

# 二季度高毅资产成持有市值最高的阳光私募 但斌领衔的东方港湾“边喝酒边拿药”

■本报记者 王宁

上市公司二季报披露进入密集期,百亿级私募持仓情况逐渐清晰。《证券日报》记者根据私募排排网和Wind数据梳理获悉,截至目前,已有13家百亿级私募持仓情况逐步显现,二季度均持有46家上市公司合计总市值逾54.45亿元,其中,高毅资产、东方港湾和明汭投资持股最突出,新进个股数量最多。从个股持有情况来看,东方港湾董事长但斌可谓“左手喝酒”“右手拿药”,二季度不仅增持了贵州茅台,且新进了五粮液和山西汾酒,同时,还新进了恒瑞医药、通策医疗、片仔癀和华海药业4只医药股。

多位私募高管告诉《证券日报》记者,百亿级私募持仓作为行业整体投资风格的主要特征,一直被投资者所关注,从二季度持仓来看,医药、白酒、大消费、电子等板块,依然是主要投资方向。基于未来发展空间的确定性因素考虑,三季度医药、消费和科技等主要赛道,依然具备较大投资潜力,通过产业链调研挖掘,这些行业的部分个股仍被低估,预计三季度仍将会被重点布局。

## 新进28只增持14只减4只

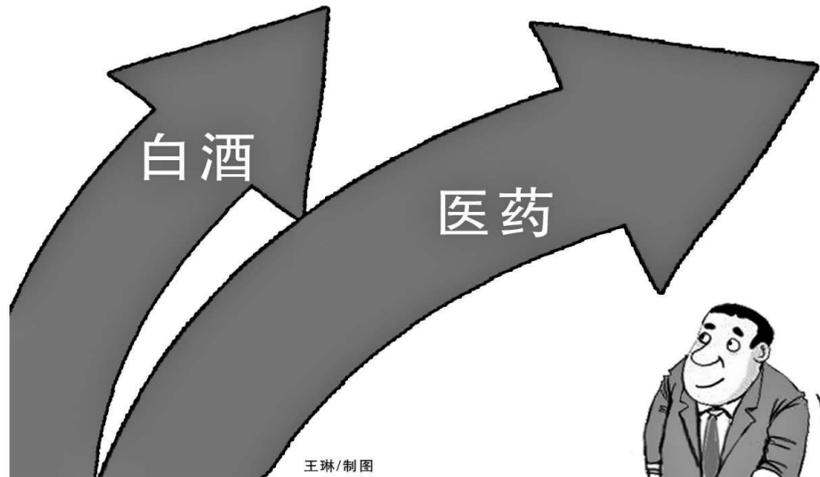
截至目前,在上市公司二季报前十大股东中呈现的百亿级私募共有13家,包括了重阳投资、高毅资产、淡水泉、东方港湾等,其中,持有单只个股市值最高的是高毅资产

持有的宏发股份,二季度持有市值高达8.11亿元,有1.39亿元市值为新增部分;其次是磐津投资持有的凯普生物,持有市值为5.27亿元,其中3.37亿元为新增。

从持股数量和市值来看,明汭投资、东方港湾和高毅资产持股数量最多,二季度均持有9只个股,但持股布局有所不同,具体来看,明汭投资持有的9只个股中,全部为新进,这9只个股分别是宝莱特、恒林股份、同为股份、上海天洋、智动力、德生科技、赛腾股份、中电机、米奥会展,合计持有市值1.75亿元;高毅资产持有的9只个股(新进5只、增持3只、减持1只)分别是宏发股份、利尔化学、彤程新材、福斯特、厦门象屿、欧菲光、龙蟠佰利、华峰氨纶、乐鑫科技,合计持有市值29.3亿元,是持有市值最高的私募。

此外,东方港湾董事长但斌一向被业内称之为贵州茅台的“铁粉”,今年二季度,但斌则表现出不同往日的持股风格。数据显示,但斌二季度持有9只个股,合计持有市值为0.62亿元,其中,在增持贵州茅台的基础上,又新进了7只个股,减持1只,这7只新进个股分别是五粮液、山西汾酒、恒瑞医药、通策医疗、片仔癀、华海药业和宁德时代。

《证券日报》记者根据上述数据统计,二季度13家百亿级私募合计在46家上市公司有不同程度持股,合计持有市值逾54.45亿元,持股数量为5.17亿股,



王琳/制图

整体来看,新进28只、增持14只、减持4只;从分布板块来看,集中在医药、白酒、消费、科技、环保和钢铁等板块。

谢浩辰副总经理谢英鹏告诉《证券日报》记者,百亿级私募持仓风格长期被投资者所关注,从二季度持仓来看,医药、消费、半导体,以及数字经济等被青睐,且未来还将有更好的增长前景。“通过产业链调研挖掘,我们认为这些行业的个股估值仍被低估,接下来将会是重点布局的板块。”

君弘投资总经理焦向向记者表示,对于三季度布局,将重点关注由公募机构主导的调仓换股和增量配

置机会,市场风格大概率会向低估值倾斜,重点关注券商股。大岩资本创始合伙人蒋晓飞也告诉记者,在基本面未发生较大改观的情况下,医药、科技等成长股,以及建材、保险和券商等板块,仍是重点布局的行业。

## 百亿级证券私募增至51家

根据中基协最新数据显示,截至今年7月末,私募证券投资基金管理人达8820家,存续私募证券投资基金46973只,存续规模3.09万亿元,较6月份大幅增长4416.21亿元,环比增长16.65%。业内人士表

# 10家券商推出资管业务整改计划 头部券商“争抢”公募牌照

■本报记者 周尚任

资管新规延期结合“一参一控”限制的放宽,为券商申请公募基金牌照、大集合产品的公募化改造提供了更大便利,在此背景下,券商资管业务规范整改也开始提速。

近日,已有10家券商董事会审议通过并通过了资管业务规范整改计划。同时,多位券商人士向《证券日报》记者透露,已经开始筹备或有意愿申请公募基金牌照。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“资管新规延期,‘一参一控’松绑后,券商申请公募基金牌照势必会加速。目前,已经有大型券商在申请公募基金牌照,这对券商业务发展有利,特别是头部券商。如果一些券商成功获得公募基金牌照,对基金等资管行业长期都会有一定影响,但是考虑到居民储蓄向资本市场大转移,资管规模会有较大增长空间,各类资管也会迎来大发展机会。”

## 10家券商董事会通过 资管业务规范整改计划

近期,包括广发证券、国元证券、国金证券、国海证券、方正证券、

中信证券、山西证券、华西证券、西南证券、华安证券在内的10家券商董事会审议通过并通过了资管业务规范整改计划。自资管新规发布以来,证监会督促指导证券期货经营机构严格落实新规要求,自主制定整改计划,有序推进规范整改,目前进展总体顺利,行业资管业务结构持续优化,呈现出更加健康、可持续发展态势,支持实体经济、深化直接融资的功能进一步增强。

作为券商资管整改的其中一环,不少大集合产品改造已经取得进展。据《证券日报》记者不完全统计,目前已有包括中金公司、浙商证券、中信证券、太平洋证券在内的10家券商完成了22只大集合产品的公募化改造。但据光大证券统计,市场中还有超7000亿元的存量大集合待转变成为真正的公募产品。

一家上市券商资管投资总经理向《证券日报》记者透露,“公司已拟定资管业务规范整改计划,资管新规延期对公司的大集合改造并没有变化,且必须在今年完成整改。”

当下,适当延长过渡期,能够缓解疫情对资管业务的冲击,也有利于缓解金融机构整改压力,为金融机构培育规范的资管产品提供宽松环境。过渡期适当延长,能够为资

管机构进一步提升新产品投研和创新能力,加强投资者教育和长期资金管理培育,提供更好的环境和条件,有利于支持资管产品加大对各类合规资产的配置力度。

同时,延长过渡期一年,更多期限较长的存量资产可自然到期,有助于避免存量资产集中处置对金融机构带来的压力,能够更好地统筹存量业务整改和创新业务发展的关系,通过资管业务的转型升级,带动存量资产的规范整改。

## 获公募基金牌照 将助推券商资管业务发展

7月31日,证监会发布了《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法(征求意见稿)》,允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。

对此,上述资管投资总经理向记者表示,“资管新规延期结合‘一参一控’限制的放宽,为券商资管申请公募牌照提供了更多的便利。券商申请公募基金牌照有利于资管业务的发展,一是,大部分券商资管业务目前局限于固收类产品,在打破刚兑的大环境之下,有关部门其实是鼓励券商资管业务往权益产品方向倾斜,但是受募集方式等多重

因素的限制,目前券商资管在权益方面表现平平,而公募基金牌照将会慢慢打破这一格局;二是,更多银行、社保、保险资金可以进入券商资管,为券商资管规模打开了一扇大门;三是,更有利于监管,券商申请公募基金牌照后,监管将非常透明合规。”

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示,“‘一参一控’松绑后,券商申请牌照自然会加速,而对小券商的收购更会全面展开。券商作为重要的募集渠道,获得公募基金牌照后,对基金行业会有一定冲击。基金公司设法拓宽募集渠道,银行、信托、保险等传统渠道不用,一些大型互联网科技公司也许会积极申请基金销售资格,成为基金募集的新渠道。”

## 多家券商已筹备 申请公募牌照

随着券商资管规模的不断下降,拓宽公募基金业务链条成为券商资管业务转型的重要发力点。目前,整个证券行业中持有公募基金牌照的券商数量仅为13家,包括华融证券、山西证券、国都证券、东兴证券、北京华华、中银证券6家券

商,以及东证资管、浙商资管、渤海汇金、财通资管、长江资管、华泰资管、中泰资管7家券商资管子公司拥有公募基金牌照。

此前,不少头部券商受制于“一参一控”政策的限制,无法申请公募基金牌照。政策松绑后,目前,拥有6432亿元资管规模的国泰君安资管“官宣”已向证监会递交了开展公募基金管理业务资格审批申请。

兴业证券分析师许盈认为,“在基金投顾资格放开背景下,券商资管部门也可基于自身投研和产品创设能力为财富管理条线提供特色化的公募基金产品,为自身带来业务新增增长点。”

同时,多位券商人士向《证券日报》记者透露,已经开始筹备或有意愿申请公募基金牌照。目前,还有五矿证券也在申请公募基金牌照。

上述资管投资总经理向记者表示:“公募基金牌照应该是各家券商资管的向往之路,‘一参一控’松绑后,达到申请条件的券商必定会去申请公募基金牌照,我们公司也有此计划,但是需要各项指标达到监管要求方能申请。从长期来看,券商或许能够借助线下营业部的优势,瓜分部分基金公司客户。”

与之前形成鲜明对比的是,目前仅有7家银行资产规模较去年末有所缩减,共涉及3家城商行和4家农商行,分别为宁夏银行、乐山市商业银行、营口银行、肇庆农商行、广东龙门农商行、杭州余杭农商行和珠海农商行。但上述银行的资产规模较去年末分别增长25.43%和20.03%。

武雯认为,银行资产规模的扩展一定程度上可以缓解息差收窄的压力,但整体来看,银行净利息收入的增长仍然面临较大的压力。她预计,在宏观政策刺激下,下半年银行整体资产规模保持较快增长,全年超预期可能性较大,且贷款占比持续提升。

## 逾百家银行资产规模增长 最高增幅达30%

由于上市的国有大行以及股份行半年报尚未披露,因此资产规模增长情况尚不得而知,但众多非上市银行资产规模变化情况有了明确的答案。根据iFinD数据统计,在已披露

# 百度退出大病网络互助 业内专家呼吁加强行业监管

■本报记者 冷翠华

一则百度“灯火互助”终止运行的公告,将大病网络互助再次置于聚光灯下。

这里是一场互联网巨头纷纷入局的盛宴,这里也是不断调整洗牌的战场,这里还是一个监管缺失的地方——大病网络互助平台。随着入局者、参与者不断增加,市场的不断质疑,多位业内人士呼吁银保监会将网络互助纳入监管。

## “再见了!互助君”

“亲爱的用户您好,很遗憾,由于‘灯火互助’计划参与成员人数少于50万,现根据法律条款终止‘灯火互助’计划,同时您的互助资格及分摊义务同步终止。‘灯火互助’计划将于2020年9月9日下线。”近日,百度发布一则灯火互助将下线的公告,宣布其将退出大病网络互助领域。

从发起设立到宣布退出,百度“灯火互助”只走过了300天。

网络互助始于2011年,彼时成立的抗癌公社(后更名为“康爱公社”)被认为是首家网络大病互助平台。此后几年,据《证券日报》记者不完全统计,多个主体发起设立了约30家大病网络互助平台,而在短短几年发展过程中,已经关闭的互助平台就有同心互助等10个。目前,仍然在运行的大病网络互助平台至少有18个。

事实上,大病网络互助平台真正引起社会大众高度关注,是近两年互联网巨头的加入。2018年,蚂蚁金服推出“相互宝”,2019年,苏宁金融旗下的“宁互保”、360旗下的“360互助”、美团旗下的“美团互助”、百度旗下的“灯火互助”等陆续诞生。

而从平台的用户规模来看,截至截稿,“相互宝”用户数超过了1.07亿人,在大病网络互助市场占据了超过六成的市场份额,“美团互助”“轻松互助”和“水滴互助”皆占据了超过10%的份额,用户数在千万级。

## 公益还是生意?

根据各大平台介绍,大病网络互助具有很强的公益属性,平台只收取一定的管理费(或叫运营费)。然而,在一些业内人士看来,随着行业的发展,问题也随之而来,网络互助是公益还是生意的争议也较大。

首先,部分平台存在资金池的风险问题。目前,大病网络互助平台有的是0元加入,后期有分摊义务时直接分摊,有的则需要预交费。以某大病网络互助平台为例,加入时需预交3元,当平台人数一定规模时,预交费用将形成较大资金池,如果监管缺失,容易产生风险。同时,有的平台开启自动扣费功能,且提示不明显,引发较多投诉。记者在新浪黑猫投诉平台看到,某网络大病互助平台被多位成员投诉乱扣费,还有成员表示此前其在该平台的充值无法提现,退出困难等。此外,还有网络互助平台成员对不予互助的结果提出异议,由于缺乏监管部门,成员投诉无门,只能诉诸网络。

其次,网络互助运营的规范性问题被业内人士广泛提及。“不少平台多次更改运营规则,一方面随意性强,另一方面也有损害消费者权益的风险。”一位业内人士对《证券日报》记者表示,例如,多个平台将互助规则从原来的“确诊大病即可申请定额互助金”修改为“大病医疗支出限额报销”,这对互助成员的影响较大。同时,发病率与年龄等因素相关,随着平台运行时间的增加,成员发病率也可能增加,长期看,成员的分摊金额会呈上升趋势,首先容易导致较小平台关闭,此前参与互助的人的权益也随之终止。根据某网络互助平台参与者魏女士的分摊记录,其于2019年5月份加入某网络互助平台,2019年10月份开始承担第一期分摊义务,当月分摊任务为2.42元,到了2020年7月份其承担的分摊义务上升至38.96元。“如果分摊任务一直上涨,会考虑退出。”魏女士表示。

上述业内人士表示,在现实中,还有不少网络互助平台希望打通互助和保险的通道,也让人质疑互助实际是保险的获客通道,网络互助平台不仅可以稳收管理费,同时还能获客。也正是如此,不少平台开始大力发展成员,以无分摊或极低分摊吸引成员,而后期分摊则会走高,发展的稳定性也存在很大不确定性。

近两年,保险公司和网络互助平台的合作尝试颇多,保险公司直接涉足网络互助已经被监管机构叫停,目前的合作更多是作为网络互助平台的销售渠道之一,促进保险机构的销售。

## 加强监管 防止重蹈覆辙

虽然百度宣布退出大病网络互助,但仅“相互宝”就有1.07亿人加入,全部在运营的平台涉及总人数约有1.6亿人,且预计未来几年还会保持较快的增长速度。5月7日,蚂蚁集团研究院发布的《网络互助行业白皮书》指出,到2025年,参与网络互助的人将达到4.5亿。同时,对大病网络互助平台的功能和作用,业内人士也一致表示肯定,但网络互助的持续发展必须有对应的监管制度,目前,业内人士纷纷呼吁银保监会将大病网络互助纳入监管体系。

例如,全国政协委员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文表示,近年来,网络互助利用金融科技重保障流程,服务新市场创造新价值的创新趋势已显现,同时,“网络互助涉众性强,动辄几千万上亿人,需要未雨绸缪,防患于未然。”大病网络互助性质与保险最为相像,建议尽快将网络互助纳入银保监会的监管框架之内,并根据其独特性建立适应的创新监管方式,防止重蹈“P2P网贷”覆辙。

上海财经大学金融学院教授梁芳近日也撰文指出,网络互助是我国保障体系中的重要组成部分,且已有如此大体量的参加人群,但至今,监管部门对网络互助的监管依然不明朗,仍有一些互助平台浑水摸鱼。监管部门必须重视和警惕网络互助的风险,给网络互助以合法的地位,并予以直接的监管和引导。她提出应明确网络互助为非营利性的公益组织,经营中注意保持公开透明等,“用更加明确的监管为互助平台的发展指明道路。”

# 逾九成银行上半年资产规模增长 将部分抵消消息差收窄影响

■本报记者 吕东

随着商业银行上半年业绩及监管指标陆续出炉,银行最新的经营情况也开始日益清晰起来。

今年前6个月,银行资产规模较去年末出现大幅增长,百余家公司已披露上半年业绩的非上市银行中,虽然净利润同比普遍下降,但超九成银行资产规模有不同程度扩张。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,今年疫情对经济增长带来了明显的冲击,这就要求加大金融对实体经济的支持力度。在此背景下,银行资产规模的扩张主要是信贷投放加大所致。他同时表示,资产规模的增长也将消耗资本,因此还要加大对银行特别是中小银行资本补充的支持力度。

## 加大服务实体经济力度 银行资产规模扩张明显

8月14日晚间,随着江苏银行披露半年报,上市银行业绩披露工作也由此拉开了帷幕。而相比总是

披露时间较晚的上市银行业绩报告,银行业二季度监管指标及逾百家非上市银行上半年业绩早已陆续披露。

今年上半年,商业银行通过减费让利加大对实体经济支持力度的同时,盈利水平出现下降。银行二季度监管指标显示,2020年上半年,商业银行累计实现净利润1.0万亿元,同比下降9.4%。与此同时,在已披露同期数据的非上市银行半年报中,净利润同比出现上涨的银行仅占三成,出现下滑的占七成。

而从资产端来看,在银行盈利能力下降的同时,在宏观政策刺激下,银行资产规模却呈现稳定增长的态势。

银保监会数据显示,截至2020年二季度末,我国银行业金融机构本外币资产309.4万亿元,同比增长9.7%。其中,大型商业银行本外币资产126.0万亿元,占比40.7%,资产总额同比增长10.1%;股份制商业银行本外币资产55.7万亿元,占比18.0%,资产总额同比增长11.8%。

江苏银行披露的半年报显示,截至6月末,江苏银行集团资产总

额达2.23万亿元,较去年末增长7.77%。虽然上市银行半年报目前只披露了一家,但截至目前,已有126家非上市银行披露上半年业绩,根据iFinD数据统计,上述银行中(剔除17家未披露去年资产规模的银行),有高达102家银行的资产规模较去年末出现不同程度增长,占比高达94%,而资产规模缩水的银行数量仅为7家。

交行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,今年上半年银行业资产规模扩张主要缘于三方面因素:首先,进一步引导银行加大服务实体经济力度,整体社融增速提升较为明显;其次,随着经济不断的修复,企业中长期贷款需求、居民信贷需求持续修复给银行业资产扩张带来一定的基础;再次,在银行“以量补价”策略下,整体资产规模扩张将有所提速。

温彬指出,今年以来受疫情的影响,对经济增长带来了明显的冲击,所以要加大金融对实体经济的支持力度。在此背景下,银行资产规模的扩张主要是信贷投放加大所致。“今年以来,净息差一直处于下降通道之中,而银行资产规模的增长,将在一

定程度上抵消净息差下降对银行盈利负面的影响。”他表示。

数据显示,截至2020年二季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额40.7万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额13.7万亿元,较年初增长17.7%。

武雯认为,银行资产规模的扩展一定程度上可以缓解息差收窄的压力,但整体来看,银行净利息收入的增长仍然面临较大的压力。她预计,在宏观政策刺激下,下半年银行整体资产规模保持较快增长,全年超预期可能性较大,且贷款占比持续提升。

## 逾百家银行资产规模增长 最高增幅达30%

由于上市的国有大行以及股份行半年报尚未披露,因此资产规模增长情况尚不得而知,但众多非上市银行资产规模变化情况有了明确的答案。根据iFinD数据统计,在已披露