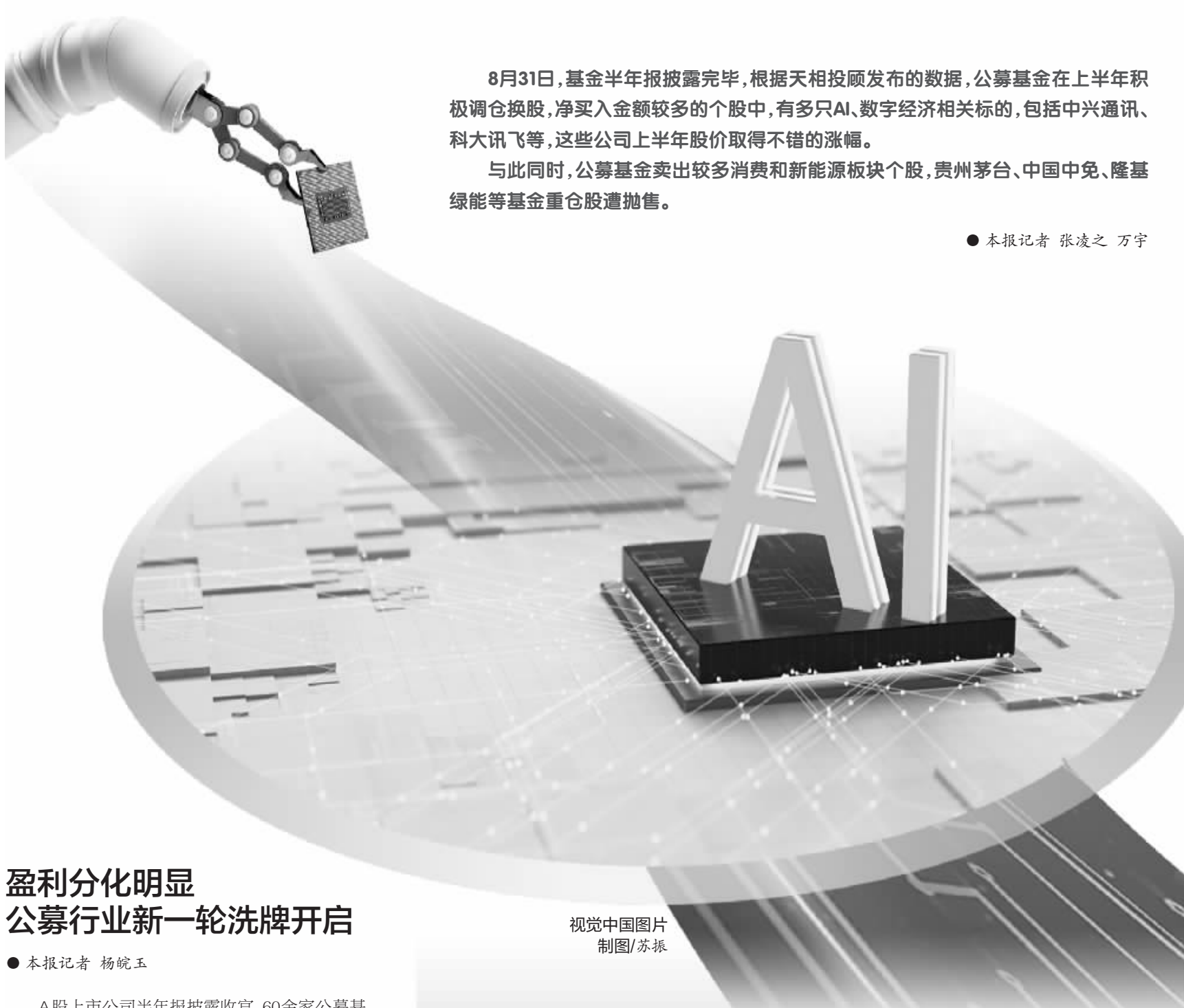


# 积极拥抱数字经济 公募基金擒牛有方



视觉中国图片  
制图/苏振

## 盈利分化明显 公募行业新一轮洗牌开启

● 本报记者 杨皖玉

8月31日,基金半年报披露完毕,根据天相投顾发布的数据,公募基金在上半年积极调仓换股,净买入金额较多的个股中,有多只AI、数字经济相关标的,包括中兴通讯、科大讯飞等,这些公司上半年股价取得不错的涨幅。

与此同时,公募基金卖出较多消费和新能源板块个股,贵州茅台、中国中免、隆基绿能等基金重仓股遭抛售。

8月31日,基金半年报披露完毕,根据天相投顾发布的数据,公募基金在上半年积极调仓换股,净买入金额较多的个股中,有多只AI、数字经济相关标的,包括中兴通讯、科大讯飞等,这些公司上半年股价取得不错的涨幅。

与此同时,公募基金卖出较多消费和新能源板块个股,贵州茅台、中国中免、隆基绿能等基金重仓股遭抛售。

● 本报记者 张凌之 万宇

### 捕捉AI牛股

今年以来,A股市场持续震荡调整,基金经理积极调仓换股。天相投顾数据显示,从净买入的情况来看,上半年中兴通讯成为公募基金净买入金额最多的公司,净买入金额达216.00亿元,上半年公募基金净买入金额前十大个股还有科大讯飞、恒瑞医药、紫光股份、格力电器、工业富联、浪潮信息、中芯国际、中微公司以及中科曙光,净买入金额均超过60亿元。

上半年AI、数字经济等相关板块一度领涨市场,从公募基金增持的个股来看,获得公募基金增持最多的公司中,多数属于上述板块。

从股价表现来看,这十只上半年被公募基金净买入金额最多的个股股价在上半年均出现不同程度上涨,涨幅在16.14%—174.51%之间。其中,工业富联上半年上涨174.51%,位居净买入金额前十个股股价涨幅榜首,中科曙光、浪潮信息、科大讯飞上半年股价涨幅也都超过100%。

### 减持消费和新能源个股

从净卖出的情况来看,公募基金上半年净卖出金额较多的公司集中在此前颇受欢迎的消费、新能源、银行等板块,表明公募基金在市场调整之际也在积极调仓换股,寻找新的投资机会。

具体来看,贵州茅台是公募基金上半年净卖出金额最多的公司,净卖出金额达231.38亿元,中国中免、隆基绿能、山西汾酒、紫光国微、东方财富、比亚迪净卖出金额紧随其后,都超过100亿元。此外,亿纬锂能、万科A、爱尔眼科、宁波银行、平安银行等公司净卖出金额也较多。

对于消费行业,易方达消费行业基金经理萧楠和王元春在半年报中表示,当前消费数据整体偏弱是不争的事实,但并不代表消费行业没有投资机会。随着时间推移,一些负面的因素会逐步得以消化。同时,也能在中观层面找到一些结构性的机会,有些行业在当前的经济形势下依然保持了相当的竞争力和韧性。长期看来,具备优秀盈利能力和商业壁垒的独特公司最终都能够穿越周期。

### 市场估值具有吸引力

对于接下来的市场,“我们对中国经济的长期前景保持乐观。这种乐观不以经济高速增长为前提,而是以高质量增长为前提。新兴行业驱动产业升级为其一,传统行业的提质增效为其二。”中泰资管知名基金经理姜诚在半年报中表示,“报告期末我们的股票总持仓比例达到历史较高位,也表达了我们对于长期回报的信心。”

“目前市场的估值水平很有吸引力。”易方达基金知名基金经理张坤在半年报中表示,这样的估值对短期遇到的困难定价非常充分,但对于长期有利的因素是没有反映的。因此,对于优质企业的长期投资者,目前隐含的复合回报率相当有吸引力。

在具体的投资机会上,中庚基金基金经理丘栋荣关注三方面机会:估值至低位,业务稳健但

息、科大讯飞上半年股价涨幅也都超过100%。

此外,公募基金上半年净买入金额排在11到20位之间的多家公司股价也出现较大涨幅,中际旭创、新易盛、寒武纪上半年股价涨幅分别为446.49%、301.26%、244.57%。

上半年大放异彩的AI行情能否持续?银华基金知名基金经理李晓星在中报中表示:“AI产业在突破‘技术奇点’后,将进入新一轮成长周期。但需要关注的是AI发展不会一蹴而就,中间也必然会有曲折,可能造成板块后续波动。”投资机会上,李晓星认为,硬件先行的算力产业链,在业绩兑现上先于AI应用。算力是支撑AI新基础设施中的重要生产力,国内算力建设在政策扶持下将会跟进。他也提示,逢AI必涨的第一阶段已经过去,未来需要更多关注运营数据和业绩的兑现。

性的机会,有些行业在当前的经济形势下依然保持了相当的竞争力和韧性。长期看来,具备优秀盈利能力和商业壁垒的独特公司最终都能够穿越周期。

对于新能源行业,汇丰晋信基金知名基金经理陆彬表示,从全球角度看,无论是新能源车还是新能源发电,整体渗透率仍然不高,而新能源产业链的优质公司基本都在中国,还具备较为广阔的发展市场。从持续跟踪的新能源车、光伏、风电出货数据看,过去几个月都在持续向好,部分细分环节的需求已经高于年初预期。虽然行业增速相较前几年已经下降,但产业链不同环节的龙头竞争格局的确定性也相较之前更加清晰。基于较为中性的假设和估值,结合对中长期市场空间和份额判断,行业的优质公司在当前时点的隐含回报率已经相对较高。

成长属性强、未来弹性较大的互联网股和医药科技股;估值处于历史低位的价值股,重点关注供给端收缩或刚性行业,及其在需求复苏情况下的潜在弹性,主要行业包括基本金属为代表的资源类公司和能源运输公司,大盘价值股中的地产、金融等;低估值且具有成长性的成长股,重点关注供给有竞争优势的高性价比公司,主要行业包括有色金属加工、医药制造、电气设备与新能源、汽车零部件、轻工、机械等。

中欧基金基金经理葛兰表示,中长线看好本轮科技创新周期,在硬件创新领域,人工智能等领域都有可挖掘的投资机会。科技创新大发展之外,消费领域也值得重点关注,国内消费市场呈现极大的分化格局,定位精准、供给创新、专注下沉等都有希望产生新兴的消费趋势。

## 公募上半年管理费同比下降2.56%

● 本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

2023年基金半年报披露完毕,公募基金上半年各项费用曝光。天相投顾数据显示,公募基金2023年上半年共获取管理费收入701.16亿元,较去年同期下降2.56%;托管费也有所下降,共147.19亿元,较去年同期下降2.91%;交易佣金则达到95.35亿元,同比增长5.52%。

### 管理费小幅下降

上半年,基金管理费收入小幅缩水,所有披露年报的基金管理人(包括基金公司、券商、保险资管等)获得的管理费收入约701.16亿元,较2022年半年报披露的719.61亿元同比减少18.45亿元,降幅约2.56%。

其中,股票型基金2023年上半年管理费收入为99.79亿元,较2022年上半年增长4.94亿元;混合型基金上半年管理费收入为320.1亿元,同比减少35.08亿元;债券型基金上半年管理费收入为119.77亿元,同比增长1.08亿元;货币型基金上半年管理费收入为141亿元,同比增长8.64亿元;此外,QDII、FOF、商品型基金以及其他类型基金上半年管理费收入分别为12.87亿元、4.77亿元、0.66亿元、2.21亿元。

从公司来看,头部基金公司管理费收入居前,易方达、广发、华夏、富国、汇添富五家头部基金公司管理费分别达到49.78亿元、35.83亿元、30.91亿元、29.01亿元、26.24亿元。值得关注的是,相比于2022年上半年,大型基金公司管理费收入普遍有所下降,例如,易方达基金下降1.3亿元,同比下降2.54%,广发基金、富国基金、汇添富基金同比分别下降0.15亿元、2.03亿元、2.9亿元,降幅分别为0.43%、6.54%、9.95%。中欧基金、工银瑞信基金、博时基金同比降幅均超过10%,天弘基金、南方基金、银华基金、

## 灵活应对结构性行情 偏股基金整体换手加速

● 本报记者 王鹤静 魏昭宇

数据显示,2023年上半年,开放式偏股基金的持股周转率为121.65%,相较于2022年上半年的103.05%、2022年下半年的112.64%持续攀升。

基金公司方面,天治基金、恒越基金、东海基金等小型公募机构今年上半年换手率较为频繁,持股周转率均在5倍以上;而睿远基金、中泰资管、泉果基金、汇丰晋信基金等公募机构持仓较为稳健,持股周转率均不足80%。

### 换手频率普遍偏高

整体来看,2023年上半年,开放式偏股基金的持股周转率普遍偏高。天相投顾数据显示,部分开放式偏股基金的持股周转率甚至达到十几倍。比如平安恒泽混合、东方新策略灵活配置混合、兴银消费新趋势灵活配置、国泰金鑫股票等基金上半年的换手率均在10倍以上。

此外,部分知名基金经理上半年的换手同样较为频繁,例如,赵小燕管理的恒越匠心优选一年持有混合、刘元海管理的东吴移动互联混合、李化松和翟淼共同管理的平安科技创新混合、吴昊管理的华商领先企业混合、孙权管理的富国新兴产业股票等基金,上半年的持股周转率均超过4倍。

从规模来看,在上述持股周转率较高的基金中,大部分基金规模都相对较小,甚至不少基金规模都不足1亿元。Wind数据显示,截至2023年6月末,平安恒泽混合、东方新策略灵活配置混合、兴银消费新趋势灵活配置的基金规模分别为0.46亿元、0.44亿元、0.10亿元。

当然,也有部分持股周转率较高的基金在上半年实现了规模快速增长。比如,受益于业绩表现出色等因素,东吴移动互联混合的基金规模从2022年末的0.61亿元上涨至2023年二季度末的7.79亿元,并且该基金A份额上半年的区间回报率高达71.64%。

华安基金、景顺长城基金等降幅超过5%。不过,华夏基金逆市增长4.73%。此外,不少中小基金公司管理费收入也有所增加。例如,华商基金增长2.65亿元,增幅达到87.85%,华泰柏瑞基金、国投瑞银基金、万家基金、泉果基金、中庚基金等均增长超过1亿元。

### 交易佣金增长

天相投顾数据显示,2023年上半年,公募基金共支付交易佣金95.35亿元,较去年上半年增长5.52%。具体来看,上半年有8家基金公司向券商支付的佣金超过3亿元,富国基金支付的佣金最多,达4.48亿元;广发基金、中欧基金紧随其后,分别达3.79亿元、3.63亿元。

头部券商分得大块佣金蛋糕。数据显示,2023年上半年,有9家券商公募佣金收入超过3亿元,较2022年同期增加1家。其中,中信证券稳居榜首,佣金收入达6.41亿元,是唯一一家上半年佣金收入超5亿元的券商。此外,中信建投证券、广发证券、长江证券和招商证券也进入前五名。

托管费则有所下降。上半年,公募基金托管费共147.19亿元,较2022年同期的151.61亿元整体下降2.91%。各家公募基金托管机构中,上半年工商银行托管费报酬居行业首位,达24.26亿元;其次是建设银行,为22.16亿元;中国银行、招商银行、农业银行的进账也超过10亿元,分别达15.85亿元、14.91亿元和10.74亿元。不过,与去年同期相比,上述5家银行所获托管费均有所下降,降幅在1%至5%不等。

自2023年7月8日证监会发布公募基金费率改革工作安排以来,公募基金陆续落地降费举措,管理费和托管费均有所下降,后续还将涉及销售费用等,相关销售机构也将受到影响。业内人士认为,整个行业链条都将随着费率的降低而改变,长期而言有利于构建良好的基金行业发展生态。

刘元海在半年报中表示,上半年东吴移动互联混合加大了AI方向的布局 and 配置,由于把握住科技行业投资机会,基金净值取得了较好表现。下半年,他认为A股科技股投资主线仍然可能围绕AI主线寻找,看好算力、电子半导体、汽车智能化三大方向。

### 以静制动亦能取胜

相较于频繁换手,也有部分基金经理选择以静制动。在今年上半年的结构性行情下,虽然持股周转率水平相对较低,但部分主动权益基金依然取得不错的收益。

天相投顾数据显示,2023年上半年,大成基金知名基金经理刘旭管理的大成高新技术产业股票持股周转率仅为45%,且该基金A份额收益率达到14.06%。在2023年半年报中,刘旭表示,组合上半年操作较少,主要是一季度新增两个长期跟踪的制造业公司,整体上以资产负债表稳健安全的低估值公司加部分成长股构成,收益主要集中在科技相关公司。

此外,知名基金经理蔡嵩松参与管理的诺安成长混合、周海栋参与管理的华昌盛世成长混合、范妍管理的圆信永丰优加生活、杨锐文管理的景顺长城优选混合等上半年绩优基金,整体换手情况也不是十分频繁,上述基金上半年的持股周转率均在80%以下。

某公募基金人士分析,基金换手情况主要和基金经理的投资策略相关,侧重于个股研究的基金经理往往在认定个股后会长期持有,而基于择时和交易能力的基金经理则会跟踪市场风格的切换和轮动做波段投资。

该公募人士表示,基金规模、市场行情也会影响基金的换手频率。比如,随着基金规模上升,“船小好调头”的优势减弱,调仓难度加大,持股周转率可能随之降低。市场行情较好的时候,由于上涨的个股较多,部分基金经理可能会采用波段操作来获取更高收益,持股周转率也会随之增加。