

## 千余只主动权益基金快速“回血” 多位知名基金经理管理产品业绩反弹超10%

▲本报记者 王思文

自5月24日上证指数大幅下挫单日上探2.41%后,逐渐震荡企稳站上3200点,主动权益基金业绩也随之“水涨船高”。刚刚过去的14个交易日(从5月25日至6月14日),上证指数涨幅达到7.1%,6月14日报收3288.91点。随着大盘震荡回升,多位明星基金经理掌舵的主动权益基金也大幅“回血”,杨锐文、陆彬、崔宸龙、刘格崧、冯明远、葛兰等基金经理管理的基金产品“回血”超过10%,更有基金“回血”达到20%。部分基金经理表示,近期海外股市大幅回调,而A股市场走势相对独立,展现出较强韧性,中长期向好趋势不变。

### 158只基金大幅“回血”

东方财富Choice数据显示,年内回报率在-20%以下的主动权益基金达到941只(A/C份额分开计算,下同)。但是,伴随着近期大盘震荡反弹,主动权益基金出现明显“回血”迹象。数据显示,有1482只主动权益基金近14个交易日涨幅超10%。其中,有158只基金区间净值涨幅超15%。

具体来看,5月25日至6月14日大盘震荡企稳期间,宝盈策略增长混合单位净值涨幅为20.1%,领涨主动权益基金。该基金今年一季报显示,前十大重仓股以电气设备行业为主,利元亨、新宙邦、思源新材位列前三

大重仓股。东吴新经济混合A紧随其后,近14个交易日上涨19.9%,一季度末同样重点配置电力设备、机械等设备股。申万菱信行业轮动股票A区间涨幅也超过18.7%,天赐材料、通威股份、隆基绿能等电力设备个股位列其重仓行列。

此外,西部利得策略优选混合、泰达宏利新能源股票、华泰柏瑞成长智选混合等92只主动权益基金的复权单位净值增长率超过15%,这些基金近期净值“回血”幅度十分明显。

事实上,明星基金经理近期业绩表现同样十分亮眼。杨锐文管理的景顺长城新能源产业股票近期净值“回血”幅度达17.2%,陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票A净值“回血”幅度为14.5%,刘格崧管理的广发双擎升级混合A净值“回血”幅度为13.3%,冯明远管理的信澳匠心臻选两年持有期混合净值“回血”幅度为12.4%,葛兰管理的中欧阿尔法混合A净值“回血”幅度为10.8%。

### 市场长期向好趋势不变

基金经理普遍认为,市场强度超预期背后是投资者对政策落地、估值修复、北向资金回流的信心提升,但受到海外市场大跌的影响,短期走势不容乐观,但中长期向好趋势不变。

恒生前海基金投资经理谢钧在



接受《证券日报》记者采访时表示,“当下市场波动加大,出现分歧是比较正常的现象。A股的‘独立行情’能否持续,短期内需关注美联储加息的强度和国内经济修复好转两大方面。未来经济数据是否有较为明显的改善,对市场基本面的提振至为关键,也直接影响市场的投资信心和情绪。”

拉长时间来看,谢钧认为,“A股中长期向好趋势不变,机会远大于风险。目前,A股已经逐步具备吸引力,可以紧盯稳增长、促消费、

新能源三条主线,重点看好新能源汽车、汽车零部件、电子等板块。”前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,“当前市场已经实现了一波反弹,大盘站上3200点以上。虽然市场趋势已经发生了转变,从前四个月的单边下跌进入到震荡反弹阶段,但市场的反弹不会是一蹴而就的,中间出现一定的反复是正常现象。特别是受到美股大跌的影响,短期走势不容乐观。做投资不要过度关注短期的变化,建议大家

可以积极把握本轮调整带来的机会,从中长期布局新能源和消费两大方向,抓住清洁能源长期发展的趋势。”博时基金对《证券日报》记者表示,“本轮A股反弹属于超跌反弹而非反转,后续将从超跌反弹行情回到震荡市。结构配置上宜做高低切换,择机兑现成长股浮盈,守住通胀链油、煤、农化、电力核心仓位的同时,逐渐增加种业和食品等泛通胀链,以及稳增长中的纯碱板块和区域性银行持仓。”

### 机构持仓状况调查：

## 公募“子弹已上膛” 外资和私募率先按下“启动键”

▲本报记者 王宁

5月份以来,A股市场整体行情有所回暖,部分机构投资者先知先觉迅速加仓。近日,《证券日报》记者通过对多家公募基金和私募基金调查发现,基于近期A股市场企稳回暖的行情,机构投资者已不同程度地加快市场布局。其中,公募基金呈现出谨慎乐观态势,外资和证券类私募基金已主动提高仓位,陆续对不同板块提升仓位水平。

多位基金经理向《证券日报》记者表示,目前,支撑A股市场反弹的基本面已经确立,且在5月份已经得到了印证,回暖行情可期,机构投资者整体呈现出加仓之势;对于下半年,指数向上的动能和概率仍然比较突出,非常看好A股市场的长期走势,若有新资金支持,还将利用结构性机会积极布局。

### 公募基金认为 反弹行情有望延续

根据Wind数据统计显示,从新发公募基金来看,公募基金在年内整体未有明显增量资金流入。截至5月份,新产品继续维持在较低水平,“主动+被动”新发规模约120亿元,环比持平。但在存续产品申购方面,却也未发生止损赎回潮情况,从中信证券渠道最新调研样本

数据来看,主动权益类产品在5月份的净申购率为-0.9%,显示出环比回压力减小。

基于合规要求限制,虽然受访的公募基金并未透露出持仓细节,但也透露了加仓意愿,并对A股市场当前及后期走势表达出诸多乐观预期。

“近期外围金融条件未明显收紧,亦形成相对利好环境,反弹行情有望延续。”南方基金相关人士告诉《证券日报》记者,在复工复产有序推进中,5月份PMI、进出口等数据相较4月份已有明显改善,A股市场迎来反弹行情。

中信保诚基金认为,5月份以来,支撑市场反弹的主要驱动因素已确立,市场后期不必悲观。中信保诚基金相关人士向《证券日报》记者表示,“市场当前出现的边际变化主要在两方面:一是5月份美国通胀数据超预期上行,美联储紧缩预期可能重拾升势,美股调整压力可能给A股带来情绪扰动;二是国内复工复产有序推进,短期经济拐点出现。整体来看,整体市场不必过度悲观。后期可关注三条主线:一是中报业绩可能稳定的行业板块;二是通胀下的煤炭和农林牧渔板块机会;三是基建方向,包括数字基建和能源基建等投资机会。”

中信证券认为,结合仓位变化来看,公募资金对于市场行情结构性影响主要体现在不同板块间的调仓上;同时,目前主动型公募基金仍处于调仓初期阶段,较以往集中于个别强势重点行业的程度仍有一定差距。对于这一点南方基金也持相同看法。南方基金相关人士告诉《证券日报》记者,近期,外资持续涌入强势复苏的中国资本市场,在国内多地区复工复产推动下,汽车、电力设备和国防军工等板块出现了大幅震荡,显示投资者的观点分化开始加大,反弹最快的区间已基本结束。后续大盘能否进一步上行,有赖于经济基本面的实际好转,重点关注企业和居民的中长期信贷需求是否出现见底反弹趋势。

一方面,进入5月中下旬,强势板块赚钱效应凸显,投资者情绪持续好转,私募基金仓位再次逐周恢复。根据私募排排网最新数据显示,截至6月10日,仓位在80%以上的受访者占比从5月中旬的46.9%提升至6月初的49.2%,而仓位在五成至八成之间的受访者占比则下滑了1.1个百分点,反映了尽管前期市场波动阶段,私募群体存在明显分歧,但随着A股反弹行情持续,整体仓位分布开始逐步向中高水位转移。

调研显示的活跃私募仓位可能属于中小型基金,但短期内带来的增量资金可超过1500亿元。根据私募排排网最新数据显示,截至本月初,股票私募仓位指数为70.66%,环比上涨了1.16%。具体仓位分布上,中型规模的股票私募仓位指数为74.33%,环比上涨了4.11%;百亿级股票私募仓位指数为75.92%,环比上涨了1.09%。

在调研走访过程中,多位私募基金经理向《证券日报》记者表达了其近期建仓和加仓动向。

“非常看好A股市场长期走势。”止于至善基金总经理何理表示,目前公司主要进行了建仓动作,包括汽车产业链、碳中和概念股、产业互联网和疫情后时代消费复苏板块等,这是近期和下半年持续看好的投资板块。

融智投资基金经理胡泊告诉记

者,汽车产业链是本轮复工复产的重点扶持板块,当前主观私募的整体仓位水平处于逐步回暖修复态势,公司也在逐步加仓此类重点关注的板块。

“随着当前疫情防控形势逐步好转,以及国家各项汽车消费激励政策出台,预计后续汽车销量将会逐步改善,从而带动行业车险保费增长。”华创证券近日发布的研报如是分析。同时,人保财险5月份实现非车险保费收入148.63亿元,同比增长19.9%,主要是由意健险单月增长62%带动。华创证券预计,在“经济稳增长”的大背景下,非车险业务今后有望迎来发展机遇。

“公司短期没有减仓和调仓计划,如果有新资金支持,还会利用市场震荡机会积极布局。”华辉创富投资总经理袁华明表示,短期不会进行更多调仓计划。他表示,随着“稳增长”政策进一步发力,叠加预期中的资本市场改革利好,下半年指数向上的动能和概率会比较突出。

值得一提的是,近期外资也加快配置A股步伐。根据汤森路透统计数字,5月下旬以来,海外投资者恢复对离岸中国基金的净申购,5月25日至6月8日,连续三周净申购率分别为0.4%、0.1%和0.5%,结束了4月中旬以来连续5周的净赎回;同时,北向资金6月份流入的结构也发生了明显变化,配置型资金开始加速流入,截至6月10日,累计净流入规模已经达到272亿元,已高于4月份和5月的78亿元、74亿元。

值得一提的是,近期外资也加快配置A股步伐。根据汤森路透统计数字,5月下旬以来,海外投资者恢复对离岸中国基金的净申购,5月25日至6月8日,连续三周净申购率分别为0.4%、0.1%和0.5%,结束了4月中旬以来连续5周的净赎回;同时,北向资金6月份流入的结构也发生了明显变化,配置型资金开始加速流入,截至6月10日,累计净流入规模已经达到272亿元,已高于4月份和5月的78亿元、74亿元。

融智投资基金经理胡泊告诉记

者,汽车产业链是本轮复工复产的重点扶持板块,当前主观私募的整体仓位水平处于逐步回暖修复态势,公司也在逐步加仓此类重点关注的板块。

## “锁定”优秀人才 券商员工持股计划再添新军

▲本报记者 周尚任

人才一直是券商的核心竞争力。近年来,在监管的支持下,券商为了吸引、留住人才促进公司稳健发展,正在不断探索并推出员工持股或股权激励计划。同时,或是出于性价比的考量,已有两家上市券商员工持股计划的购买标的选择了H股。

### 选择H股为标的更划算

近日,国联证券的员工持股计划获股东大会审议通过,金额合计不超过7200万元,标的股票为国联证券的H股;这也是继东方证券之后,又一家购买标的股票为H股的员工持股计划。对此,粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示,“部分券商推出的员

工持股计划选择H股为标的主要是出于性价比的考量,当前大部分A+H券商的股价存在H股较A股长期折价的现象,选择H股为标的更加划算,一旦后续AH价差缩小,有望获得更大的收益。另一方面,A股流动性显著优于H股,仍需综合考虑。”

的确,从14只券商AH股溢价率来看,Wind数据显示,中原证券、中信建投、光大证券、中金公司、国联证券、申万宏源的溢价率均超200%;东方证券、中国银河、广发证券、招商证券的AH股溢价率均超100%。溢价率低于100%券商仅有华泰证券、中信证券、国泰君安、海通证券。

截至6月14日,14只券商H股全部“破净”。当前,国联证券的H股净利率仅为0.62倍,而其A股的市净率为2.16倍。

员工持股计划是否会二级市

场股价造成一定影响?陈梦洁表示,“员工持股计划初衷就是建立员工与公司的利益共享机制,实现对核心骨干人员和高级管理人员的长期激励和约束,因此员工更愿意与公司长期共同发展,抛售意愿本身并不强烈。员工持股计划通常都设有解禁限售时间,并且持股锁定期相对较长,个体持有比例也不高,因此整体来看对二级市场的股价影响较为有限。”

### 有效吸引和留住人才

2014年6月份,证监会发布了《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》指出,上市公司实施员工持股计划试点,有利于建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制,改善公司治理水平,提高职工的凝聚力和竞争力,使社会资金通过资本

市场实现优化配置。随后,国元证券成为业内首家实施员工持股的A股上市券商。

2019年5月份,证监会机构部下发《关于支持证券公司依法实施员工持股、股权激励计划的函》,支持证券公司实施员工持股计划,上市证券公司实施员工持股计划的,应当按照要求依法通过资产管理计划等形式进行。

新证券法实施后,国泰君安成为业内首家推出股权激励方案的上市券商。

据Wind数据不完全统计,当前,东方证券、国联证券、招商证券、中信证券、国元证券、兴业证券、国泰君安、天风证券、广发证券、华泰证券发布了员工持股或股权激励计划(不含已终止项目),部分券商已实施完成,还有部分券商的计划正在有序推进中,待条件成熟时推出。同时,据记

者了解,还有不少券商正在尝试探索员工持股或者股权激励方式。

实施员工持股或股权激励计划究竟有何益处?陈梦洁表示,“一方面,员工持股计划建立了员工与公司的利益共享机制,实现对核心骨干人员和高级管理人员的长期激励和约束,可以有效地吸引和留住人才,使其利益与公司长期发展目标紧密相连,并将公司、股东、员工的利益绑定在一起,可以充分调动员工积极性和责任感,促进三方的利益最大化。同时,此举也充分表明高层及核心员工对公司长期发展和治理水平的信心。另一方面,券商平均薪酬水平较高,通过股权激励计划代替代现金补偿能够缓解公司部分现金流短缺的问题,缓解现金流短缺的公司更愿意实施员工持股计划,从而节约现金薪酬的支付。”

## 保险观察

### A股五大上市险企前5个月保费同比增长3.76%——

## 险企业务稳步增长 市场预期偏向乐观

▲本报记者 冷翠华

6月14日,保险板块大幅收涨。同时,随着6月14日晚间,中国平安发布前5个月保费(指原保险保费,下同)数据,A股五大上市险企前5个月保费收入全部出炉。整体来看,五大险企前5个月揽入保费13496.06亿元,同比增长3.76%。

研究机构分析认为,当前,寿险业仍然面临一定压力,但向好的预期更加明显,财险业则相对乐观。整体来看,当前上市险企股价处在绝对底部,且上市险企通过公司回购和高管增持持续传递信心,保险股估值有望回升。

### 财险业务稳定增长

数据显示,前5个月,中国人保取得保费收入3179.83亿元,同比增长12.86%;中国太保取得保费收入2014.24亿元,同比增长6.7%;新华保险取得保费收入867.79亿元,同比增长4.97%;中国平安取得保费收入3642.2亿元,同比上涨0.9%;中国人寿取得保费收入3792亿元,同比下降1.86%。

从上市险企的人身险业务来看,今年以来,各上市险企保费收入分化,人身险市场整体较为疲软。业内普遍提及的原因包括:疫情影响人们的收入水平及对未来的预期,保险代理人数量下降且线下展业难,人身险公司的转型尚不彻底等。不过,上市险企的寿险保费收入正在逐渐改善。例如,新华保险前5个月保费收入同比增长4.97%,增速较前4个月上涨1.17个百分点;中国人寿尽管前5个月实现保费同比尚未“转正”,但同比降幅较前4个月进一步收窄。

从上市险企的财产险业务来看,前5个月,3家上市财险公司保费皆实现稳定增长。其中,人保财险取得保费收入2227.86亿元,同比增长9.95%;平安产险取得保费收入1182.8亿元,同比增长8.4%;太保产险取得保费收入740.78亿元,同比增长9.6%。

从不同的财产险业务来看,人保财险前5个月取得车险保费1047.47亿元,同比增长6.2%。其中,5月份车险保费为210.71亿元,比4月份的198.94亿元增加了11.77亿元。这说明疫情对汽车行业产销并传导至车险业务的影响正在逐渐减弱。

“随着当前疫情防控形势逐步好转,以及国家各项汽车消费激励政策出台,预计后续汽车销量将会逐步改善,从而带动行业车险保费增长。”华创证券近日发布的研报如是分析。同时,人保财险5月份实现非车险保费收入148.63亿元,同比增长19.9%,主要是由意健险单月增长62%带动。华创证券预计,在“经济稳增长”的大背景下,非车险业务今后有望迎来发展机遇。

### 市场预期向好

保费收入及其变化趋势对上市险企股价有较为明显的影响。去年以来至今,A股上市险企股价整体呈现持续下降态势,但分析人士认为,目前保险板块的利空因素已经在股价中提前体现,若有利好消息的催化,其股价和估值必将提升。

6月14日,保险板块大幅收涨。其中,中国人保股价收涨5.83%,中国人寿股价收涨4.34%。

从上市险企来看,5月份以来,中国平安、中国太保等险企频频回购公司股票,且高管集中增持,为市场传递信心。进入6月份,“护盘”行动仍在继续。上交所披露的信息显示,中国太保董事长孔庆伟6月8日在港股二级市场买入2.18万股中国太保H股,耗资约41.16万港元。此前,孔庆伟已于5月下旬在A股市场两度买入该公司股份。

“去年12月份至今年2月份,保险股估值水平已提前反映了压制保险公司基本面的负面因素,保险股进一步下跌空间有限。”东吴证券保险行业分析师葛玉翔对《证券日报》记者表示。

近日,光大证券分析师王一峰、郑君怡在保险行业2022年中期投资策略报告中认为,在投资端,目前端利率维持在2.80%附近,预计下行空间有限。二季度,在稳增长等宏观政策加持下资本市场有望回暖,保险股估值有望修复。

东方证券分析师陶圣禹、唐子佩近日发布研报称,展望下半年,保险公司在产品端的创新与银保渠道的优化,能更迅速有效地实现价值发现。

国泰君安证券分析师刘欣琦、谢雨晨认为,目前上市险企寿险业务仍然面临一定压力。一是重疾赔付需求下降导致新单承压;二是产品策略调整为以财富管理类为主,新业务价值下滑。但是,寿险业务新业务价值下滑并非因为需求消失,而是转型升级不到位。当前,人们的健康保障需求升级,养老传承需求被激发,同时财富管理需求阶段性爆发。因此,在产品方面,能满足客户需求的,同时能提供优质服务的保险产品,其新业务价值将率先触底反弹。