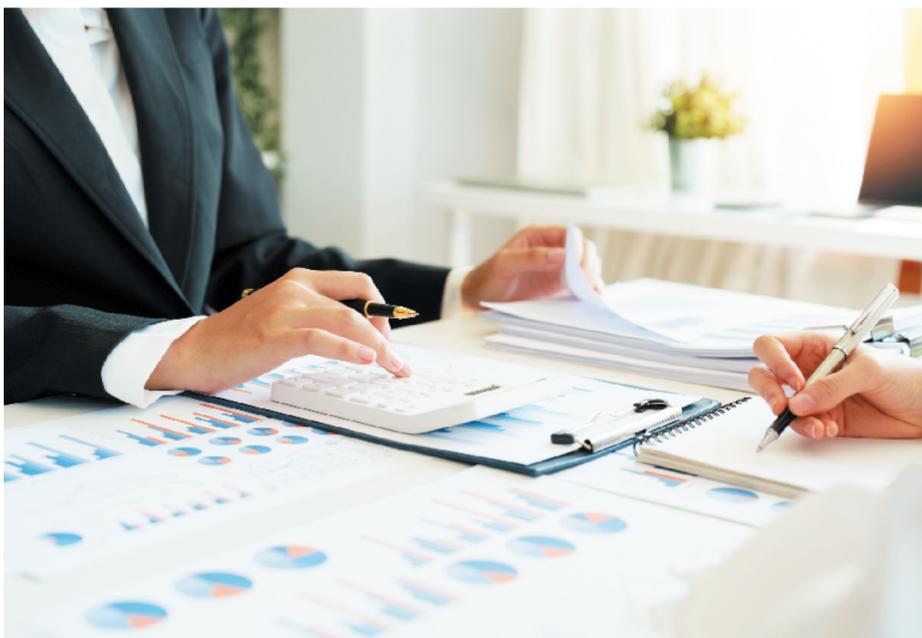


# 基金经理积极调仓换股 绩优股仍是心头好



上市公司三季报披露进行时,知名基金调仓换股动向也成为近期市场关注的焦点。

截至目前,已有葛兰、朱少醒、冯明远、韩创、鲍无可、缪玮彬等知名基金经理管理的基金出现在川投能源、片仔癀、优彩资源等公司前十大流通股之列。其中,不少为今年表现突出的绩优基金,如景顺长城能源基建、金元顺安元启、国金量化多因子等。

整体来看,基金经理的调仓动向初步反映其对行业龙头与绩优股的偏好,对于部分行业龙头个股,不少基金经理已连续多年坚守,如川投能源、片仔癀、福耀玻璃。此外,多家今年前三季业绩表现突出的公司获知名基金经理增持,如平高电气、优彩资源等。

## 鲍无可加仓川投能源

近日,电力股川投能源发布2023年三季报,公司实现营业总收入102亿元,同比增长15.51%;归母净利润38.42亿元(主要是投资收益),同比增长31.6%。

今年以来,川投能源走出了慢牛走势,股价屡屡刷新历史新高。9月,公司股价一度触及15.47元每股的历史新高,年初至今累计涨幅已达25%。

从三季度持仓可以看出,川投能源受到多家机构的青睐,流通股、证金、汇金、公募基金均现身前十大流通股。价值派基金经理鲍无可管理的2只基金现身川投能源前十大股东,其中景顺长城能源基建三季度持仓保持不变,另一只基金景顺长城价值边缘增持38.38万股,分别为第九、第十大流通股。

透过景顺长城能源基金历年持仓股来看,鲍无可自2015年单独管理该基金以来,川投能源一直是其配置对象。截至10月18日,景顺长城价值边缘A、

景顺长城能源基建A均实现正收益,今年以来上述2只基金收益率达17%左右。

近日,鲍无可在接受记者采访时表示,价值投资最重要的是安全边际,安全边际主要有两点:一是壁垒一定要高,第二是估值不能大贵。

## 葛兰减持片仔癀

10月17日,“中药茅”片仔癀披露的2023年三季报显示,公司前三季度实现营业收入76亿元,同比增长14.88%;归母净利润2405亿元,同比增长17.16%。整体来看,在产品提价的背景下,片仔癀业绩相对坚挺。

在片仔癀前十大流通股名单显示,截至三季度末,葛兰旗下中欧医疗健康混合基金位列该公司第六大流通股,期末持仓市值为21.69亿元,持股数量相比上期减少66万股。

梳理发现,中欧医疗健康混合基金从2021年一季度末新进为片仔癀前十大流通股,两年多来,片仔癀股价曾在2021年7月达到每股487.9元的历史高点,随后震荡回调,曾一度跌至每股221.53元,期间最大回撤超50%。

从持仓变动来看,葛兰旗下基金自2021年一季度开始连续加仓,直至2022年三季度开始有所调整,期间银华基金、汇添富基金、广发基金旗下基金产品相继退出片仔癀前十大流通股。

近年来,市场风格切换加快,公募基金此前重仓医药赛道出现了大幅回调,明星基金经理的产品也不例外。数据显示,中欧医疗健康A近两年以来均为负收益,截至10月18日,该基金今年累计跌幅超16%。

不难发现,对部分行业龙头,公募基金主要是坚守。如“玻璃大王”福耀玻璃三季报显示,萧楠、王元春管理的易方达消费行业基金为公司第四大流通股,三季度持仓保持不变。易方达消费行业自2020

年四季度新进为公司前十大流通股,此后一直持有仓位。

从业绩表现来看,近年来,福耀玻璃保持稳定增长态势,尤其是2021年以来,营业收入与净利润均呈现逐年增长。

## 公募基金偏好绩优股

相较于对行业龙头的多年坚守,不少公募基金的调仓动向也体现出对绩优股的偏好。最新公布三季报业绩的公司中,不少业绩表现突出的公司获得了知名基金经理大举加仓,如三超新材、平高电气、优彩资源等,这些公司今年前三季度净利润同比增幅均超100%。

周博洋管理的金元顺安优质精选今年前三季度新进为三超新材前十大流通股,持股数量由二季度末的3.24万股大幅增至三季度末的37.92万股。平高电气三季度则获韩创管理的大成新锐产业混合基金大举加仓。数据显示,大成新锐产业混合基金自2023年一季度新进为平高电气前十大流通股以来连续增持,今年三季度增持2244万股。

也有基金经理同时看好一家上市公司,如缪玮彬管理的“橱窗基”金元顺安元启与马芳、姚加红管理的国金量化多因子三季度均对优彩资源进行了加仓。其中,金元顺安元启自2022年四季度以来连续增持优彩资源,最新持股数量为21507万股,已跻身该公司第二大流通股;国金量化多因子则为今年三季度新进前十大流通股,持股数量由二季度末的43万股增至131.8万股。

此外,知名基金经理朱少醒管理的“独门基”富国天惠精选成长三季度继续加仓春风动力,持股数量增至501.47万股。今年前三季度,春风动力实现营业收入93.86亿元,同比增长8.77%;实现归母净利润8.02亿元,同比增长40.58%。

不过,也有部分今年前三季业绩表现不俗的公司遭到了基金的减仓,如冯明远管理的信澳新能源产业、信澳智远三年持有期、信澳领先智选3只基金三季度清一色对汽车股福达股份进行了减仓操作。业绩表现来看,福达股份今年前三季度营业收入与净利润均实现了同比增长,扭转了2022年下滑的态势。

据《证券时报》

## 4只浮动费率基金产品 认购总额已超10亿元

目前,20只浮动费率基金中已有4只基金产品进入募集期,分别是富国远见精选三年定期开放混合基金、景顺长城价值发现混合基金、交银瑞元三年定期开放混合基金和汇添富积极优选三年定期开放混合基金,认购起始日分别为9月28日、10月11日、10月12日和10月12日,发行时长均已超过5个交易日。

记者从有关渠道人士处获悉,截至10月18日收盘,正在募集期的上述4只浮动费率基金合计认购金额已超过10亿元。其中,交银瑞元三年定期开放混合基金和景顺长城价值发现混合基金的认购金额排名靠前。

“目前整个基金发行市场仍然相对低迷,新基金销售工作开展起来比较艰难。在4只产品的认购期还没结束的情况下,合计认购金额就超过10亿元还是很不不容易的。”一位公募基金人士向记者坦言。

据Choice数据显示,今年下半年以来,全市场共成立了322只新基金,发行规模合计2496.54亿元,发行数量和发行规模较去年同期分别下滑了24.94%和46.55%。年内已有10只基金产品未能满足基金合同规定的基金备案条件,导致基金合同不能生效而宣告发行失败。

对于新基金来说,当前市场的考验尤为严峻,“发行难”已经成为市场共识。然而,浮动费率基金的募集仍在持续。

“无论是与基金投资业绩挂钩,与基金规模挂钩,还是与投资者持有时间挂钩,浮动费率基金的三种形式都有助于在投资端和负债端促进更加良性、长期的投资行为。它能够鼓励基金公司做出更好的业绩来回报投资者。”北京地区一位公募基金基金经理对记者称。

据记者梳理统计,除了上述正在发行的4只产品外,另有2只产品也已于近日宣布“定档”发行,分别是即将于10月30日发行的招商精选企业混合基金和11月1日发行的华夏信回报混合基金,这两只基金设定的募集份额上限比较高,分别为30亿元和80亿元。

综合

## 逾五成证券类私募盈利 债券策略平均收益6.57%

私募排排网数据显示,截至9月底,有业绩记录的15531只私募证券产品,前三季度整体收益为1.24%,其中8581只产品实现正收益,占比为55.25%。实现正收益的产品中,914只产品表现出色,其中36只收益超100%,122只收益介于50%-100%之间,756只收益介于20%-50%之间。

债券策略业绩领跑五大策略。数据显示,截至9月底,有业绩记录的1373只债券产品,今年以来平均收益为6.57%,其中1227只产品实现正收益,占比为89.37%。

从年度的垫底到现在的排名靠前,期货策略奋起直追。数据显示,截至9月底,有业绩记录的1702只期货及衍生品策略产品,今年来整体收益为5.02%,表现仅次于债券策略。其中1153只产品实现正收益,占比为67.74%。

综合

## 交通银行青岛分行创新打造“一户百币”进口信用证业务模式

■青岛财经日报/首页新闻记者 姜亚玲

在RCEP正式生效一年多来,交通银行青岛分行紧紧围绕这一区域协定,持续推出多层次的创新服务。近日,该行在山东自由贸易试验区青岛片区创新落地小币种结算的“一户百币”进口信用证业务,助力片区企业赶乘RCEP东风,帮助企业降低财务成本,控制汇兑风险。

RCEP全称《区域全面经济伙伴关系协定》,是亚太地区规模最大、最重要的自由贸易协定。青岛作为中国通达RCEP区域国家的重要交通枢纽,区位优势明显,东接日韩亚太、西联中亚欧洲、南通东盟南亚、北达蒙俄大陆,是国内国际双循环重要战略节点。

### 创新打造“一户百币”进口信用证业务模式

据介绍,“一户百币”进口信用证业务是指在企业通过在交行开设的美元、人民币账户办理非常用挂牌小币种(日元、韩元、泰铢等100多种币种)的特殊进口信用证业务。通过“一户百币”进口信用证业务,企业只需要向青岛交行提出小币种开证结算需

求,该行通过内部系统用美元或人民币进行结算,从而为企业办理“一户百币”进口信用证业务。

### “一户百币”进口信用证业务在青岛自贸片区落地

青岛自贸片区某大型半导体企业是青岛交行重点客户,也是青岛市国际收支百强客户,企业主要经营集成电路制造、集成电路设计、半导体分离器制造等,主要通过日本、韩国等RCEP国家进口原材料,结算方式为进口信用证,结算币种主要为美元。

近年来,由于美元大幅波动,全球流动性隐忧尚存,该企业境外交易对手倾向在贸易结算中使用本国货币以降低交易成本。针对该企业业务诉求,青岛交行成立项目服务小组,创新探索“一户百币”进口信用证业务服务方案,为企业提供“多种币种跨境结算”创新结算模式,并在今年落地青岛自贸片区首笔“一户百币”进口信用证业务,该笔业务以日元为结算币种,帮助境内外企业规避汇率及货币错配等风险,极大便利对外贸易资金结算。

### 推出“EASY系列+一户百币”服务生态圈

该大型半导体企业每天都会办理进口信用证业务,该企业办公地点设在青岛自贸片区,距青岛交行本部(崂山区)有一定的距离。根据企业实际需求,青岛交行为企业量身打造“EASY系列+一户百币”服务生态圈,企业运用全场景、标准化数字签名,实现银企合约电子化签署及信用证授信提用线上完成,省却线下模式中实体印章繁琐的验印流程,打破时间与空间的限制,极大提高了信用证业务的时效性。企业上线“EASY系列+一户百币”产品后,业务处理时间由原来的1-2天时间缩短为2小时,满足了企业足不出户办理业务的需求。

下一步,青岛交行将推进“一户百币”特色产品深度融合跨境汇款、贸易融资、结售汇等线上服务场景,实现银企交易信息的互联互通,为青岛自贸片区企业“出海”RCEP成员国提供全程可视、快速高效的资金结算服务。

## 融券制度调整对量化私募影响有限



### 有利于维护新股市场稳定

私募基金有很多业务涉及融券,优化融券制度对私募基金各策略的运行是否会产生影响?

天算量化董事长何天鹰认为,新规发布后,私募基金涉及融券的业务都会受到一定影响。新规将融券保证金比例上调,降低了融券类型策略的整体杠杆,以融券对冲策略为例,资金使用率会降低至新规发布前的70%左右,收益和风险都会同步“打折”。

一家头部量化私募人士表示,该新规对融券对冲策略影响较大,主要会影响资金利用率;新规实施后,该策略的资金利用率只能达到之前的60%左右。

何天鹰表示,定增或大宗套利、打新套利等业务受限于新的融券规则,交易的灵活性和套利空间一定程度上受到影响。但从长期来看,这种调整有助于遏制市场的过度投机行为,降低市场过度杠杆风险,更有助于保护投资者利益,促进市场健康发展。

业内人士认为,短期来看,新规可能会影响到新股的配售和上市初期的交易活跃度,但从长期来看,有利于维护新股市场的稳定。同时,对于上市公司

高管及核心员工的股份转让限制,短期内可能影响到相关股票的流动性,但整体来看,有助于保护中小投资者的利益,推动市场健康有序发展。总的来说,新的监管措施通过对融券业务的规范,进一步加强市场的透明度和公平性,降低系统性风险的同时更好地保障所有市场参与者的利益,最终能促进市场的长期健康发展。

### 增加市场做空成本

此前,市场对于量化基金通过融券做空的争议愈演愈烈,此次新规出台后,也有声音称“监管终于出手抑制量化融券做空了”。对此,前述上海头部量化私募人士认为,我国量化行业产品线以量化多头(如指数增强等)为主,因此新规对量化行业的整体影响有限。

盛冠达资产相关人士表示,此次融券新规主要是提升融券保证金比例,以及对上市公司股东和核心员工出借券源进行约束。量化私募的策略类型较为丰富,涵盖量化股票多头、量化CTA以及量化套利等多策略类型,可运用的对冲工具也比较广泛,包括股指期货、股指期权等,新规对于上述策略为主的量化私募来说影响较小。

多位头部量化私募人士均表示,此次融券制度调整增加了市场做空成本,可能对多空策略产生影响,但对于使用股指期货对冲的量化产品来说影响较小。另外,在业务布局上,多家公司表示旗下以全市场选股和指增产品等量化多头为主,多空策略产品占比不高,所以此次融券端政策调整对其影响有限。

何天鹰认为,新规是监管对市场规律和风险的正常调控,并不特指针对量化基金。新规为融券市场带来了更为科学和清晰的指引,也帮助量化基金在风险管理上做好充分准备。

据《中国证券报》