

业务全面变革 大幅增资补血

中小公募借力新股东“二次创业”

品牌工程指数
上周涨2.08%

□本报记者 张舒琳

近两年来,多家基金公司发生股权或实控人变更,其中以中小型基金公司为主。实力雄厚的股东入主后,基金公司获得了宝贵的输血机会,在“钱”和“人”两个重要方面均迎来支援。有基金公司直言开启“二次创业”,管理层、投研、销售等业务全面重估。

注册资本大幅增加

自2023年以来,证监会网站披露了多起公募基金申请变更百分之五以上股权的股东或变更基金公司实际控制人事项的进展,涉及国新国证基金、新华基金、先锋基金、国泰基金、银河基金、金信基金、上银基金、达诚基金、汇安基金、中航基金、惠升基金、诺德基金、长安基金、金鹰基金、浦银安盛基金、华夏基金、博道基金、中邮创业基金、国寿安保基金、民生加银基金、华泰保兴基金等二十余家基金公司。

新股东的到来往往伴随着增资。例如,在指南针成为先锋基金新的主要股东之后,先锋基金两次获得增资。一次是在今年4月,注册资本由原来的1.5亿元增加至2亿元;一次是在8月,注册资本再度增加至2.3亿元。

今年3月,国新国证基金发布了关于变更主要股东并增资的公告,国新资本有限公司成为该基金公司主要股东,并增资2.1亿元,占注册资本比例51.22%。股权变化后,这家央企

控股基金公司的董事长、副总经理双双变更,由国新资本副总经理、国新证券董事张涵宇担任董事长。

另一家中型基金公司迎来国资股东后,增资幅度显著。2023年,金融街集团成为新华基金实际控制人,2024年,金融街集团全资子公司北京华融综合投资有限公司获批成为新华基金主要股东。随后,新华基金控股股东金融街证券股份有限公司和北京华融综合投资有限公司联合增资8亿元,穿透后合计持有新华基金59.07%的股权。增资后,新华基金注册资本由2.17亿元增至6.27亿元。

今年9月,证监会核准了新疆前海联合基金变更主要股东、实际控制人的批复,上海证券成为该公司主要股东,百联集团成为该公司实际控制人。此后,新疆前海联合基金管理层与董事会人事大变动,董事长、总经理、法定代表人等均有变动。

另一家中小基金公司则因更名事件及背后的股权变更传闻引发关注。今年8月,华夏银行广州分行党委委员、中山分行行长、总行金融市场部副总经理宣学柱担任北信瑞丰基金总经理。近日,北信瑞丰基金公告更名为“华银基金管理有限公司”,关于华夏银行收购北信瑞丰基金的传言更甚。目前,华银基金与华夏银行尚无股权关系。据了解,华夏银行对北信瑞丰基金的业务开展、渠道拓展、投研合作等方面给予了很多支持。公开数据显示,2025年三季度,华银基金的资产管理规模快速增长,从上半年末的27亿元骤增至

207.9亿元。

“新股东做的事,最核心的就是出钱,也出人。”一家基金公司人士对中国证券报记者直言。

开启“二次创业”

在公募行业竞争激烈的当下,不少中小基金公司依托新的股东“靠山”,在公司治理、人才建设方面均有所动作。新股东入主后,治理架构的优化是转型的第一步。以新华基金为例,国资入主不仅使其大幅增厚注册资本,后续的助力还体现在人才、销售网络、投研、产品体系等多方面。过去一年,新华基金股东方先后委派银国宏、胡三明出任新华基金董事长和总经理,重构管理格局和治理架构。

在具体业务方面,迎来国资背景的新华基金直言开启了“二次创业”。“今年新华基金管理团队制定了打造特色化差异化高质量发展中小型公募的全新规划,一是在权益方面,重点推动主动管理、被动指数、量化投资;二是在固收方面,侧重发展固收+产品;三是在专户方面,以量化权益产品为核心持续发力。”新华基金人士向中国证券报记者表示,新的实控人到来并增资,是一次从治理结构到战略生态的深度重塑,未来将依托金融街集团业务生态,践行长期投资、价值投资。

寻求特色转型路径

对于中小公募机构而言,实力股

东的入驻不仅意味着直接补充资本金,更能带来管理经验、渠道资源等多方面的助力。然而,如何借助股东资源打造业务特色优势,真正提升投资能力和服务水平,仍是中小公募在转型过程中需要直面的关键问题。

“中小基金公司缺乏品牌效应,渠道议价能力弱、投研人才流失等问题比较严重,股东为公司提供了财务、人力资源等方面的支持,但逆袭的关键还是在于找到适合自身发展的特色和路径。”北京某小型基金公司总经理对中国证券报记者表示。

为了自身的发展,中小公司需要在战略业务上采取更聚焦的策略。华银基金表示,会更加聚焦细分赛道,打造风格鲜明的产品线。在固收领域进一步巩固业绩优势,在权益投资方面集中资源布局新兴产业和细分行业龙头,并通过深入的行业研究和个股挖掘,打造业绩稳定、特色鲜明的精品权益产品。同时,公司积极探索量化投资、ETF等差异化领域,将以特色化标签构建市场竞争力。

在内部机制建设方面,华银基金表示,已完成薪酬与考核体系的修订。针对核心投研人员,推出业绩跟投计划,要求基金经理对所管理产品进行一定额度跟投,并将部分绩效转化为长期激励份额。在考核层面,将投研人员的考核周期拉长,弱化短期业绩排名压力,更加注重长期业绩表现和投资者获得感。此外,在渠道方面,在巩固传统银行渠道合作的基础上,强化对互联网平台的布局,线上渠道将成为规模增长的重要推手。

广发基金刘志辉:做绝对收益的守护者

□本报记者 万宇

“在不同的市场环境里,让基金净值尽可能平稳地上涨,曲线向右上方延伸,给持有人带来真正的盈利体验。”广发基金混合投资部基金经理刘志辉的这句话,不仅道出了他心中理想的“固收+”产品的模样,更概括了他九年来始终如一的投资追求。

这一朴素而坚定的追求,在他管理的产品广发集源债券上得到了生动的诠释。该产品连续七个完整年度实现正收益,不仅在调整市中逆势上涨,在结构市中也捕捉到了增强收益,更在强势市场中分享到了权益资产的弹性。如今,随着新基金广发集辉的启航,这位绝对收益的守护者,将继续用他投资中的道、法、术,在不确定的市场中寻找更高的确定性。

七年度正收益的“秘密武器”

在波澜起伏的资本市场中,能够连续七个完整年度实现正收益的权益基金凤毛麟角,刘志辉管理的广发集源债券便是其中之一。这是一只二级债基产品,自2020年2月以来,累计回报率位居市场前20%,持有一年实现正收益的概率超过98%。稳步向上的净值曲线背后,是刘志辉构建的以绝对收益策略为核心的投资体系。

“我们秉持绝对收益思路,不追求极致的相对排名。但是当市场环境变化时,也会结合相对收益进行综合考量。”刘志辉介绍,在管理“固收+”组合时,他的投资决策以寻找有绝对

收益机会的资产为导向,不刻意追求股债平衡或者对冲,希望在不同的市场环境下,都能为持有人实现正回报。

对于可配置纯债、可转债和股票的“固收+”产品来说,股票往往是增厚收益的主要来源,但同时也是组合波动放大的驱动因素。为了让组合净值稳步向上,刘志辉在回撤控制方面下足了功夫。“事后回撤控制相对被动,更重要的是事前控制。”刘志辉将风控前置,通过“顺势而为、价值投资、仓位管理”三大手段,构建了坚实的风控防线。

具体而言,一是做到主观思维与市场客观走势相统一,避免长期逆势持有下跌的资产;二是要买人有安全边际和有较好潜在赔率空间的标的。不高位追涨,不参与主题炒作;日常用与产品定位相匹配的仓位来捕捉权益的机会,当预判存在系统性风险或赔率不足时,会主动减仓。此外,固收团队内部还设置了三级回撤预警线,在非极端情况下触发预警,也会考虑适当减仓。

在2022年股市出现大幅波动时,这套方法控制波动的效果得到了验证。当年一季度,刘志辉原计划配置偏顺周期的白马股,但发现市场仅有少数行业上涨。“重新思考后,认为只有特定的宏观情景,才能解释当下资产价格的状态”,他迅速调整策略,并于二季度转向配置上游资源方向与银行股,随后又在二季度末布局红利股,一定程度上规避了市场调整风险。

这套历经七年检验的成熟体系,也将完整地延续至由刘志辉担纲的新产品——广发集辉债券上。这只新发的二级债基与广发集源一脉相承,

将继续以绝对收益为核心,力争在不同的市场环境中为投资者实现持续、稳定的净值增长。

顺势而为

刘志辉的投资框架可以概括为三个层面:“道、法、术”。这是他从从业十余年来,从“强者体系”到“弱者体系”,最终走向“强弱结合”的智慧结晶。

投资之道,在于如何处理自我认知与市场走势的关系。他坦言,早期曾陷入“希望市场顺应自己”的强者思维,虽然在看对市场时表现出色,但也容易在判断失误时陷入被动。2020年后,他逐渐转向“弱者体系”,学会放下己见,跟随市场。而如今,他形成了“以弱者为体系为根基,操作时要等待市场给出方向;以强者思路进行分析与预判,做到自己主观思维判断与市场客观走势相统一”的“强弱结合体系”。他说:“最重要的是诚恳谦虚面对市场,既要尊重市场,又要发挥主观能动性。”

投资之法是看世界和看市场的有机统一,刘志辉构建了一套较为完善的宏观分析模型、中观行业分析模型和市场观。他并不追求预测经济数据,而是通过分析总供给-总需求、库存周期以及行业景气度等,“在不完备的信息下,还原出世界的真相;还原出来的真相既要尽可能多地解释不同横截面的数据,也要为资产价格走势所验证。”

刘志辉认为,顺势而为,在趋势中持有仓位,大概率能获得更好的回报。因此在交易层面,他的买入

建仓基本采用右侧策略,偶尔也会在左侧进行建仓,但会设立相对较窄的止损线。同时,卖出策略则是左侧和右侧结合,既有左侧卖出的时点,例如2021年2月减持“茅指数”品种;也有部分在右侧趋势中卖出,例如2022年9月的周期股。关于卖出,他更多是根据趋势的转折点、股价驱动力、市场的交易情绪等指标。这也是其顺势而为的具体体现。

股债资产灵活调整

这种“强弱结合”的投资体系,体现出主动管理人的自省和灵活。一方面,刘志辉会定期审视自己的投资逻辑和市场表现是否印证,反思问题出在哪个环节;另一方面,他也会结合市场的情况灵活调整自己的观点和仓位水平。

体现在组合管理上,刘志辉在今年5月市场下跌时进一步加仓“出海”方向高弹性的行业,如AI与创新药。债券方面,当时他表示,底仓要配置一年以内的高资质信用债,以规避利率风险。

进入三、四季度后,随着股市走高的同时,债市震荡回调,他也在动态调整股债配比及持仓结构。广发集源债券三季报显示,基金对季度内上涨较多、估值性价比降低的有色金属及出海等相关板块进行了明显减持,并将仓位置换成股价位置与估值都更低的机械、化工、房地产及煤炭等行业。展望年底行情,他表示,考虑到权益资产处于高位且宏观面阶段性承压,后续在配置上会更注重持仓品种估值的保护。同时,对债券的观点转为中性。

□本报记者 王宇露

上周市场反弹,中证新华民族品牌工程指数上涨2.08%,报1978.41点。兆易创新、中际旭创、北方华创等成分股上周表现强势;下半年以来,中际旭创、阳光电源、兆易创新等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,短期不确定性因素减少,下行风险释放较为充分,后续股市可能表现为震荡修复。从中长期视角看,此轮大行情的基础并未发生改变。

多只成分股表现强势

上周市场反弹,上证指数上涨1.40%,深证成指上涨3.56%,创业板指上涨4.54%,沪深300指数上涨1.64%,品牌工程指数上涨2.08%,报1978.41点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,兆易创新上涨11.23%,排在涨幅榜首位;中际旭创上涨10.88%,居次席;北方华创、中兴通讯涨逾10%;阳光电源、安集科技涨逾8%;丸美生物和安琪酵母分别上涨7.89%和5.40%;我武生物、迈瑞医疗、国瓷材料、恒瑞医药、澜起科技涨逾4%;广联达、紫光股份、恒生电子、豪威集团、以岭药业、长电科技涨逾3%;老板电器、信立泰、泰格医药、华谊集团、盾安环境等多只成分股涨逾2%。

下半年以来,中际旭创上涨253.10%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨171.64%,居次席;兆易创新上涨60.89%;亿纬锂能、盐湖股份、我武生物涨逾50%;宁德时代、中微公司、澜起科技、达仁堂涨逾40%;科沃斯、以岭药业、安集科技、国瓷材料、药明康德、北方华创、信立泰涨逾30%;中国中免、中兴通讯、中芯国际、长白山、泸州老窖、芒果超媒涨逾20%;恒瑞医药、安琪酵母、海尔智家、锦江酒店、双汇发展等涨逾10%。

向上行情基础未发生改变

展望后市,星石投资认为,目前阶段并未出现明显的利空信息和催化驱动,短期不确定性因素减少,下行风险释放较为充分,叠加国内政策预期可能会提前发酵,后续股市可能表现为震荡修复。考虑到多数前期热点出现明显回调,在市场缺少阶段性主线、增量资金不足的背景下,股市内部可能会出现轮动加快的情况,尤其是那些具有产业趋势或者处于低位的板块相对更有投资机会。

从中长期视角看,星石投资认为,此轮大行情的基础并未发生改变,新的驱动因素也在增强,在全球双宽政策和国内“反内卷”政策持续推进的背景下,上市公司业绩表现现将为后续市场打开空间。

华夏未来资本表示,未来投资机遇方向上,可重点关注两大主线:一是科技与创新驱动领域,主要围绕AI算力、半导体设备以及创新药等前沿方向;二是传统制造业与消费领域的周期复苏,随着经济企稳,这些板块有望迎来基本面修复与估值回升。在投资组合应对方面,建议参考美林投资时钟框架,调整需要基于宏观经济演变和各行业估值水平综合判断。在我国宏观经济环境下,可聚焦科技成长领域;当经济数据回升趋势明确时,投资可逐渐考虑转向中游制造业和消费品领域。