

近2000只权益基金三季度调仓路径曝光 股票仓位最高已至99.69%

多数基金经理认为,四季度整体市场环境有望好转

■本报记者 王思文

10月25日,公募基金2022年三季度报密集发布,截至记者发稿时,已先后有多家公募基金公司和资管机构发布旗下1948只权益类产品三季度报,这意味着基金经理们在三季度期间的调仓路径、对于四季度投资机会的研判已经明朗。

东方财富Choice数据显示,截至记者发稿时,全市场已公布三季报的1948只权益类基金中(A/C类份额分开计算,下同),三季度末股票平均仓位75.55%,其中仓位最高已至99.69%,其中仍有672只权益基金选择在三季度对股票仓位进行加仓。

因投资风格不同,各家知名基金经理调仓路径各有不同。焦巍将部分原来中药的持仓配置到了具有渠道优势的啤酒和白酒公司;黄兴亮增加了处于股价和业绩“双低”阶段的计算机软件行业的持仓,相应地均匀降低了部分半导体行业公司的持仓;归凯增持了处于行业景气底部的计算机、半导体,以及景气稳定的高端科研仪器、军工板块的个股,减持了新能源、医疗服务和白酒的部分持仓。

672只权益基金 三季度选择加仓

全市场已公布三季报的1948只权益类基金中,三季度末股票平均仓位75.55%,其中仓位最高已至99.69%。这1948只基金中有469只仓位高于90%,其中8只基金仓位超过95%,分别为华夏磐益一年定开混合、万家创业板2年定开混合A/C、银华战略新兴灵活配置定开混合、万家科创板2年定开混合、信澳科技创新一年定开混合A/C、银华创业板两年定开混合。虽然三季度市场宽幅震荡导致基金净值短期明显下滑,但剔除次新基金后,仍有672只权益基金选择在三季度对股票仓位进行加

仓。记者发现,焦巍、丘栋荣、黄兴亮、郑泽鸿、归凯等不少百亿量级知名基金经理所管基金的三季度末股票仓位高于90%,这些基金经理在三季度期间的调仓路径也正式曝光。

银华基金焦巍旗下已披露的5只基金中,有4只三季度末的股票仓位高于90%,其中3只仓位高于93%。焦巍在银华富裕主题混合三季报中分析,“我们减少了持仓中药的占比,而进一步增加了消费类个股如地方白酒和啤酒的占比,主要原因为短期和长期并存。对于单纯的消费医疗领域,我们认为基本面没有问题,但需要时间来消化估值。在消费领域,我们认为透过疫情更能看到此消彼长的机会。另一方面,我们认为不排除传统能源的原油和煤炭行业出现了类似于白酒竞争格局改善并持续的情形。相对于上季度和以前最大的改变,增加了强现金分红能力公司的配置比重。”

华夏基金基金经理郑泽鸿所管产品华夏能源革新股票的仓位为91.13%,在报告期内该基金保持了较高的仓位,主要配置在新能源产业链、中游各个环节的龙头以及下游整车环节。

丘栋荣管理的4只产品中有3只产品三季度末仓位高于90%。比如中庚小盘价值股票在报告期内继续维持92.36%较高的权益仓位配置,并结合市场波动和个股基本面变化进行了结构优化。

万家基金基金经理黄兴亮管理的万家行业优选是一只偏成长持仓风格的基金,三季度末仓位为93.51%。报告期内该基金增加了处于股价和业绩“双低”阶段的计算机软件行业的持仓,均匀降低了部分半导体行业公司的持仓。此外,该基金还新增了部分具有全球竞争力的医疗器械个股的持仓。

嘉实基金基金经理归凯管理的嘉实新兴产业股票在三季度的整体



持仓变化不大,微调部分主要是增持了处于行业景气底部的计算机、半导体,以及景气稳定的高端科研仪器、军工板块的个股,减持了新能源、医疗服务和白酒的部分持仓。截至报告期末其仓位为92.62%。

240只权益基金 管理规模逆势增长

随着权益市场三季度整体性大幅调整,不少基金产品的规模出现缩水,但在悉数发布的近2000份三季报中,仍有240只权益类基金在报告期间获申购。

丘栋荣管理的中庚小盘价值股票在三季度期间规模增长最为突出,环比增长42.38亿元,旗下的中庚价值灵动灵活配置混合在报告期内同样增长12.5亿元。紧随其后的是朱庆恒和闫思倩共同管理的鹏华沪深港新兴成长混合,报告期内规模增长32.93亿元。

在三季度期间规模增长超10亿元的还有朱红裕管理的招商核心竞争力混合A、代瑞亮管理的华

夏产业升级混合A、万民远管理的融通健康产业灵活配置混合C和黄海管理的万家宏观择时多策略混合。

四季度整体市场环境 有望出现好转

在国内外多重因素影响下,今年国内股票市场风险偏好下行,估值水平进一步收缩。前三季度A股主要指数跌幅均超过20%,整个市场呈倒N型走势。结构上看,今年以来表现最好的板块包括受益于能源涨价的煤炭、石油石化、景气稳定的军工,低估值的银行、建筑,以及存在政策反转预期地产、交通运输等;而行业景气较差的电子、计算机、传媒以及受消费不振、医疗集采悲观预期影响的消费者服务和医药健康板块跌幅较大。

银华富裕主题混合基金经理焦巍在三季报中分析称,“从中长期视角来看,A股正处于一个类似于2012年尾部时期的关键时间窗口。如果外部的各种条件配合,那

么这一窗口不排除成为新一轮重要指数级行情起点的可能。相较于2012年,中国经济面临的内外形势更为复杂,我们还不能简单地给出定论。对于长期投资者而言,与其预测周期,不如被动挺过周期;与其预测潮汐的方向,不如直面潮汐径自独行。”

信澳新能源产业股票基金经理冯明远认为,“新兴行业经过这轮调整,大部分公司估值回到合理位置,有望在四季度或者明年上半年出现一定增幅的确定性。整体投资方向上,我们仍然坚持自下而上的选股思路,在科技、新能源等新兴领域寻找投资机会。”

陆彬透露,汇丰晋信低碳先锋基金将继续聚焦投资于低碳环保主题相关行业,未来将重点关注在新能源行业的两类投资机会:一是供需仍持续紧张,企业盈利能够持续维持的环节;二是新技术的投资机会,包括新能源汽车和新能源发电。当前,汇丰晋信低碳先锋基金主要投资的方向聚焦在以电动车为代表的的新能源产业链上,中、下游。

多家银行及理财子公司布局绿色金融 ESG等主题产品有望加速发展

■本报记者 余俊毅

随着国内“双碳”目标的推进,绿色发展理念不断深入人心。在此背景下,银行和银行理财子公司持续推出相关创新主题理财产品支持绿色金融发展。

《证券日报》记者据中国理财网数据不完全统计发现,目前市场上在售及存续的绿色金融相关产品已有197只。其中名称中带有“ESG”字样的理财产品152只,名称中带有“碳中和”字样的理财产品26只,名称中带有“绿色”字样的

理财产品19只。

其中发行机构包括工银理财、农银理财等在内的多家银行及银行理财子公司。从产品类型来看,固定收益类产品占比超60%。

从投资方向来看,大部分理财产品的投向都在清洁能源、绿色建筑、污染防治等绿色产业领域。比如,恒丰理财某款绿色金融封闭式理财产品在资产投向方面包括节能环保、清洁能源等行业领域,助力绿色低碳产业发展。

此外,绿色债券也是绿色金融类理财产品的主要投资方向之

一。比如,青岛农商银行某款绿色金融理财产品以绿色债券为投资标的,募集资金专项用于节能环保、污染防治、资源节约与循环利用等绿色项目。

“ESG及绿色金融投资背后契合的是全球经济进入高质量增长阶段,近几年其投资落地愈加扎实,从而不断受到全球投资者认同。国内理财领域的ESG和绿色主题产品也在不断增加,这与绿色发展的理念和趋势相一致。”壹壹研究院院长于百程在接受《证券日报》记者采访时表示,银行理财子公司发行ESG及绿

色主题理财产品,一方面显示理财子公司在产品创新能力上不断加强,希望通过此类产品构建自身业务特色;另一方面也反映出投资者对具有稳定长期收益的固收类绿色主题产品的认同。

普益标准研究员叶发荣告诉《证券日报》记者,从实际情况来看,绿色金融主题理财产品存在不足,绿色金融主题理财产品相关政策有待完善。以ESG投资举例,其缺乏统一的ESG信息披露和评价标准,尚未建立健全规范化ESG投资和产品信息标准政策;我国绿色金融主题理

财市场国内外影响力有限,整体投资规模相对较小,相关金融产品种类有限,金融机构的市场参与不足;机构绿色金融主题投资能力相对落后,仍未全面纳入机构战略规划、组织管理、投资机制等各方面,绿色金融理念认知和人才培养不足;发展初期绿色金融投资成本较高,回报周期较长。

于百程看来,目前国内的绿色主题理财产品依然处于起步阶段,其行业标准、投资逻辑、风险控制等还在探索中,未来ESG和绿色主题相关投资将迎来更快地发展。

券商不断提升服务实体经济质效 投行有望成为最具成长性业务

■本报记者 周尚任

当前,资本市场迈入高质量发展新阶段,作为资本市场重要的中介机构,券商主动融入经济社会发展和国家发展战略,服务实体经济取得新成效。

10月23日及24日晚间,包括中信证券、中金公司、华泰证券、国泰君安、海通证券、中信建投、中国银河在内的七大头部券商发布了服务实体经济的最新成绩。

具体来看,今年前三季度,券商通过服务实体经济的同时,也取得了业绩稳健的发展,亮点频现。一方面,券商充分发挥资本市场融资中介功能。中信证券围绕服务实体经济稳步推进各项经营管理任务,通过资本市场服务,股权融资规模排名全球第一,完成境内股权承销金额2609亿元,同比增长28.8%;完成境内债券承销金额11701亿元,同比增长4.5%。中金公司累计完成直接融资超2.7万亿元,协助科创企业股本融资约2135亿元,助力中小微企业融资超1700亿元。华泰证券通过股权承销、债券承销、再融资等方式,为各类企业融资超8000亿元。

另一方面,券商借助多层次资本市场满足不同类型、不同阶段企业的差异化发展需求,畅通科技、资本和实体经济的高水平循环。中信建投积极助力“专精特新”企业发展,实现2019年科创板、2020年创业板注册制、2021年北交所首批保荐家数“三连冠”。前三季度,中国银河则助力稳投支持双创,承销地方政府债规模约1100亿元,同比增长超230%。

10月24日晚间,华安证券董事会同意对公司投资银行业务条线部门职能进行优化调整,合并北京投行部、深圳投行部、西南投行部、福建投行部,设立股权融资一部,合并上海投行部、安徽投行一部,设立股权融资二部。

“投行业务大概率是未来政策利好最多的券商主营业务板块。”东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示,投行作为国家支持实体经济、支持直接融资、支持资本市场的核心中介机构之一,未来在全面注册制的大方向下,在鼓励推动“双创”的政策基调中,在创业板、科创板、北交所快速发展预期下,有望获得更大力度的政策倾斜,也将成为券商各大业务板块中最具成长性的板块。

中证协数据显示,上半年,券商持续发挥投行专业优势,服务实体经济,通过股票、债券等实现融资2.71万亿元,引导金融资源流向重点领域和薄弱环节,推动经济社会高质量发展。

其中,上半年,一级市场则给上市券商带来了可观的收入,投行业务在券商五大主营业务中收入整体降幅最小;随着业务集中度的不断提升,头部券商优势凸显,包括中信证券、中信建投、中金公司、海通证券、国泰君安在内的五大头部券商上半年投行业务净收入均超20亿元。一季度,上市券商中唯有投行业务的收入实现同比增长,成为业绩的主要增长点。

财达证券披露股份上市券商三季报显示,前三季度公司投行业务实现净收入2.45亿元,同比增长22.8%。西部证券非银首席分析师罗钻辉预计,前三季度,从公司角度看,中信证券、中信建投、中金公司的投行竞争力依旧处于行业前三;收入方面,预计前三季度证券行业的投行业务收入为468亿元,同比下降1.7%,预期主要是受到债券承销规模回落所致。

从投资角度来看,国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦认为,未来,金融支持实体经济的功能将更为重要,推荐投行业务具备竞争优势的券商。

记者观察

提升投行业务竞争力 高效助力实体经济发展

■李文

近年来,券商持续提升服务实体经济的效率,直接融资能力不断增强。在此过程中,券商投行业务一直是“主力军”。券商提升投行业务实力以及竞争力,也是提升服务实体经济水平的关键。

笔者认为,投行业务可以从三方面继续发力。首先,增强投行与其他业务线的联动协同。在全面注册制框架下,投行、直投等业务条线正在逐步实现联动,券商可以贯穿企业生命周期,为企业提供全产业链的服务。在投行业务规模获得突破的同时,其他业务条线的协同规模也会实现增长。比如,“投行+资本中介业务”“投行+投资”等都是协同的表现。实际上,已经有多家大型券商提出发展“大投行”或者实施大投行战略,即全方位为企业提供服务资本市场服务。

其次,在注册制背景下,新股发行定价更为市场化,投行需要提升专业化水平、提高资产定价能力,真正起到价值发现者的作用。我国现阶段投行业务以承销保荐收入为主,而更体现专业性的咨询等业务仍有较大的发展空间。

第三,打造差异化竞争力。证券行业马太效应愈发显著,投行业务集中度也处于持续上行期。试点注册制以来,股债承销总规模持续上升,业务进一步向头部、大型券商集中。中小券商需要打造差异化竞争力以寻求更多生存、发展空间,深耕优势行业,打造精品项目,在同质化的行业环境中寻求突破。

除此之外,风控水平、数字科技的赋能程度、国际化的视野等等都是券商投行实力的体现。当前,券商应当以注册制改革为契机,重塑投行业务逻辑,从而更高效地服务实体经济高质量发展。

20家百亿元级私募三季度重仓46只A股 合计持有市值逾293亿元

■本报记者 王宁

上市公司三季报正在密集披露,私募重仓情况逐渐显现。《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据获悉,截至10月25日,已有20家百亿元级私募三季度重仓情况浮出水面,合计持有市值逾293亿元,重仓46只A股;整体来看,新进10家,增持11家,减持10家,另有15家持股不变。

多位私募人士向《证券日报》记者表示,多家头部私募三季度仍然青睐制造业,其中,新能源、半导体和机械装备等板块相对突出;同时,军工和医药生物等板块也获得资金加持。这些板块的主要投资逻辑在于业绩预期改善和符合经济高质量发展定位。

三季度加仓意愿明显

私募排排网数据显示,在获得

头部私募重仓的46只个股中,增持11只、新进10只,反映头部私募在三季度仍保持加仓态势。

从三季报披露的百亿元级私募重仓来看,包括高毅资产、玄元投资、上海通怡投资和盘京投资等20家私募已出现在上市公司前十大流通股名单中,其中,高毅资产在持股数量方面保持首位。

数据显示,高毅资产三季度跻身11只个股的前十大流通股名单中,而玄元投资、上海通怡投资和盘京投资分别跻身于6只、5只、3只个股前十大流通股名单中;中欧瑞博、大朴资产、敦和资管、进化论和重阳战略等11家私募,均进入1只个股前十大流通股名单。

从持有市值来看,高毅资产持有11只个股合计市值高达121.4亿元,金汇荣盛财富持有的贵州茅台市值达140.2亿元,环比呈增持态

势。不过,三季度高毅资产仍对紫金矿业青睐有加,持有市值达71.9亿元,环比同样呈增持态势,但对中国巨石、恒立液压、航天电器、通策医疗、久立特材和利安隆等7只个股进行了减持。

从所属板块来看,制造业是头部私募重仓持有的板块,其中,贵金属、通用设备、新能源、钢铁和基建等细分领域,吸引了资金的加持,例如华大智造、铂科新材、通灵股份等个股,慎知资产和合远私募基金均在三季度新进前十大流通股。

此外,反映私募大举布局A股的还有年内新产品备案情况。私募排排网数据显示,截至10月19日,证券类私募年内共发行近2万只产品,包括百亿元级私募发行的2144只新产品。其中,下半年以来共发行7873只产品,包括百亿元级私募的778只。

钜阵资本首席投资官龙舫对《证券日报》记者表示,从目前披露的三季报来看,私募更青睐于高端制造业,其中,新能源、半导体等板块获得明显加仓。从短期来看,这些个股有望持续受益于预期改善下的基金仓位回补和估值修复,在当前的配置价值已经凸显;从中长期来看,这些板块符合关于经济高质量发展定位,将受益于政策和资金支持。

持仓占比再回八成水平

据私募排排网组合大师数据显示,截至10月14日,股票私募仓位指数为79.79%,整体维持平稳状态,且已连续四周维持在中等水平;具体来看,重仓私募(仓位占比超八成)占比为58.64%,中等仓位私募(持仓占比在五成至八成之间)占比为29.57%。分规模