已上涨51.84%，该公司是半导体产业链投资管理和分销平台，自2020年起转型进入半导体产业，目前拥有电子元器件分销平台和半导体产业链协同赋能平台两大业务板块。截至二季度末，香农芯创进入民生加银聚优精选混合和招商优势企业混合两只基金的前十大重仓股之列。

在港交所挂牌的天工国际7月以来上涨36.84%，国寿安保高股息混合在二季度末重仓该股；传媒公司幸福蓝海二季度末则位列泰信互联网+主题混合的第十大重仓股，该股7月以来已上涨36.07%。

此外，骏创科技、东鹏控股等7月以来均涨幅逾30%，基金二季报显示，这些公司也出现在多只基金的前十大重仓股名单中，如南方北交所精选两年定开混合发起、天弘多利一年、恒越研究精选混合等。

积极把握结构性机会

整体来看，这些7月以来表现较好的公司多为小市值品种，从几十亿元到100多亿元不等，有的甚至不足20亿元市值。从行业来看，这些公司多分布在汽车、电力设备等制造业方向。

展望后市，华安制造先锋混合基金的基金经理蒋穆在二季报中表示，股市长期投资价值凸显，当前坚定坚定信心，积极布局。宏观方面，随着内需、就业和开放政策相继落地，企业和消费者信心有望逐步恢复，预计经济内生动力持续得到增强。股市方面，从估值判断，核心资产已经具备很好的长期投资价值；未来投资者信心必将迎来与经济的同步复苏，届时长期产业逻辑坚实、竞争优势突出的成长行业龙头将会得到更多资金的青睐。

蒋穆表示，战术上要积极挖掘结构性投资机会，复苏、安全和创新是三大投资主线。具体行业配置上，可遵循两条思路：一是关注核心资产中的成长龙头，包括新能源、医药、军工等方向，耐心等待长期价值回归；二是关注基本面拐点来临的细分领域，如光伏、储能等方向。

国寿安保高股息混合基金的基金经理李博闻表示，展望三季度，整体市场或迎来阶段性反弹，分化情况有望修复，应积极把握结构性机会。在此环境下，高股息投资领域的优质公司具备一定的修复空间，要积极把握其中的投资机会，可重点关注受益于央企国企估值上修的公司。



视觉中国图片

基金独门股浮出水面 公募建议下半年均衡布局

● 本报记者 万宇

基金二季报已披露完毕，一批基金独门股浮出水面。拓维信息、朗科科技等多只基金独门股表现优异，今年以来涨幅超100%。

人工智能（AI）、数字经济等板块是上半年基金经理挖掘独门股的重点方向，对于下半年这些板块的投资机会，机构内部出现一定分歧。有观点认为，AI仍然是重点掘金的方向；也有观点认为，兼具低估值、低库存特征的行业值得关注。

知名基金经理独门股曝光

随着基金二季报的全部披露，一批基金公司或基金经理的独门股随之出炉。独门股一般指只被一位基金经理管理的产品或一家基金公司旗下产品所持有的标的，这些股票大多是决定基金业绩排名的关键因素，因此备受市场关注。

诺安基金旗下知名基金经理蔡嵩松的一只独门股是拓维信息。Wind数据显示，截至二季度末，拓维信息的机构投资者名单中，仅有两只公募基金，分别是蔡嵩松管理的诺安积极回报灵活配置和博时中证全球中国教育ETF，而后者是一只被动型产品。截至二季度末，诺安积极回报灵活配置持有拓维信息573.07万股，占公司流通A股比例为0.51%。

中庚基金旗下知名基金经理丘栋荣的一只独门股是信隆健康。截至二季度末，信隆健康机构投资者名单中的公募产品只有丘栋荣管理的中庚价值领航混合和中庚价值品质一年持有期混合两只产品，合计持有信隆健康903.59万股，占公司流通A股比例为2.45%。不过，丘栋荣在二季度减持了

信隆健康123.66万股。

融通基金的基金经理万民远的一只独门股是睿智医药，截至二季度末，睿智医药机构投资者名单中的公募产品只有万民远管理的融通健康产业灵活配置混合，该基金持有睿智医药1930.00万股，占公司流通A股比例为3.87%。

华夏基金的基金经理钟帅的一只独门股是华民股份。截至二季度末，华民股份机构投资者名单中的公募基金产品只有钟帅管理的华夏行业景气混合和华夏远见成长一年持有期混合，合计持有华民股份2746.17万股，占公司流通A股比例为6.22%。

独门股表现不一

一些独门股今年以来股价大幅上涨，尤其是AI、TMT、数字经济等方向的公司表现亮眼。比如拓维信息，业务涵盖政企业务、智能计算、鸿蒙生态，截至7月24日，今年以来股价涨幅高达169.38%。

金鹰基金的基金经理韩广哲的独门股朗科科技是存储应用领域产品与解决方案提供商，截至7月24日，该公司今年以来股价涨幅达187.13%。

还有一些基金公司的独门股同样表现优异，金元顺安基金的独门股日播时尚、申万菱信基金的独门股果麦文化，截至7月24日，今年以来股价涨幅都超过了100%。日播时尚涨164.05%，果麦文化涨107.91%。此外，博道基金的独门股洛凯股份今年以来股价涨幅达46.3%。

不过也有一些基金公司的独门股今年以来股价下跌。截至7月24日，信隆健康今年以来股价下跌11%，睿智医药下跌23.34%，此外，长安基金的独门股吉翔股份、华夏基金的独门股

金奥博等也在今年出现不同程度的下跌，分别跌18.01%、15.1%。

对此，有业内人士表示，独门股虽然是基金投资中的关键因素，也是基金经理重点研究和关注的方向，但投资者“抄作业”需要谨慎。即便是基金经理的独门股，买完也不一定会上涨，而且定期报告的披露有一定滞后性，有可能基金经理对后市的研判出现变化，并且已开始调仓换股。

机构激辩后市方向

对于后市方向，广发基金宏观策略部认为，在稳增长政策发力的背景下，企业和居民的信心有望出现进一步改善。此外，从历史的规律来看，在库存周期下行期后半段，对于经济较为敏感的方向值得重点关注，特别是兼具低估值、低库存特征的行业。建议关注受益于稳增长政策逐步落地的食品饮料、物流、零售、家居等方向；科技方向关注估值相对偏低的电子板块。

AI、数字经济等方向是上半年基金经理或基金公司挖掘独门股的重点方向，但对于这些热门板块接下来的投资机会，机构意见不一。诺安基金仍然建议重点关注AI板块，除此之外，还可以关注信创、产业供应链安全等方面的机会，以及国有企业估值修复和半导体周期性修复机会。

金鹰基金建议均衡布局应对市场轮动。国内AI和数字经济方向短期缺乏重磅催化，板块总体高位震荡的格局不变。相较之下，短期市场博弈政策的效果并不差，消费（白酒、医药、医美、保险）和地产链（厨电、消费建材、家装家居）等顺周期板块或受益于政策博弈下的预期修复，迎来阶段性的反弹。

融通基金董事长张威：践行服务国资央企新使命

● 本报记者 张韵

如何在惊涛骇浪中胜利抵达彼岸，掌舵人无疑发挥着至关重要的作用。基金公司的发展同样如此，在激烈的市场竞争中如何脱颖而出，是每家基金公司掌舵人都需要深入思考的问题。

日前，融通基金董事长张威在接受中国证券报记者采访时表示，自中国诚通集团成为融通基金实际控制人以来的一年多时间里，融通基金发展定位日趋清晰，“红色”成为融通基金发展的新底色，服务国资央企高质量发展成为融通基金的新使命。在目前资本市场“明星”多、“寿星”少的情况下，融通基金旨在将公司打造成为资本市场的“常青树”。

服务国资央企高质量发展

2023年恰逢融通基金并入中国诚通集团一周年。张威表示：“并入中国诚通，是融通基金22年发展历程中具有里程碑意义的重大事件，标志着融通基金历经一段曲折发展后，成为国有资本运营公司控股的公募基金公司。”

中国诚通集团是国务院国资委监管的国有资本运营公司之一。2022年，中国诚通集团通过诚通证券控股融通基金60%的股权，成为融通基金实际控制人。

张威表示，中国诚通的人主为融通基金注入了央企“红色基因”，增添了强有力的“红色引擎”新动能，“红色”成为融通基金的新发展底色，服务国资央企高质量发展已经成为融通基金新使命。

在服务国资央企上，张威介绍，融通基金正在推出一系列服务央企的特色公募产品。此前，公司面向机构投资者公开发行融通中证中诚信央企业信用债指数基金，首募金额超过20亿元，受到市场广泛关注。这也是公司首次聚焦央企主题投资的产品，打响了央企系列产品布局的第一枪。

融通基金还在准备发行其它央企主题的主动权益基金。张威表示，随着中国诚通定制的中证诚通央企红利指数、中证诚通央企ESG指数的发布，融通基金服务国资央企也增添了有力的抓手。融通基金将加快步伐，布局相关指数产品。另外，公司还在探索研究REITs产品，助力盘活国资央企固定资产。融通基金将在权益投资、固定收益、指数开发、REITs等多领域大力布局央企主题投资特色产品和业务。

积极布局七大产品线

在整体业务布局上，张威介绍说，除了前述提及的服务国资央企高质量发展特色业务外，融通基金还将积极布局权益投资、固定收益、量化投资、FOF、REITs、国际业务，这七大业务线将是今后布局的主要方向。

在张威看来，“强化传统业务，筑牢主业底盘”是融通基金发展的主基调。

他介绍，对于主动权益产品，融通基金将一方面丰富产品风格，围绕基金经理画像、产品定位做好匹配布局；另一方面紧跟国家产业转型升级，通过新兴细分赛道的投资创新，布局更多有竞争力的、代表未来方向的主动权益产品。着力发展宽基指数增强等策略，重视细分行业主题指数基金发展。

对于固收+、FOF、MOM配置类产品，融通基金将丰富产品策略，不断丰富不同股债配比的混合型产品，有效对接不同风险偏好资金需求，健全完善风险收益曲线与产品谱系。对于固收类产品，除了均衡布局中短债、开放式纯债、定开债产品外，融通基金重视发展个人零售型债券产品，布局中短债基金、同业存单基金、混合估值产品、低波动配置类产品等。

张威介绍说，融通基金高度重视投资管理能力建设，并入中国诚通集团以来，更是锚定专业机构投资者的定位，全力打造公司投研一体化，培育一流投研能力。目前，融通基金正着力构建专业化、团队化、平台化、一体化的大投研体系，坚持研究驱动投资原则，完善宏观、中观、微观多层次的研究体系，不断增强权益投资、基金评价、固定收益、境外投资、另类投资五大投研板块投研水平。

在七大产品线共同发力的加持下，融通基金资产管理规模出现明显扩张。Wind数据显示，截至2023年二季度末，融通基金资产管理规模达1300亿元，同比增长超10%；非货管理规模超过690亿元，同比增超30%。

探索形成“双轮驱动”发展模式

“融通基金作为公募基金行业的一员，既拥有广阔的发展空间，也面临着中型基金公司必须面对的激烈竞争和挑战。与头部基金公司、一流投资机构相比，我们在品牌影响力、管理机制、人才队伍、资源禀赋等方面仍有不小的差距。如何走出一条具有特色的高质量发展之路，是我们当前要面对的首要问题。”张威说。

张威表示，他更希望细水长流，为而不争。他认为，目前资本市场“明星”多、“寿星”少，而要实现基金公司的长远发展，需要谋求打造的应该是资本市场的“常青树”，建设具有特色的资产管理机构。而这正是融通基金近年来愈发明确的发展目标，比起做一时闪耀的“明星”，融通基金更希望能成为“寿星”。

他表示，并入中国诚通后，融通基金将合规放在公司整体运作的首位，强调和突出了规范治理、合规经营的要求，消除原实控人对公司治理和经营发展造成的不良影响，从体制机制、人员管理、业务管控等方面进行全面整治，全力配合监管机构工作，加强风险处置和自主整改工作。

张威介绍，为此，公司明确了在风险可控、合规稳健的前提下，追求做强做优，不盲目追求规模和业务的扩张，不以激进的业务模式换取短期的规模和利润，探索形成了“双轮驱动”的发展模式。

所谓“双轮驱动”指的是：一方面，作为资产管理机构，要始终恪守义务，为持有人创造长期价值和利益；另一方面，要积极融入中国诚通国资央企高质量发展“改革工具箱”战略部署，努力担当服务实体经济、服务国资央企高质量发展、服务国有资本运营公司战略的使命。

张威表示，融通基金将在严守合规底线基础上，夯实主动投资管理能力建设，加强基金产品创新和业务创新，始终着力锚定服务国资央企高质量发展，以优秀投研能力取信于持有人、为居民财富管理提供多元化产品和解决方案三项核心能力，在资本市场打造具有国有资本运营特色、受持有人信赖的资产管理品牌。

推动财富管理转型 券商发力基金代销

● 本报记者 李梦扬

近日，中国证券投资基金业协会公布了最新的基金销售保有规模前100名的机构榜单。截至二季度末，百强基金销售机构的股票+混合（简称“权益类”）公募基金保有规模达5.6万亿元，环比下降3.34%；非货币市场（简称“非货”）公募基金保有规模为8.5万亿元，环比增长3.09%。

数据显示，近七成券商的权益类基金保有规模实现环比增长。业内人士认为，券商在权益类基金保有量方面表现相对亮眼，主要受益于其场内基金销售的独特优势，此外也与其客群风险偏好相对较高有关。未来，基金代销行业格局有望转变为“三足鼎立”。

券商渠道表现亮眼

二季度券商渠道在基金代销方面表现

亮眼。数据显示，截至二季度末，券商渠道的权益类基金保有规模达13160亿元，环比增长2.38%，占权益类基金总保有规模的23.49%，高于一季度的22.18%；券商渠道的非货基金保有规模为15308亿元，环比增长4.72%，占非货基金总保有规模的18.01%，高于一季度的17.73%。

“券商权益类基金保有规模及市占率是三大类销售机构（银行系、券商系、独立代销机构）中唯一保持环比、同比正增长的机构。”财通证券非银金融行业分析师夏昌盛表示，根据Wind基金细分类型数据，二季度股票型ETF保有规模环比增长10.4%，主动股基保有规模环比下降6.7%，券商渠道权益类基金保有规模增长预计主要由ETF贡献。

开源证券非银金融行业首席分析师高超分析称，股票型ETF仅能通过券商渠道代销，券商系偏股基金保有量增长主要受益于全市场股票型ETF规模高增。中金公司研报也指出，券商在权益类基金保有

量方面表现相对亮眼，主要受益于其场内基金销售的独特优势。

此外，国联证券非银分析师刘雨辰认为，在权益类基金保有量上，券商系表现明显优于其他渠道，也与其客群风险偏好相对较高有关。

展望未来，东吴证券非银金融首席分析师胡翔认为，从二季度不同渠道保有量占比情况来看，随着券商持续推动财富管理转型，不断加码投顾业务发展力度，未来基金代销行业格局有望由银行系主导转变为银行系、券商系、独立代销机构三足鼎立。

马太效应凸显

整体来看，基金代销行业马太效应凸显。单从券商渠道来看，头部公司表现强势。从二季度券商权益类基金保有规模排名看，中信证券以1372亿元的权益类基金保有规模稳居第一，环比增长4.81%，华泰

证券权益类基金保有规模达1297亿元，位居第二，环比增长1.17%；广发证券权益类基金保有规模达824亿元，跻身前三。此外，招商证券、平安证券、海通证券权益类基金保有规模的券商行业排名均有所提升。

从二季度券商非货基金保有规模排名看，中信证券、华泰证券、广发证券分别以1708亿元、1517亿元、1014亿元的保有规模位列前三，环比增长分别为8.51%、5.94%、2.84%。

数据还显示，2023年二季度，有35家券商的权益类基金保有规模较上季度实现正增长，占51家券商总数的68.63%。值得一提的是，部分中小券商的权益类基金保有规模增速较为明显。中国证券报记者梳理数据发现，上海证券的权益类基金保有规模环比增幅最大，其保有量从一季度的32亿元增长至二季度的42亿元，环比增长31.25%；此外，华宝证券、东海证券、国金证券等权益类基金保有规模环比增幅亦超过10%。