

坚定“All in 中国”

毕盛投资创立30周年 继续看多、做多中国

□本报记者 王辉

近日,知名外资机构毕盛投资(APS)迎来创立30周年,并在上海隆重举行毕盛投资创立30周年大型峰会。本次峰会汇聚多位来自新加坡的重要演讲嘉宾、各界顶级智库专家、首席经济学家、产业领袖和全球金融机构的高管,呈现了一场高水平的思想盛宴。

毕盛投资创始人王国辉在峰会上回顾了公司30年来与中国市场共同成长的历程,并坚定表示,毕盛投资将继续秉持长期主义理念,看多、做多中国资产,坚定深耕这一亚洲最具价值的核心市场。

多方共探中国广阔发展前景

在本次峰会上,来自各领域的专家学者从宏观趋势、技术革新等不同维度,共同探讨了中国广阔的发展前景。

新加坡前副总理王瑞杰在致辞中高屋建瓴地分析了重塑全球经济格局的宏观变局。他表示,全球化的核心逻辑已从单纯追逐效率,转向追求韧性和可信赖的网络构建。他特别肯定了中国的“双循环”战略和“发展新质生产力”的方向,认为中国的独特优势在于能以长期主义视角,将国家战略与市场力量高效动员至同一发展目标。他还表示,中国政府在高不确定性创新阶段能够扮演关键的风险承担者和引领者角色,这一模式已在电动车、光伏等战略性新兴产业中催生出突破性收益,这正是“企业家型国家”的本质。

在本次峰会上,毕盛投资首席投资官王康宁主持了围绕中国式创新的主题对话,与上海交大教育集团人工智能研究院联席执行院长刘洪建、华为云全球初创生态发展总经理段小蕾、波士顿人工智能研究院副院长夏志敏共话人工智能浪潮下的中国机遇。



视觉中国图片

与会专家一致认为,人工智能正引发第二次大规模的“知识平权”,其影响将极为深远。刘洪建描绘了站在“永生时代”、虚实结合时代的激动人心图景。段小蕾从算力成本下降、大模型开源等实际层面分析了AI普及的前提,并展望了AI在应对未来劳动力短缺、重塑生产关系等方面长期潜力。夏志敏结合中国强大的制造业优势,指出中国在具身智能和机器人等硬科技领域实现成本降低和快速落地的独特优势。

尽管迈向通用人工智能的道路仍面临数据、算力与算法架构的挑战,但与会嘉宾对中国在AI浪潮中抓住机遇、实现创新突破抱有坚定信心。

坚定看多、做多中国

自1995年在新加坡创立以来,毕盛投资的成长轨迹与中国经济的崛起深度交织。创始人王国辉在大会开幕致辞中分享了一组直观数据:从

1995年至今的30年里,中国的GDP总量实现了约25倍的跨越式提升。在王国辉看来,中国庞大的人口基数、持续提升的教育水平、国民勤奋的工作态度,以及经济向高附加值领域的成功转型,共同构成了其增长韧性的坚实底座。

这份信念并非止于言辞,更深刻烙印在毕盛投资的行动中。回顾公司发展历程,王国辉坦言有两件事令他尤为难忘:一是2018年公司成功获取WOFE PFM牌照,正式敲开中国境内资管业务的大门;二是2020年公司启动重大战略调整,果断关闭泛亚与日本地区的产品,将全部资源聚焦于中国,毅然选择“All in 中国”。

相较于其他全球资管机构,毕盛投资这一布局背后,是对“中国市场是亚洲最具价值核心市场”的精准定位。王国辉同时强调,毕盛投资在过往多年投资中国的成绩并无所谓“秘诀”,关键在于极度纪律化的投资流程,以及招募到正直、可靠、

深度认同公司流程、具备独立思考能力的团队。

深耕中国23年硕果累累

作为最早一批进入中国市场的境外投资机构之一,毕盛投资自2002年在上海设立全资子公司以来,已在中国市场深耕长达23年,积累了深厚的本土洞察与实盘业绩。

毕盛投资最为鲜明的特质是其自主研发的“4 Alpha-视角”投资框架。这一核心方法论将股票按Alpha属性划分为四大类别:依托长期行业趋势的“成长型阿尔法”、以显著低于内在价值的价格进行布局的“价值型阿尔法”、在景气周期底部布局以待周期回升的“周期型阿尔法”,以及依靠单一事件催化的“机会型阿尔法”。此外,王国辉还形象地将公司研究流程比喻为“依次戴上四顶专业的帽子”:聚焦法务与会计尽职调查的“福尔摩斯帽”,从企业主

视角剖析生意本质的“郭鹤年帽”,开展传统价值投资分析的“格雷厄姆帽”,以及最终整合所有分析并构建投资组合的“毕盛帽”。

为支撑这一严谨的投资框架,毕盛打造了一支司龄长、经验丰富且高度稳定的投研团队。核心基金经理平均从业经验超过20年,团队平均从业经验亦超过10年。此外,公司还自研了人工智能驱动的基本面研究系统,并将ESG指标纳入投资决策,通过科技赋能进一步提升投研效率和风险识别能力。在风控管理上,毕盛建立了涵盖交易前、交易中、交易后的三级全流程风控管理体系,确保投资行为在严格的纪律和预设风险阈值内进行。

经过多年精耕细作,毕盛投资在中国市场取得了丰硕的成果。公司及母公司管理的中国股票基金及专户规模折合人民币已超过180亿元,为众多海外主权基金、国家养老金等长期机构投资者管理中国股票组合。其旗舰产品自成立以来,历史业绩表现优异,长期显著跑赢市场基准指数,充分体现了团队从中国权益资产中捕捉超额收益的能力。尤为难得的是,过往20多年,公司旗下产品在保持高仓位运作的同时,产品回撤控制良好,展现了其在风险与收益之间的平衡投资能力。

展望未来,王国辉表示,毕盛投资在中国市场的布局仍处于战略深化的初期阶段,公司已经明确了致力于成为中国与全球资本市场桥梁的独特定位。具体而言,公司希望持续“深耕”三重关键角色:作为全球投资者的“中国市场观察窗口”,帮助国际资本多维理解中国增长的底层逻辑;作为中国在岸投资者的“全球视野分享平台”,为本土投资者提供决策参考;作为新加坡政策制定者的研究支持机构,提供关于中国经济转型的相关分析。这一清晰的战略规划,预示着毕盛投资将继续“立足亚洲、连接世界”的长期愿景,在中国市场书写新的、更美好的篇章。

关键财务指标曝光 公募REITs二级市场表现分化

□本报记者 张凌之

今年以来,截至11月9日,63只公募REITs合计分红86.39亿元。随着基金三季报的披露,作为公募REITs分红基础的可供分配金额成为投资者关注的焦点。

记者梳理发现,不少产业园REITs三季度的可供分配金额较去年同期降幅较大,而这也直接导致了其在二级市场的大跌。也有部分公募REITs可供分配金额增幅超10%,从而在二级市场收获亮眼表现。例如,华夏金茂商业REIT三季度通过主力店调改等策略的有效实施,带动营业收入显著增长,可供分配金额较上年同期增长10.56%;今年初至11月7日,华夏金茂商业REIT的二级市场价格涨幅超40%。

尽管经营和市场表现分化,今年以来,公募REITs整体仍为投资者带来了较为丰厚的回报,投资价值进一步凸显。

多只产业园REITs可供分配金额下滑

今年以来,截至11月9日,共有63

只公募REITs合计分红133次,分红总额达86.39亿元。不过,记者梳理基金三季报发现,有些公募REITs在2025年三季度的可供分配金额同比下降超过10%。

例如,博时蛇口产园REIT的三季度可供分配金额较上年同期下降827.42万元,降幅为22.48%。主要原因是,相较于2024年三季度处于较高位的平均出租率水平,今年三季度基础设施各项目的平均出租率和平均租金单价均有所下降,导致项目公司收入同比下降。财报显示,目前光明加速器二期项目三季度的市场活跃度已有所回暖,基金管理人将继续联合运营管理机构采取更灵活的招商策略,争取尽快实现出租率水平的回升。

中金湖北科投光谷REIT三季报中也提到,今年三季度可供分配金额较上年同期有所下降,主要系基础设施项目出租率、租金单价等低于去年同期,导致今年三季度基础设施项目营业收入较去年同期有所下滑。

华夏合肥高新REIT三季报显示,今年三季度可供分配金额较上年同期

期下降17.07%,主要原因是项目出租率下滑,项目公司租金收入较上年同期下降。

华泰江苏交控REIT三季报显示,报告期内可供分配金额较上年同期下降10.53%,主要原因是为落实系列专项工作而增加了项目公司的工程养护预算。2024年三季度路桥养护费较低,2025年三季度路桥养护费3770.33万元,较去年同期增加1748.27%。

部分底层资产营收显著增长

面对可供分配金额的下滑,基金管理人都积极采取措施应对市场变化。

中金湖北科投光谷REIT披露,项目公司以灵活的定价策略应对市场变化。为在市场竞争中赢得更多的客户,基金管理人和运营管理机构对于续租和新签租金不同程度地进行了适度下调,通过更灵活的优惠措施,努力实现租金、出租率、客户结构之间的动态平衡。截至第三季度末,基础设施项目整体出租率环比上季度末提高2.92%。截至三季

报披露日,基础设施项目整体签约率为79.41%。

华夏合肥高新REIT披露,今年三季度,基础设施项目直接竞品合肥创新产业园二期对其租赁价格进行调整,为应对日益激烈的市场变化,本基础设施项目自2025年四季度开始执行新的经营策略,以提升项目竞争力,力争出租率企稳、回升。

不过,也有公募REITs的可供分配金额增幅超10%。例如,华夏金茂商业REIT三季度可供分配金额较上年同期增长10.56%,主要原因是通过主力店调改等策略的有效实施,带动营业收入显著增长。

中航首钢绿能REIT可供分配金额也大幅增加,主要原因包括:北京市城市管理委员会上半年生活垃圾处理费于本报告期回款;本期国补回款同比增加;基础设施项目生活垃圾处理量同比增加使得营业收入增加。

产品二级市场走势分化

可供分配金额的变化直接反映

也导致了公募REITs二级市场表现分化。

例如,今年以来,截至11月7日收盘,中金湖北科投光谷REIT跌幅超17%;博时蛇口产园REIT亦在同期下跌。而可供分配金额显著增长的华夏金茂商业REIT,自今年初至11月7日,二级市场价格涨幅超40%。

对于二级市场的表现,一位公募REITs业内人士表示,尽管部分公募REITs底层基础设施的经营状况有所下滑,但在下个报告期,影响经营的不利因素有可能会消除,这会反映在其二级市场的表现上;此外,随着宏观经济环境的持续改善,公募REITs底层资产的生产经营状况也会持续好转,这也会反映在其财务指标上。

尽管近期震荡回调,但公募REITs二级市场的表现仍可圈可点,投资价值进一步凸显。Wind数据显示,截至11月7日收盘,2025年1月1日之前已上市的58只公募REITs中,有47只产品今年录得正收益,其中,嘉实美消REIT今年以来涨幅超50%,14只产品涨幅超20%,14只产品涨幅在10%至20%之间。