41家百亿元级私募现身168家上市公司 高毅资产是“持有王” 制造业板块最受青睐

本报记者 王 宁

上市公司中报披露接近尾声，多家百亿元级私募二季度出现在上市公司前十大流通股股东名单中。《证券日报》记者根据私募排排网最新数据梳理发现，二季度共有41家百亿元级私募出现在168家（剔除重复）上市公司的前十大流通股股东名单中。

多位私募人士对《证券日报》记者表示，从二季度持股情况来看，相比一季度持仓有所调整，多家私募对部分上市公司有新进或增持表现，体现了风格切换下调仓意愿明显，但从板块布局来看，依然维持对制造业等板块的看好，仅在个股间换手。对于下半年，应在指数波动中寻找更多机会，例如对海运业的提前布局，以及对新能源的长期看好等。

高毅资产持有24只个股 合计市值逾374亿元

二季度，高毅资产仍是当之无愧的“持有王”，不仅延续一季度对海康威视、紫金矿业、紫光国微和睿创微纳的青睐，还新进了西部超导、华润三九、恒立液压、久立特材和天山铝业等5只个股。数据显示，二季度高毅资产持有24只个股，合计持有市值为374.42亿元，其中，持有的海康威视市值就高达138.68亿元；其次，持有的紫金矿业市值达68.35亿元；从持股量或持有市值来看，高毅资产均居首位。

同时，玄元投资和迎水投资也在同期持有不少个股。玄元投资二季度持有三棵树、中泰化学、伊之密、聚隆科技和沃尔核材等17只个股，合计持有市值24.74亿元，其中，优博讯和司尔特为新进持股，除三棵树为增持状态外，新时达、垒知集团、中海达和同达创业等均持股不变，仅在福能东方和昊志机电有所减持。

虽然二季度迎水投资持有23只个股，在持股数量上与高毅资产近乎持平，但持有市值却并不高，仅有28.86亿元。具体来看，迎水投资持有市值最高的两只个股分别是东方盛虹、迎驾贡酒，分别为7.22亿元、6.65亿元，新进奥特维、必创科技、海联金汇、甬金股份、苑东生物、生益电子和福然德，增持了川发龙蟒、华设集团、迎驾贡酒和长鹰信质，减持了光正眼科、建霖家居，其他均保持不变。

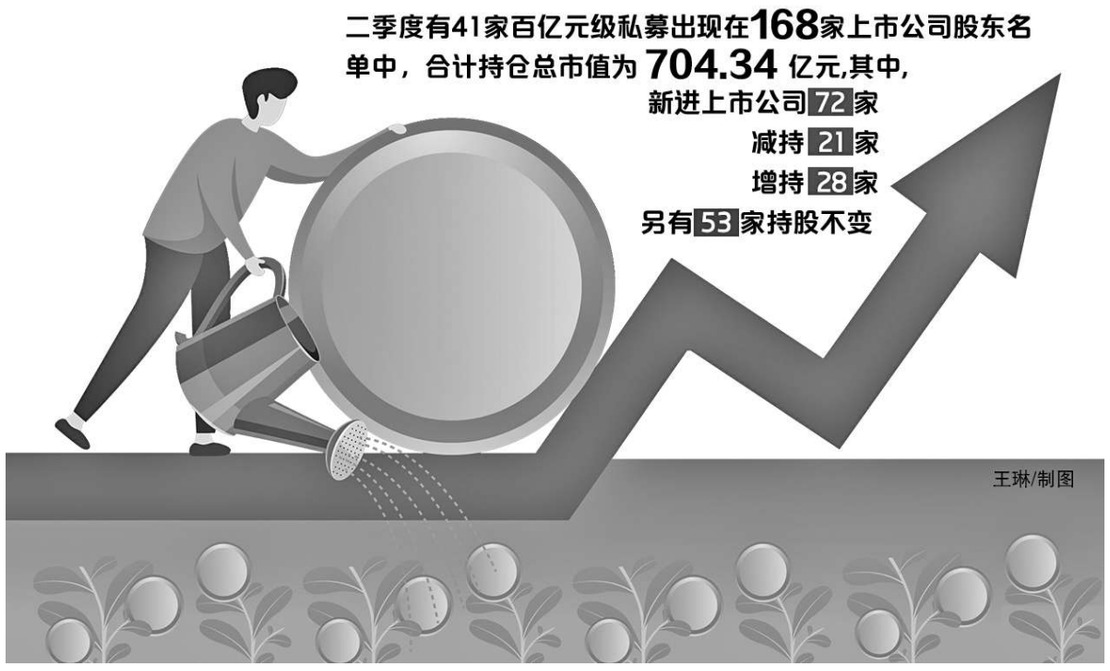
此外，通怡投资持有14只个股，持有市值为13.94亿元，包括了远东股份、沃尔核材、苏交科、振东制药、天宜上佳和赢时胜等，其中多只为新进状态。盘京投资、源峰私募基金、宁泉资产、嘉恳资产等多家百亿元级私募，不同程度的持有多只个股。

值得一提的是，新晋百亿元级私募的和谐汇一资产，二季度出现在中控技术和山鹰国际两家上市公司股东中，合计持有市值超过了3亿元，其中，中控技术为新进状态。

整体来看，二季度有41家百亿元级私募出现在168家上市公司（剔除重复）股东名单中，合计持仓总市值为704.34亿元，其中，新进上市公司72家，减持21家，增持28家，另有53家持股不变（合计有重复）。

持有的130家上市公司 属于制造业

记者统计发现，在持有的168家上市公司中，仅有38家隶属其他板块，其余持有的130家上市公司均属于制造业板块。



奶酪基金董事长庄宏东对《证券日报》记者表示，虽然二季度多家百亿元私募多有调仓迹象，但对制造业板块仍持以高度青睐，调仓也仅为制造业板块中的个股相互调整。上半年对于坚守价值投资风格的投资者来说并不友好，尤其是从收益结果来看，但进入8月份，目前A股行情却分外珍惜，坚持低估加绩优型的投资者，较为看重估值带来的高安全边际，经过上半年调整，目前很多优秀标的已经出现，且其价格很合适买入，一直等待的建仓标的跌出了足够的安全边际，因此，下半年是坚持风格等待逐步收获的时节，相对来说持仓可更乐观。

伊洛投资研究员庄椀筌对《证券日报》记者表示，今年A股整体呈现出宽幅震荡格局，趋势性行业持续性不强，因此，每次回调都是很好的机会，目前公司建仓的资产均为中长期看好板块，且具备一定的估值优势及行业景气度拐点特征。

庄椀筌表示，当前顺周期板块受益于全球贸易复苏及需求复苏，公司主要增加海运板块上下游相关标的，以及第二产业的先进制造板块布局。下半年A股市场仍将受流动性和基本面交织影响，整体会呈现出宽幅震荡格局，投资者可在震荡行情里寻求更确定机会，重点是关注景气度向上的行业，以及具备产业政策变化边际的行业，并深挖产业链景气度上下游传导带来的投资机会，例如海运板块，本轮景气度拐点因多重因素叠加，行业景气度延续性比较强，或将持续2年-3年。此外，制造板块或因下半年政策影响有望加快发行，利好部分基建细分领域。同时，能源板块在国内外均受益于长期政策支持，或催化行业前景放量加速。

房地产信托藏隐忧：今年4家信托公司因地产业务违规领罚单

本报记者 邢 萌

近期，多家大型房企所涉信托项目违约引起市场广泛关注。从行业来看，承受着严监管压力的房地产信托规模始终居高不下。用益信托数据显示，今年前7个月，超过3400亿元信托资金投向房地产领域，为第二大投向领域。从8月份的数据来看，目前房地产信托募资规模占比约26%，继续占据着第二的席位。

今年来，房地产成为信托项目违约的高发领域，监管部门屡次“敲打”信托公司。记者梳理发现，年内已有华澳信托等4家信托公司因地产业务违规被处罚，主要涉及变相为房企融资、未充分尽调等案由。

超3400亿元信托资金 投向房地产领域

8月份，房地产信托热度不减，募资规模领先。用益信托数据显示，截至记者发稿，8月份，集合信托市场共成立381个房地产信托产品，规模达242亿元，占总规模的26.22%，仅次于金融类信托。

今年前7个月，房地产信托募资规模更是高达3400多亿元。据用益信托数据统计，在集合信托市场，1月份-7月份共成立房地产信托产品3245个，规模达3465亿元，仅低于金融类信托的4022亿元，在五大信托资金投向领域中居于第二位。

受融资类信托压降等因素影响，房地产信托一直承受着严监管压力。结合当前数据来看，房地产信托仍然是重要信托业务。

“目前，多数信托公司的传统固收类项目依然以房地产类为主，主要是收益较高，风险较低。”某央企背景信托公司相关人士对《证券日报》记者表示，“从收益来看，当前房企的融资渠道受限，信托公司议价能力提高，房地产项目收益基本都在1个点以上；从风险上来看，现在多是由信托公司直接控股房地产的项目公司，控制现金流，管控能力强，风险相对可控。”

某信托理财经理对记者表示，今年部分地区房价曾一度走高，监管介入使房价回归平稳。因此，一部分资金从房市流回信托，多投向一至两年期限的信托产品。在很多客户看来，房地产市场在中短期内保持稳定，投向此领域的信托产品相对安全、收益可靠。

不过，房地产一直是项目违约的高发领域，尤其是在6月份。相关数据显示，6月份共发生信托产品违约事件13起，涉及金额55.99亿元。从投向领域来看，房地产市场是6月份违约事件高发的领域，共6起。据悉，彼时少数头部房地产企业资金链出现问题，进而导致违约事件的发生。

近期，多家大型房企的信托项目纷纷违约。对此，上述信托理财经理对记者表示，对于信托而言，对大型房企的信仰正在逐步被打破。“如某头部房企在广东的一个信托项目，该地段属于大湾区，区域位置与发展前景良好。但从项目上架后，去化了三四周都没卖出去，而其他的房地产信托项目多在一两周就消化完了。”

信托资金 违规用于土地款问题突出

最近数年，房地产信托业务一直是严监管的对象。记者据银保监会官网信息梳理，今年来，已有华澳信托、四川信托等4家信托公司因涉房业务违规被处罚。

相关公告显示，上述信托公司主要涉及的违法违规事实如下：“未有效履行房地产信托业务尽职调查职责”“某房地产信托业务严重违反审慎经营规则”“变相为房地产企业缴纳土地出让金融资”以及“信托资金违规用于缴纳土地出让价款”。

信托资金违规用于土地款成为突出问题。记者发现，去年银保监会开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作时，对信托公司的房地产业务进行点名批评。在宏观政策执行层面，银保监会点出7条行业乱象，5条为房地产业务，包括“直接或变相为房地产企业提供土地储备贷款或流动资金贷款”等。经查询，土地储备贷款的主要用途包括上文提及的缴纳土地出让金。

信托业协会在研报中指出，监管罚单的目的在于发挥预防、补救、改进等作用，引导信托公司更加注重内控制度、完善业务操作流程，进一步提高业务开展的合规性、项目后期管理和风控水平。

当前，传统的房地产融资信托业务难以满足市场需求，严监管的形势正在倒逼房地产信托业务转型。“近年来，信托公司大力创新房地产业务模式，发力股权投资和资产证券化。”用益信托研究员帅国让表示，房企借助股权投资可以优化“资产负债率”等报表指标。资产证券化布局存量房地产项目的资产盘活，在一定程度上解决了房地产信托的合规难题。

8月份商业银行发债“大爆发” 环比增加307%规模达2099亿元

本报记者 李 文
见习记者 余俊毅 张 博

金融债作为商业银行补充中长期资金的重要融资工具，是目前商业银行常态化融资渠道之一。《证券日报》记者根据Wind数据不完全统计发现，8月份（截至8月28日，下同），境内商业银行（不含政策性银行）共累计发行19只金融债券，规模合计2099亿元，较7月份环比增加307%。

具体来看，在8月份发行的19只债券中，商业银行债券共发行10只，规模合计576亿元，其中包含：7只小型微型企业贷款专项金融债券，规模合计216亿元、1只常熟农商银行的10亿元“三农”专项金融债券、1只郑州银行的50亿元“创新创业”专项金融债以及1只上海银行的300亿元普通金融债券；商业银行次级债共发行9只，规模合计1523亿元，其中包含：4只二级资本债券，共计1400亿元、5只永续债，共计123亿元。总体来看，8月份金融债券发行主体以中小银行为主，主体级别集中在AA级及以上。

事实上，永续债是近年来常见的银行资本补充工具，深受商业银行青睐。但《证券日报》记者注意到，相较于6月份12家银行共发行永续债达1325亿元，7月份、8月份的永续债发行规模骤降：7月份仅恒丰银行发行80亿元永续债，8月份发行的5只永续债总规模也仅有123亿元。

对此，东方金诚首席金融分析师徐承远对《证券日报》记者表示，“7月份以来，商业银行发行永续债骤减或具有一定偶然性。”他分析认为，相较于其他资本补充工具，永续债具有发行门槛低、限制少、融资成本相对较低等优势，但商业银行永续债发行数量一直呈现波动性，上半年商业银行永续债发行密度及数量同比均增长明显。

有分析人士指出，商业银行发行永续债规模骤减的原因，一方面，商业银行的资本补充工具在增加，部分商业银行减少了永续债发行规模；另一方面，投资者对于中小银行永续债愈发谨慎，在投资端存在一定压力。

记者注意到，7月份以来，发行中小银行专项债的省市加速扩容。7月底，天津市披露的首只支持中小银行发展专项债券，发行总规模为93亿元，募集资金将全部用于支持天津滨海农商银行补充资本金。据了解，这是目前为止用于补充资本规模最大的专项债券。

8月份以来，陕西、山西等地也相继披露拟发行支持中小银行发展债券。近日，甘肃省拟发行126亿元中小银行专项债，用以补充甘肃省13个地级市（州）的32家农村信用联社、2家农村合作银行和14家农村商业银行的资本金。截至目前，中小银行专项债发行额度已超1300亿元，涉及13个省市。

中国社科院金融所银行研究室主任李广子对《证券日报》记者表示，当前中小银行业绩下滑，其股权对投资者吸引力有所下降。中小银行普遍面临较大的资本补充压力。地方政府发行专项债补充资本有利于中小银行补充资本，缓解资本压力。这一渠道的核心是通过政府信用实现为中小银行补充资本，是一种信用增级。他预计，未来可能会有更多中小银行通过专项债的形式补充资本。

对于下半年金融债市场的展望，东方金诚金融业务部分析师李倩对《证券日报》记者表示，在业务持续扩张以及缓释不良资产增加对资本消耗的背景下，中小银行面临较大资本补充压力，未来资本补充债券的发行主体将持续扩容，且或将有更多中小银行通过政府专项债的形式补充资本。同时，在政策持续加码影响下，商业银行小型微型以及绿色金融等专项债券的发行量将持续提升。

（上接A1版）

行业加速变革

与此同时，公募基金公司经营业绩正呈现分化态势。一些中小型基金的业绩出现下滑甚至亏损。中报显示，今年上半年共有5家基金公司净利润为负，分别为东兴基金、东海基金、南华基金、江信基金和中信建投基金。

一位券商金融工程首席分析师对《证券日报》记者表示，“当前基金行业正在加速变革，逐渐从资产管理向财富管理延伸，业务边界越来越广阔。不少大型基金公司与机构客户的合作愈发深入，全渠道战略进一步得到推进，电商业务也开始创新发展，这些都需要团队与资金的投入。综合实力领先的头部公募基金公司在行业竞争中更加具备优势，中小型基金公司在面对市场、行业的双重挑战下，经营情况的确容易出现波动下滑。”

面对市场份额分化的挑战，北京一家小型基金公司的负责人对记者坦言，“在今年公募基金新发热度整体保持较高水平的情况下，我们新基金的发行仍然存在一些压力，作为中小型基金公司，我们越来越看重投研团队的建设，只有稳扎稳打地提升长期业绩，加速渠道区域化布局，开拓关键客户、提高黏性，紧凑开展线下与线上营销，才能在同业间提高竞争力。”

作为资本市场的重要机构力量，公募基金在整体经营情况实现快速增长的同时，也在进一步履行社会责任、重视人才激励机制。

记者梳理发现，多家基金公司在今年上半年大力开展绿色金融产品和服务创新，持续推进养老金业务、ESG责任投资等战略业务布局。例如，工银瑞信推出基金行业首只获批发行的ESG主题ETF基金，建信基金已正式加入联合国责任投资原则组织，发行多只ESG相关主题产品。此外，在人才机制的推进方面，汇添富基金已实施员工持股计划以不断激发人才活力，长信基金正在围绕人才梯队建设有序推进各项工作。

金融机构半年报业绩增长亮点透析之四

持牌消金机构“黑马”频出 科技能力是产业发展关键

本报记者 李 冰

随着上市公司半年报相继披露，各持牌消费金融机构上半年“成绩单”也随之“浮出水面”。从已披露的数据来看，上半年多家机构业绩涨势明显，“黑马”频出。数据对比虽然受去年新冠肺炎疫情的影响，但也能窥见上半年消费金融机构发展态势和座次格局。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示，“消费金融机构业绩普遍回温，一方面，是由于宏观经济环境回暖，带动消费及消费金融业务复苏；另一方面，今年上半年，消费金融机构所处的监管环境已趋于稳定，一些机构在经历去年的战略调整后重心已放在自身特色业务模式的打造上。”

湖北消费金融成净利增幅“黑马”

据《证券日报》记者不完全统计，截至8月29日，已有10家持牌消费金融公司公布了2021年上半年全部或部分业绩，分别是招联消费金融、马上消费金融、中银消费金融、湖北消费金融、长银五八消费金融、晋商消费金融、四川锦程消费金融、尚诚消费金融、海尔消费金融、中原消费金融，虽然个别消金金融机构的业绩披露并不完全，但整体业绩升温明显。

在营收方面，除尚诚消费金融未披露营收数据外，其余公司合计实现营业收入近185亿元，且有3家消费金融机构营收均超过20亿元。营收前三甲分别是招联消费金融、马上消费金融、中银消费金融，营收情况分别是73.9亿元、46.25亿元、23.48亿元。此外，中原消费金融营收情况也表现不俗，上半年营收15.63亿元。在净利润方面，仅9家消费金融机构披露具体数据，合计实现净利润近30亿元。其中，净利润突破10亿元的仅有一家。

招联消费金融、中银消费金融、马上消费金融2021年上半年实现净利润排名前三，分别为15.42亿元、5.32亿元、4.41亿元，同比增速分别为166.7%、426.73%、239.2%，四川锦程消费金融紧随其后净利润为1.49亿元；长银五八消费金融净利润为1.12亿元。

但是，2021年上半年，也有多家消费金融机构净利润均未超过亿元。其中，海尔消费金融净利润0.77亿元；湖北消金实现净利润0.508亿元；晋商消金实现净利润0.253亿元；尚诚消费金融净利润0.22亿元。

值得关注的是，湖北消费金融2021年净利润虽然只有0.508亿元，但同比增速高达1272.97%，成为难得的净利润增速“黑马”。

总资产规模方面，招联消费金融上半年总资产达1298.43亿元，坐稳了已开业消费金融公司的头部位置；马上消费金融上半年总资产达570.17亿元；中银消费金融资产合计378.94亿元，分别排名前三。长银五八消费金融、尚诚消费金融、海尔消费金融、四川锦程消费金融、湖北消费金融晋商消费金融总资产情况分别是142.93亿元、125.86 亿元、125.14亿元、102.39亿元、99.63亿元、77.22亿元。

苏筱芮表示，“从各家机构披露的数据看，银行系消费金融在各类消费金融机构中呈领先之势，招联消费金融、马上消费金融净利润增长强势，说明了老牌消费金融机构正在呈现业绩复苏和增长潜能态势。而湖北消费金融显示了‘黑马’潜力，黑马赛道正呈现重新点兵态势。整体看，消费金融机构业绩均呈现较高的增长性。”

科技能力占据行业关键“C位”

同时，有消费金融机构披露机构碳中和治理情况。马上消费金融披露，从2015年开始，公司就利用人工智能等新技术，对绿色环境进行治理。仅2021年上半年，通过金融云容器、智能客服、电子合同、电子凭证、线上业务等累计减少碳排放约5.67万吨，同时促进绿色消费，低碳产品消费总额4.05亿元。另外，马上消费金融制定了碳中和2.0路线图，支持并投身于绿色技术创新，推动自身节能减排的同时，输出数字减碳能力，实现绿色发展、生态发展。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示，在中国消费市场不断扩展的背景下，消费金融机构依然具有较好的发展前景。虽然其整体利润体量并不大，但科技赋能空间巨大，未来能够做大做优的消费金融机构必然是科技能力以及降本增效较强的机构。

记者还注意到，上半年，为应对市场内外压力，多家持牌消费金融机构在高管层面的调整颇为频繁。据《证券日报》记者不完全统计，截至6月30日，年内至少有12家持牌消费金融机构的21名董监高任职资格批复公告发布，在目前已开业的29家持牌消费金融机构中，董监高已“换人”的机构已超四成。

从行业角度来看，持牌消费金融机构正面临着大批巨头的持续涌入形势。平安消费金融、蚂蚁消费金融均在路上。

苏筱芮认为，科技实力及科技创新能力将是继续占据消费金融机构发展“C位”的关键。她指出，“未来三方面决定了持牌消费金融机构在行业中的地位：一是技术，新技术将继续推动消费金融流程优化，助力提升业务效率；二是场景，预计持牌消费金融机构将加大寻求场景拓展与金融生态圈的构造；三是模式，预计线上线下贯通的O2O模式将成为消费金融机构的核心竞争能力。”

苏宁金融研究院研究员黄大智表示，风控能力也是消费金融机构的核心竞争力，科技能力是业绩持续增长的关键。“未来消费金融机构，需要在获客成本、资金成本、风控成本等方面综合衡量自身的资源禀赋，实现差异化竞争。”

本版主编 袁 元 责 编 田 鹏 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785