

股票私募仓位指数连续上涨 机构看好后市并积极把握投资机会

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

股票私募仓位指数创近16个月新高。9月11日上午，私募排排网组合大师发布最新数据显示，截至9月11日，股票私募仓位指数为81.76%，在此前一周(8月21日至25日)的基础上大幅上涨3.95%，并创出近16个月新高，而最近一次股票私募仓位指数超过81.76%则出现在2022年4月份。

多家受访私募机构表示，随着一系列政策举措的密集出台和经济基本面的企稳回升，投资者信心得到提振，市场情绪回暖。同时，私募机构对后市行情持乐观预期，并将积极把握投资机会。

百亿元级私募加仓力度大

近三周，股票私募仓位指数连续上涨，从8月中旬的77.52%涨至77.81%，8月份最后一周(8月28日至9月1日)再次站上80%，达81.76%。具体来看，截至9月11日，重仓(仓位>80%)的股票私募占比为60.75%，中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为30.81%，而低仓(20%≤仓位<50%)和空仓(仓位<20%)股票私募占比仅为7.99%和0.45%，大部分私募仓位升至满仓。

相聚资本管理有限公司(以下简称“相聚资本”)相关人士对《证券日报》记者表示：“8月下旬以来，资本市场、地产行业等一系列政策举措密集出台，给投资者信心和基本面预期等方面带来明显改善。在前期的调整过程中，不少基本面优质的个股受市场情绪影响出现股价的非理性下跌。随着信心得到提振，市场情绪回暖，投资者没有理由再悲观。”

目前A股底部特征已较为明显，在绝对估值不高的背景下，股票私募加仓因素包括经济预期和风险偏好的提高。“北京市星石投资管理有限公司(以下简称“星石投资”)相关负责人表示，从估值端看，当前各宽基指数市盈率在2010年以来50%分位数以下的合理偏低水平，而市净率处于2010年以来10%至20%的历史分位数水平，整体A股资产处于偏低估值状态，估值压缩的空间较小。

另据私募排排网数据显示，不同

私募排排网组合大师发布最新数据显示

截至9月11日

股票私募仓位指数为81.76%，创出近16个月新高

而最近一次股票私募仓位指数超过81.76%则出现在2022年4月份

大规模的股票私募纷纷大幅加仓。截至9月11日，百亿元级私募加仓力度最大，仓位指数从8月21日至25日的74.49%飙升至83.09%，涨幅高达8.6个百分点，大幅加仓也促使其仓位指数创出年内新高。具体来看，60.93%的百亿元级私募仓位处于满仓状态，36.84%的百亿元级私募仓位处于中等水平，而低仓和空仓的百亿元级私募占比分别为2.13%和0.10%。

50亿元级、20亿元级、10亿元级、5亿元级私募仓位指数也分别升至74.09%、74.62%、81.17%和79.75%。

“不论是真金白银的大幅加仓与连续高仓位运作，还是国内资产所呈现出的韧性与风格的切换，均指向后市的乐观预期，尤其是对基本面企稳向好的信心。”广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)相关负责人表示，站在全球风险资产的角度，美元阶段性走强的过程中，国内资产表现出更为抗跌的韧性，背后除了政策组合拳的有力支持外，高频数据所刻画出的不断企稳回升的经济基本面是最为核心的支撑。同时，从市场风格的演绎来看，近期与经济基本面更为密切的板块走出了更优的相对表



崔建岐/制图

现，即市场正在逐步转向基本面因素的定价逻辑中，映射出对后市基本面的乐观预期。

积极把握投资机会

对于接下来A股市场的表现，“乐观不激进”和“积极寻找、把握投资机会”是多家私募的共识。

正圆投资相关负责人表示：“展望未来，引导长期资金入市，鼓励民营经济，进一步发展，进一步优化存量房贷利率等一系列刺激政策举措逐步落地，PMI(采购经理指数)景气逐步修复，PPI(工业生产者出厂价格指数)触底反弹等经济数据修复也进一步强化预期，政策发力到触底反弹再到预期上行的利好共振环境正在逐步形成。”

在相聚资本相关人士看来，相关政策举措密集出台后，市场对未来不会过度悲观，即便后续市场走差，也是继续探底的过程，因此对于下跌不用太过担忧。站在当前时间点，有理由更加乐观，当然也不必过于激进，可以寻找反弹过程中最有希望走出来的品种。

谈及如何把握投资机会，正圆投

资相关负责人认为，在当前A股市场的风险溢价重回均值+1SD(标准差)的历史极值区间之际，投资价值已十分显著，当下应当保持底线思维，积极把握金秋布局期。

星石投资相关负责人表示，向后看，盈利端对于股市的带动或逐渐显现，可以从两方面来寻找投资机会：一方面，虽然今年以来总量经济的弹性有限，但经济复苏存在结构性亮点，经济复苏的结构性差异将提供行业或个股盈利好转的线索；另一方面，寻找中长期需求相对确定且具备一定成长空间的板块，这些板块在弱势市场中具备一定的阿尔法(超额收益)，在经济复苏时也会享有一定的业绩弹性。

具体到投资方向上，相聚资本相关人士表示，在未来的投资中，重点关注顺周期方向和成长逻辑的行业。顺周期方向，重点关注长期有内在增长逻辑的板块，或者在需求上升空间不足的情况下盈利依然有弹性的公司，包括大金融、具备供给约束的上游产业、泛消费等；成长方向，则关注未来潜在空间比较大的方向，或者与外界环境关系不大，具有内生持续成长性的公司。

内外盘标的资产波动不同

年内黄金ETF与黄金QDII基金份额增长率和收益率差异明显

■本报记者 王宁

今年以来，内外盘黄金资产价格波动并未形成联动行情，这令投资于海内外市场的黄金主题基金份额增长率和收益率产生较大差异。Wind统计显示，年内(截至9月11日，下同)30只黄金主题基金虽然收益率全部为正，但22只黄金ETF(交易型开放式指数基金)的份额增长率和收益率都大幅跑赢8只黄金QDII(合格境内机构投资者)基金。

机构分析认为，导致年内内外盘金价波动的主要因素在于各国央行不断买入和美债加息预期变化所致，而内盘金价基本面相对偏强，处于单边上涨格局，这也是导致黄金ETF和黄金QDII基金产生较大差异的主因。短期来看，9月份外盘金价投资机会或更加明显，投资者可阶段性买入黄金主题基金。

22只黄金ETF份额增长率均在12%以上

Wind统计显示，投资于上海黄金交易所国内现货金的22只黄金ETF，年内份额增长率和收益率均实现正增长，而且，份额增长率均保持在12%以上，收益率均保持在13%以上；排名居首的黄金ETF份额增长率和收益率分别为13.63%、14.95%。与此同时，投资于海外市场的8只黄金QDII基金则表现一般，虽然收益率全部为正，但有产品份额有所减少，年内增长率为-0.81%。

今年以来，内外盘黄金资产价格并未形成较高联动性，内外盘标的价格的不同波动令黄金主题基金收益率和份额增长率出现较大差异。文华财经显示，纽约商业交易所(COMEX)黄金期货主力12月合约年内呈现宽幅震荡态势，期间有四次创出阶段性高点，分别是1月份、2月份、5月份和7月份，目前又维持在2000美元下方震荡；而从上海黄金交易所AU9999合约表现来看，年初处于单边上涨行情，分别在3月份、6月份和8月份创出阶段性高点，目前仍保持在450元/克上方运行。

“年内内外盘金价的走强，主要在于各国央行不断增持黄金储备和市场预期美联储加息节奏放缓等因素支撑，但由于美国经济复

苏存在诸多不确定性，从而导致国际金价整体呈现宽幅震荡态势。”中行期货有限公司投资咨询部副经理李卉向《证券日报》记者表示，标的资产价格的波动直接影响黄金QDII基金的收益率表现，同时，也对投资者买入情绪产生直接影响。

安联期货股份有限公司研究所所长宋怀兵告诉记者，年内内盘黄金基本面相对偏强，金价呈现单边行情，这也是黄金ETF份额增长率和收益率同步走高的原因。自去年以来，美国连续加息措施对黄金价格产生较大抑制作用，外盘金价投资机会不确定性较大，不过，目前加息周期已接近尾声，短期金价可能存在调整需求，9月份是市场预期美联储是否加息的关键节点，届时国际金价将会迎来明显投资机会。

30只黄金主题基金平均收益率超10%

虽然黄金ETF和黄金QDII基金年内份额增长率和收益率呈现出明显差异性，但从整体表现来看，仍相对较好。Wind统计显示，30只黄金主题基金年内平均收益率为10.62%，这相较于其他主题基金表现不俗。不过，对于接下来的人场时机，机构产生了分歧。

“由于市场预期美国财政政策软着陆概率较高，这可能会促使美联储保持长时间高利率水平，从而对国际金价产生压制，尤其9月份将是美联储是否加息的关键时间点，黄金价格上涨可能性不大。”李卉表示，这对投资于海外黄金资产的QDII基金来说，并非是最佳入场时机，但考虑到各国央行持续买入带来的支撑，黄金调整幅度也将有限，因此，投资者可分批买入黄金主题基金。

宋怀兵则表示，黄金看涨趋势不变，投资者把握好内外盘价格波动周期即可。他表示，当前国内经济复苏格局确立，美国经济周期性波动风险还未彻底释放，国内外黄金资产价格受到汇率影响，但就黄金资产的阶段性波动来看，外盘黄金价格机会或明显好于国内黄金资产。从入场时点来看，9月中下旬是外盘黄金调整的节点，目前是最佳入场时间，一旦国际金价突破年内最高点压制，将彻底进入上行空间。

知名基金经理大手笔增资中庚基金 专业人士持股比例提升

■本报记者 王思文

近日，中国证监会发布关于核准中庚基金管理有限公司(以下简称“中庚基金”)变更持有5%以上股东的批复，核准丘栋荣成为中庚基金持股5%以上股东，同意中庚基金注册资本由2亿元变更为2.105亿元，并由丘栋荣依法认购新增的1050万元。

丘栋荣是中庚基金副总经理、首席投资官，同时也是市场广为熟知的“低估值价值投资策略”基金经理，此消息一出，立即引发市场关注。

对此，中庚基金相关负责人回应《证券日报》记者称，中庚基金成立以来，集中所有优势和资源专注于主动权益投资领域，因此十分重视发挥专业人士的效用。“我们希望通过合理的人才

激励机制，积极发挥专业人士的作用。”

天眼查App信息显示，此次股东变更批复之前，丘栋荣位列公司第四大股东，中庚基金的前9位股东持股比例依次为：孟晖持股34.99%；中庚置业集团有限公司持股25%；闫焯持股18.99%；丘栋荣持股4.99%；上海睦菁投资管理合伙企业(有限合伙)持股4.99%；福建海龙威投资发展有限公司持股4%；曹庆和张京均持股2.52%；福建瑞闽投资有限公司持股2%。

股权变更申请核准后，若按照出资金额估算，丘栋荣的持股比例将由4.99%升至9.72%，其他8位股东因未增资，相应持股比例将小幅下滑。

中庚基金相关负责人对记者称：“随着本次个人股东的进一步认购，公司自然人股东及专业人士持股比例进

一步提升，合计超过70%。”

“投研等专业管理团队持股比例的提升，一方面，基金公司的治理结构将更加稳定和清晰；另一方面，经营管理团队持股的优势将得到进一步巩固。这种做法能有效提升公募基金的经营效率，而且内部管理也更科学和规范。”北京地区一位公募基金高管对《证券日报》记者分析称。

“一般专业人士持股比例变化不会对公司的日常经营管理及公司治理产生重大影响。”在上述公募基金高管看来，基金公司治理结构的优化有利于增强其综合竞争力。

事实上，股东增资公募基金公司的动作并不少见，除了中庚基金外，今年以来至少有10家公募基金公司的注册资本出现变动。

据记者梳理统计，国融基金、中信建投基金、湘财基金、摩根士丹利基金、贝莱德基金、富达基金、路博迈基金等多家公募基金公司在年内均有增资动作。其中，今年1月份，西藏东方财富基金宣布注册资本由8亿元增加至10亿元；4月份，湘财基金的注册资本由2亿元增加至3亿元；6月份，弘毅远方基金的注册资本由2.5亿元增加至3.1亿元，路博迈基金的注册资本由2.06亿元增加至3亿元；7月份，富达基金的注册资本由1.1亿美元增加至1.3亿美元，中信建投基金的注册资本由3亿元增加至4.5亿元，摩根士丹利基金的注册资本由2.5亿元增加至6亿元，贝莱德基金的注册资本由7亿元增加至10亿元；8月份，国融基金的注册资本由2亿元增加至2.2亿元。

券商自营业务“赢”在哪里

■吴昊

从去年因“赢”不了而引发群嘲，到如今成为业务“顶梁柱”的存在，券商自营业务难被割舍的地位不言而喻。

一直以来，券商传统自营业务与资本市场走势高度相关，配置方向和业务侧重的不同往往会造成券商自营业绩的巨大差异，确保投资稳定性和可持续性成为券商追求稳健良好业绩的前提。

今年上半年，自营业务作为上市券商业绩的支柱贡献了最大增量。根据东方财富Choice数据统计，43家上市券商上半年实现自营业务净收入合计超过820亿元，同比增长接近八成。其中，头部券商保持强实力，自营业务净收入最高突破110亿元，中小券商则弹性较足，有券商自营业务净收入同比增长超222倍。

今年上半年，43家上市券商合计实现营业收入2691.8亿元，同比增长7.61%；合计实现净利润819.22亿元，同

比增长13.58%，部分券商还在公告中解释业绩变动原因时，特别强调了自营业务的贡献。

今年上半年券商自营业务高增长的原因，可以归纳为以下两个方面。

一方面，受益于权益市场和债券市场表现回暖，叠加2022年同期低基数，大部分上市券商自营业务获得更好发挥空间。

去年，在多重超预期因素冲击及股债市场剧烈波动影响下，证券行业出现自2018年以来的首次年度业绩回撤，不少上市券商因自营业务受挫导致业绩大幅下滑，甚至拖累整个母公司的业绩出现亏损。仅从2022年上半年来看，中国证券业协会发布的数据显示，券商证券投资收益(含公允价值变动)为429.79亿元，同比下滑38.41%。

而今年上半年，权益市场、债券市场表现明显好于2022年同期。其中，上证指数上半年累计涨幅3.65%，跑赢去年同期10.28个百分点，中证全债指数

上半年累计涨幅2.98%，也明显好于去年同期的1.90%。市场回暖、交投活跃，令券商自营业务收入出现实质性改观，而2022年同期业绩低基数，则更加凸显今年上半年券商自营业务的较高增速。

另一方面，自营业务的增长离不开券商自身努力，以“低波动、稳自营”为目标，实现“非方向性”转型，成为助力券商业务实现高质量稳健扩张的关键。

近年来，资本市场改革全面深化极大拓宽了券商的发展空间，在此过程中，券商也在加快自营业务转型步伐，强化重点行业专项投研，聚焦优质成长企业，以严格的系统性风控措施降低波动风险，同时，加大非方向性投资力度，通过发展多元化投资策略，适应不同市场环境，确保自营投资的平稳健康发展。

今年二季度，在A股市场再度转弱之际，相较于其他机构权益类投资均出现显著亏损，券商自营业务取得如此成

绩实属不易。某头部券商表示，自营业务坚持聚焦上市公司基本面，同时强化自上而下的宏观策略研究对投资组合风格及行业配置的驱动，更着眼于降低组合波动及增强抵御外部宏观因素冲击的能力，继续加大非方向性投资布局，强化业务协同优势，提高抗风险能力。

笔者认为，透过上半年券商实现自营业务收入增长，也能给其他机构投资者启发，与其抱怨市场波动加剧，不如努力提升自身实力，资本市场波动是每一个参与主体“行为加权”的综合展现，相信遵循政策导向和产业发展规律，找准价值投资契合点，在监管部门多措并举“活跃资本市场，提振投资者信心”的背景下，不仅券商，其他机构也能提高盈利潜力，释放更大财富效应。



记者观察

交通银行河南省分行：

推动金融科技赋能政务服务

近年来，交通银行河南省分行，注重加强银政合作数字化场景建设，推动政务服务标准化、规范化、便利化建设，更好满足企业和群众办事需求。目前，该行已与平顶山、焦作、南阳、信阳和商丘等地市的行政审批和政务信息管理局开展合作，推出“交政通”政务便民服务。

“交政通”服务通过该行线下渠道延伸政务服务半径，免费开放已上线“交政通”服务地区所辖网点智能机具等自助渠道，将交行网点打

造成老百姓身边的政务服务大厅，并在确保安全的前提下，嵌入公积金、社保、医保、民政、工商登记等政务服务事项，从而使客户在智能机具上即可同时办理政务服务和金融服务。

“交政通”政务便民服务，充分发挥了交通银行网点硬件好、服务优的优势，以数字化手段打通惠民利企“最后一公里”，将金融活水触达更多客户，助力实现政务服务事项“就近办、网上办、马上办”。

(CIS)