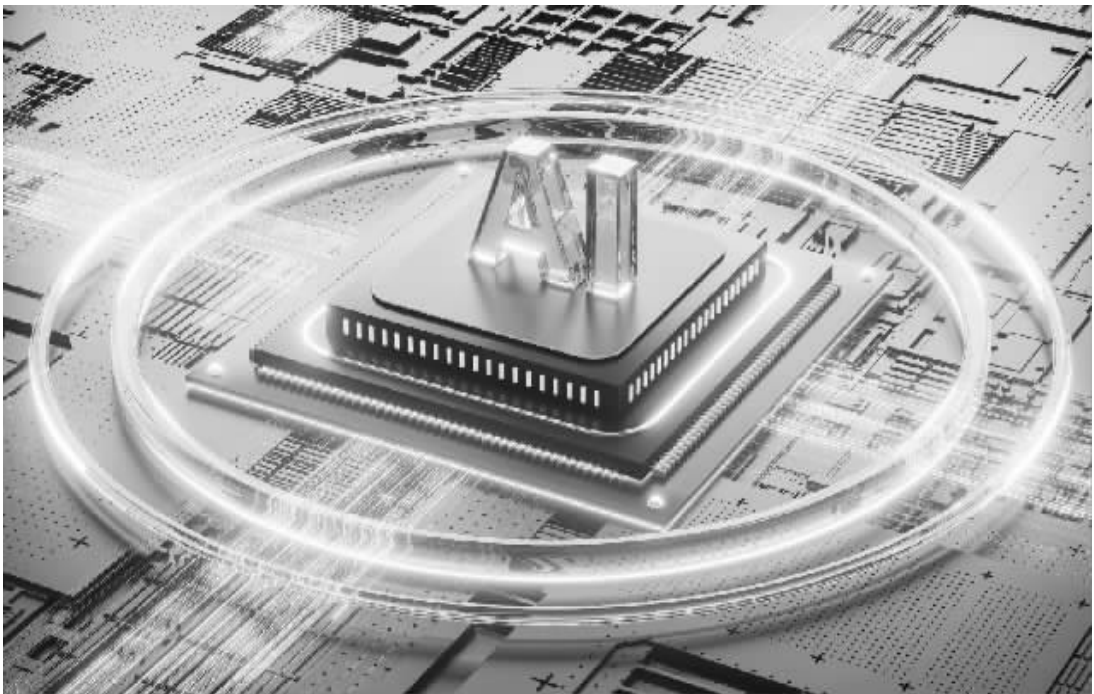


上市公司半年报持续披露

知名基金经理调仓路径浮现

□本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

近日,随着上市公司半年报的陆续披露,谢治宇、葛兰、朱少醒等多位知名基金经理的调仓操作浮出水面。比如,朱少醒管理的富国天惠精选成长成为广东宏大二季度末的新进前十大流通股东;葛兰管理的中欧医疗健康在二季度增持了华东医药、信立泰、诺诚健华、新诺威等多只股票;谢治宇管理的兴全合润LOF成为吉祥航空二季度末的新进前十大流通股东。

有业内人士表示,2025年A股市场基本面改善与价值重估趋势明确,红利搭台、优质科技唱戏的格局有望延续。

多只股票获增持

中国证券报记者梳理发现,朱少醒管理的富国天惠精选成长出现在国瓷材料、农产品、广东宏大等多家上市公司半年报的前十大流通股东名单中。

以广东宏大为例,富国天惠精选成长成为该上市公司半年报新进前十大流通股东。截至二季度末,富国天惠精选成长持有广东宏大1500.08万股。再以继峰股份的半年报为例,截至二季度末,富国天惠精选成长持有继峰股份3000万股,这一数字与一季度末的2800万股相比,增加了200万股。

除了加仓操作,富国天惠精选成长的减仓操作亦浮出水面。比如,国瓷材料半年报显示,截至二季度末,富国天惠精选成长持有国瓷材料2200万股,这一数据与去年四季度末的3100万股相比,有所减少。再比如,富国天惠精选成长还在二季度减持了昆药集团1000万股。

此外,富国天惠精选成长在二季度末对农产品和蓝晓科技的持股量与一季度末相比未发生变化。

另一位知名基金经理葛兰在二季度的调仓动作亦浮出水面。Choice数据显示,葛兰管理的中欧医疗健康出现在丽珠集团、华东医药、信立泰、贝达药业、新诺威、百利天恒、药明康德等多家上市公司的前十大流通股

东名单中。

数据显示,中欧医疗健康在二季度对华东医药、信立泰、诺诚健华、新诺威等多家公司的股票进行增持。以新诺威为例,二季度末,中欧医疗健康的持股数量达2018.39万股,这一数据与一季度末的626.61万股相比,增加了1391.77万股。

谢治宇管理的兴全合润LOF出现在易点天下、奥比中光、吉祥航空等多家公司的半年报前十大流通股东名单中。值得注意的是,截至二季度末,兴全合润LOF成为吉祥航空的新进前十大流通股东,持股量达1878.65万股。然而,兴全合润LOF在二季度对易点天下、奥比中光进行了减仓。此外,兴全合润LOF还出现在

了继峰股份半年报前十大流通股东名单中,与一季度末相比,该基金在二季度末的持股数量未发生变化。

市场有望持续震荡攀升

谈及接下来股票市场的总基调,安联中国精选混合的基金经理程彧分析,市场有望保持震荡攀升的主基调。

他表示,从业绩端看,优质科技资产无论在短、中、长期,业绩增速都值得关注。市场风格将呈现“红利搭台、科技唱戏”的格局,科技主线的地位愈发凸显。“展望未来,随着基本面边际改善,市场中枢有望稳步抬高,优质科技资产的表现值得期待。”具

体到关注的行业,他表示,主要关注TMT、机械、医药、化工等优质科技资产分布相对集中的领域,以及新消费(尤其是服务消费)和军工等行业。

市场风格方面,国泰基金表示,预计市场风格下半年或逐步从小盘主题转向大盘成长。看好以下三大板块:第一,AI依然是当前最具基本面景气度的方向,首要关注海外算力链;第二是非银金融板块,长期有中国资产风险偏好企稳回升预期支撑,中期来看满足低PE分位、低PB分位和低公募配置系数的“三低”筛选;第三要在产能周期视角下的独立景气行业中筛选个股,如有色、电池、军工、出海等。另外,在短线交易上要继续关注“反内卷”政策受益的方向,这或是今年下半年到明年重要的政策方向之一。

谈及近期科创板板块的走强,工银瑞信基金表示,随着国内外不断加大算力投资,当前AI成为驱动半导体成长的关键因素。半导体板块在科技板块中兼具业绩与成长性,可关注模拟芯片的景气修复机会。随着算力基础设施的持续投入,半导体材料、设备、大模型等领域或有持续突破,或维持较好景气度。

作为今年涨幅明显的板块之一,创新药板块仍是不少基金经理关注的重要方向。国泰基金的基金经理邱晓旭表示,本轮创新药行情的表层原因是BD(商务拓展)超预期,深层原因是产业成熟后,高效研发和高效临床的创新属性被外界广泛认知。预计本轮创新药行情市值增量会大于上一轮医药行情,未来主要看好三大方向:一是创新药,中国创新药企盈利已进入爆发阶段;二是AI医疗,AI医疗将是未来AI的重要领域,且相关标的目前普遍处于低位;三是新周期低位细分的龙头,非创新药赛道行业龙头估值依然处于历史较低水平。

畅力资产宝晓辉:

以“固收+”筑基 保持理性与耐心

□本报记者 王辉

作为从险资转身私募的领军人物,畅力资产董事长、投资总监宝晓辉的身上融合了险资管理者的稳健与私募基金经理的灵活。她曾在中国人寿资产管理有限公司及中国人寿养老保险股份有限公司担任高级投资经理及研究部负责人,参与管理过大规模资金,这段经历不仅塑造了她绝对收益导向的投资理念,也为其后来创立畅力资产打下了坚实基础。近日,宝晓辉在接受中国证券报记者专访时,畅谈其投资哲学、策略布局以及对当前市场的深度研判。

聚焦“固收+”策略

宝晓辉的投资生涯始于国内头部保险资管机构,这段经历让她深刻理解了大资金管理的风控艺术与长期视角。“长期的险资从业履历教会我的不仅是如何获取收益,更是如何在不确定中控制回撤、守住底线。”她表示。

2015年3月,宝晓辉创立畅力资

产,尽管公司成立初期即遭遇市场巨震,但其凭借着严谨的风控和清晰的策略定位,在行业洗牌中稳步崛起,多年来持续位居行业中坚梯队。

在宝晓辉看来,投资的本质是理性与纪律的较量。“市场情绪起伏无常,但投资决策必须建立在深度研究和严格纪律之上。”她表示,畅力资产从成立之初就坚持“绝对收益”的目标,不以短期排名为导向,而是追求客户资产的长周期稳健增长。这一理念也深刻体现在公司的核心策略——“固收+”之中。

畅力资产的“固收+”策略,主要以高评级信用债、利率债为底仓,提供稳定票息与低波动的资产基础,同时灵活配置权益资产并使用一定的衍生品工具增厚收益。“我们不做信用下沉,不盲目追求高风险收益,而是在优质资产中寻找确定性。”宝晓辉介绍,公司拥有多个投研小组,覆盖固收、权益、量化、衍生品等多领域,投研人员平均从业年限超过15年,核心成员多具备险资背景,形成了“稳健为先、均衡配置”的投研文化。

除了传统的股债搭配,宝晓辉还注重大类资产的战略配置。以当前的市场环境为例,她建议投资者适度降低房地产和贵金属资产配置,优先把握权益类资产的时代性机会,同时控制债券仓位以防范利率风险。宝晓辉进一步表示,尽管面临外部环境变化与内部结构调整的压力,但中国经济的韧性十足,政策空间充裕,她对于今明两年的中国经济基本面保持乐观态度。

面向未来,宝晓辉表示,畅力资产将继续聚焦“固收+”主线,不断丰富策略维度,提升多资产协同能力。“我们希望打造一家真正以客户财富稳健增长为使命的资产管理机构,成为值得长期托付的私募品牌。”宝晓辉称。

等待轮动机会

针对今年以来A股市场的持续走强,宝晓辉认为,这是一轮由政策面与资金面共同推动的行情。“‘反内卷’政策正在有效改善相关行业企业的盈利预期,下半年财政发力与

货币宽松有望延续。外部方面,美联储降息预期升温,也为市场提供了良好的流动性环境。”她说,与历史上前几次A股市场长期上涨有所不同,本轮行情部分行业表现出了更强的持续性和稳定性,今年以来板块轮动虽然频繁,但并未出现大规模的投机性泡沫。

尽管如此,宝晓辉也提醒,短期市场可能存在技术性调整压力。“尤其部分小微盘股涨幅较大,估值提升较快,投资者需警惕波动风险。”从中长期维度看,当前点位仍具备较好的配置价值。“目前市场情绪并未过热,机构资金仍在稳步布局,这是一个比较健康的信号。”宝晓辉称。

宝晓辉表示,目前其重点关注“有补涨潜力的板块”。具体而言,近期市场风格明显偏向中小盘,但一些传统行业和大型蓝筹估值仍处于历史偏低水平。“在一轮长期趋势性行情中,轮动是常态,但盲目追逐热点容易导致‘赚指数不赚钱’。我们更建议投资者保持持仓耐心,等待轮动机会的到来。”

针对当前市场投资人气居高不

下的科技成长、创新药等方向,宝晓辉认为,整体而言,相关板块还未达到交易极度拥挤的状态。“这些板块门槛较高,主要还是专业投资者参与,整体估值尚未脱离合理区间。”但她同时提醒,普通投资者通过投资基金产品参与,能够避免个股选择失误。从策略应对的角度来看,宝晓辉也说:“我们始终坚持‘逆向布局’原则,在市场冷清时建仓,在情绪高涨时逐步退出。”

对于港股市场的投资机会,宝晓辉表达了谨慎乐观的看法:“部分龙头科技股创出历史新高是一个积极信号,这代表港股核心资产经过本轮的持续上涨之后,仍具吸引力。但港股的流动性环境和估值体系与A股不同,建议投资者区别对待、精细选股。”

对于权益资产的投资原则,宝晓辉认为,在市场的每一轮大行情中,最重要的是保持理性与耐心。“历史告诉我们,频繁调仓往往是收益的敌人。真正的超额收益,可能更多来自于长期主义下的优质资产配置和纪律执行。”