

机构持仓观察

15家百亿元级私募二季度现身27只A股制造业“唱主角”

■本报记者 王 宁

上市公司半年报发布之际,不少百亿元级私募二季度持股情况浮出水面。《证券日报》记者对私募排排网最新统计数据梳理后发现,截至二季度末,合计有15家百亿元级私募出现在27家上市公司的持股名单中,合计持股市值近370亿元。其中,无论是持股数量还是持有市值,高毅资产都稳居首位。制造业几乎成为私募进行资产配置的一致选择,在持有的27只个股中,只有2只个股分属科技和通讯类别,其他均为制造业个股。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,百亿元级私募的二季度持股情况,与一季度相比风格大变,几乎整体选择了制造业,反映出私募对该板块未来前景的看好。

高毅资产持有6只个股 总市值合计233亿元

《证券日报》记者梳理相关数据发现,今年二季度,15家百亿元级私募合计持有A股27只,累计市值367.76亿元,较一季度增长26亿元。其中,海康威视独获高毅资产青睐,持有市值高达138.68亿元,排名居首;贵州茅台排名次席,被金汇荣盛财富大举持有,持股市值达103.5亿元。此外,紫金矿业、西部超导、西部矿业、三棵树等也被不同私募持有,持股市值在5亿元至11亿元之间。

数据显示,今年二季度,高毅资产持有6只A股,持股市值高达233.31亿元,在私募中排名居首。除了持有海康威视外,高毅资产还持有紫金矿业市值近70亿元。紧随其后的是金汇荣盛财富,虽然仅持有贵州茅台一只个股,但持股市值高达103.5亿元。

数据显示,玄元投资、通怡投资、迎水投资和源峰私募基金分别持有4只、3只、2只和2只个股,持有市值分



别为10亿元、4.2亿元、1.8亿元和6.6亿元。银叶投资、呈瑞投资、进化论资产、宽远资产、相聚资本等10家私募,在二季度均持有1只个股。其中,石锋资产持有的安琪酵母市值最高,为2.6亿元。

《证券日报》记者发现,与一季度相比,二季度私募所持有的27只个股中,有11只被增持,12只为新进,4只被减持,其中,福能东方减持最明显,被玄元投资净减持871.32万股,对应市值近3000万元。

私募抱团 制造业个股“受宠”

记者观察到,与一季度相比,15家百亿元级私募二季度的持仓风格已有较大变化,更加青睐制造业个股。

星石投资副总经理、首席研究官

方磊向《证券日报》记者表示,制造业是中国经济中最重要的部分,也是A股市场最大的板块。截至目前,A股市场共有4400多家上市公司,按行业分类,制造业包含了2856家上市公司,市值占比近60%,涉及消费类、周期类等诸多行业。由于制造业覆盖众多行业,即使有许多制造业个股被百亿元级私募持有,私募抱团制造业也只是统计意义上的表象而已。背后更深层次的原因是,制造业在中国经济体中占有重要地位,得益于国内经济增长红利,制造业走出了大量优质公司,成功登陆资本市场。

龙赢富泽资产总经理童第轶对《证券日报》记者表示,百亿元级私募青睐制造业个股,反映出机构资金下阶段的配置方向与经济发展的“共振”。6月份,制造业投资出现加速迹象,制造业企业的资本开支

数据也出现明显扩张,预示着今年下半年中国制造业投资增速将明显上扬。

童第轶认为,随着大宗商品价格波动趋缓,对制造业带来的成本冲击将不断减弱,制造业企业的业绩和利润将得到优化和改善,行业景气度会不断上行。同时,政策面再次强调制造业的重要地位,为投资指明了“高端制造、先进制造、智能制造”的明确方向,相对应的细分行业景气度有望提升。

方磊认为,流动性充裕和经济平稳复苏有利于A股指数的上扬,下半年A股市场会有较好投资机会。长期看好消费板块,预计下半年疫情大规模爆发的概率不大,在通胀持续高位的背景下,企业盈利增长有望带动居民消费需求上升,为可选消费板块提供了基本面的支持。

阳光私募应发挥价值发现和引导作用

■王 宁

高瓴创始人兼首席执行官张磊曾说,对于中国而言,制造业不仅仅是立国之本,也是国家竞争力的重要评估基准。在他看来,真正的“重仓中国”,就是要帮助中国制造业更好更快地实现转型升级,在产业中提升数字化、科技化、信息化水平,帮助中国制造业占据价值链的最高端。对于这一点,笔者是

非常认同的。

制造业是一个国家生产力水平高低及国家实力的体现。目前,超过一半的A股上市公司属于制造业,市值占比近六成,由此可以看出,制造业在中国资本市场有着特别重要的地位。

适逢上市公司半年报披露期,在15家百亿元级头部私募所持有的27只A股中,有25只属制造业,这与一季度的持仓相比可谓差异巨大。

阳光私募尤其是头部阳光私募作为重要的机构资金之一,在服务实体经济中发挥着不可或缺的作用。百亿元级头部阳光私募,更是被当作股市投资场上的风向标。当前,近9000家证券类私募机构中,管理资产规模超过百亿元的仅有84家,但合计管理资产规模却占总规模的近四成。可以说,百亿元级阳光私募的投资方向代表或引领着大多数私募资金的配置方向。

阳光私募的核心作用是引导价值发现,通过挖掘上市公司价值,然后以投资的形式为之合理定价,从而为优质上市公司在资本市场中价值的绽放奠定基础。

在关注头部阳光私募最新重仓股为投资者指引方向的同时,我们更希望看到,体量越来越大的私募基金能够在促进资本市场与实体经济良性循环上发挥更大作用。

信保基金的钱并非都“烫手” 35家信托公司已获“输血”3700亿元

■本报记者 邢 萌

日前,经纬纺机发布公告称,控股子公司中融信托拟获中国信托业保障基金公司(以下简称“信保基金”)10亿元流动资金贷款额度。信保基金业务中,流动性支持面向对象是“因临时资金周转困难,需要提供短期流动性支持的”信托公司,旨在“提高信托公司预防和化解流动性风险的能力”。

据介绍,截至2020年末,68家信托公司中,信保基金已累计为35家信托公司提供约3700亿元的资金支持。

信保基金、资金周转困难、流动性风险……这几个词组合起来,使不少信托投资者内心忐忑。尤其是个别高风险公司风险处置中频现信保基金身影,甚至有投资者简单判断,向信保基金“借钱”的就是问题公司,是因为“揭不开锅”了。不少信托公司也深知该情况,每到此时借机正面宣扬资本实力,效果却往往适得其反。

避免引起过度关注 信托“借钱”很少主动披露

“此消息一出,我朋友圈至少有3个客户转发关于信托‘缺钱’的文章。”华东地区一家信托公司业内人士对《证券日报》记者表示,但事实上,信托业这种业务融资早已是很普遍的合作模式了,提供流动性支持的资金主要是信保基金的自有资金。

相关公告显示,此次中融信托将持有的中融基金51%股权质押给信保基金,获得不超过10亿元的流动性支持资金,期限不超过12个月,额度内按实际需要循环使用。

“公司与信保基金长期保持有良好常规业务合作,本次提供子公司股权质押也是常规的增信措施。”中融信托相关负责人回应《证券日报》记者称,信保基金作为行业性保障机构,多年来与数十家信托公司均有包括流动性支持业务在内的业务合作。

信托业近年来处于转型关键期,各项创新业务需要大量资金支持,这也是越来越多的信托公司向信保基金融资的重要原因之一。

“信托公司在经营过程中,需要短期流动性支持的情况很多。因此,不能简单地认为,从信保基金融资的信托公司,就一定存在流动性风险或经营困难的情况。”百瑞信托博士后工作站研究员张坤向《证券日报》记者表示,“比如,信托公司在转型过程中的创新型业务拓展需要部分自有资金投入,可能导致阶段性流动性资金紧张;标品业务面临市场剧烈波动、产品期限不匹配时,也可能导致信托公司需要短期大额流动性支持。”

虽然信托公司大多与信保基金有过资金业务合作,但这种情况并不需要强制披露。因此,选择主动披露

的信托公司很少,导致很多投资者一看到信保基金出现就感到紧张,担心信托公司资金链又出问题了。

“有些信托公司大股东是上市公司,会选择主动披露相关融资信息。但这种情况在业内比较少见,大部分信托公司都选择不披露,避免引起过度关注。”一家具有央企股东背景的信托公司相关人士对记者表示。

公开信息也显示,主动披露融资信息的基本都是上市系信托公司,均是作为大股东的上市公司主动披露的,且为数寥寥。去年以来,仅有爱建集团披露过旗下爱建信托的相关融资情况。另外,陕国投与五矿资本(五矿信托的大股东)也曾在2020年年报中披露过信保基金提供资金的相关数据。

贷款“额度高+利率低” 头部信托最受益

实际上,向信保基金“借钱”的信托公司并不在少数。其中,个别风险较高的信托公司,使用的通常是信保基金的保障基金,属于风险处置业务。公开资料显示,信保基金目前正在参与安信信托重组;四川信托拟协调信保基金提供支持;信保基金高管参与到新时代信托、新华信托的接管工作。

为何信托公司会热衷于向信保基金“借钱”?主要在于信保基金的钱属于“便宜资金”,而且实力越强的信托公司能借到的额度越高,利率也越低。

不同于其他保障基金,信保基金是由中国信托业协会联合13家信托公司出资设立的,采取市场化经营模式。面向融资申请,信保基金采取“一司一策”的原则,综合信用评级等因素,采取市场化方式,对授信额度及利率进行评估。

“头部信托基本都有信保基金的流动性资金支持。头部信托授信额度较高,普遍在10亿元或20亿元以上,还款期限多为一年,第二年根据前一年的授信额度及还款情况确定当年的授信额度。”上述华东地区信托公司业内人士向记者介绍称。

张坤认为,对于信托公司而言,信保基金的融资成本相对稳定,期限更加灵活,还款计划具备更强的协调性和配套性。

信保基金受追捧,反映出信托公司尤其是非上市信托公司的外部融资渠道比较有限。因此,需要推动信托公司增加新的融资模式。张坤对记者表示,通常,除了从信保基金融资外,信托公司还可以通过同业授信、同业资金拆入、资产证券化等方式释放自有资金。

张坤建议,当市场利率高企、不易获得资金的时候,信托公司可以调整发行时间、延长发行期限,进而获得较低低成本资金,控制融资成本。

运动式“减碳”或间歇性冲击大宗商品 专家认为市场化手段更合适

■本报记者 王 宁

在“碳达峰、碳中和”目标下,中国经济正在进行一场广泛而深刻的改革。近日,中共中央政治局召开会议指出,坚持全国一盘棋,纠正运动式“减碳”;坚决遏制“两高”项目盲目发展。同时,做好电力迎峰度夏保障工作。

南华期货副总经理朱斌向《证券日报》记者表示,“运动式‘减碳’对大宗商品或将产生间歇性冲击,尤其是对钢铁、水泥、煤炭等高碳排放行业影响会更加显著。”“减碳”应当是技术进步的结果,用市场化手段倒逼可能更合适。”

为了早日实现“碳中和”,目前全国各地都在大力开展“减排、减碳”工作。

有专家表示,运动式“减碳”有两种可能情况:一是空喊口号、峰拥而上;二是过度行动,超出当前经济发展所处阶段而采取的不切实际的行动。不管是那种情况,都将对大宗商品供需格局、对中国经济的发展,产生短暂无影。

分析人士认为,运动式“减碳”所传递的信号在于操之过急。但这对传统能源行业并不适用,对新能源行业来说有所急切,带来的结果可能是在盲目追求减排的基础上,未结合经济发展实际情况,造成部分行业产能过剩或供应不足,从而引发通胀和经济衰退。

“‘碳达峰、碳中和’目标表明,中国未来要在‘减碳’方面做出很多努力,但当前出现的运动式‘减碳’也应引起注意。从长期来看,‘减碳’是技术进步的结果。在技术条件尚未成熟的情况下,‘减碳’的唯一方法就是

减产,例如钢铁、水泥、煤炭等行业。”朱斌告诉记者,但减产不符合当前经济发展需要,因为经济发展还需要钢材、水泥、电力等行业的供应。“减碳”应该是技术进步的结果,为了让技术进步更快,需要采取市场化手段,例如全国推动的碳排放权交易市场,通过提高碳排放量较高行业的运营成本,倒逼其进行技术改造。因此,除了宏观调控外,还要更多利用市场化手段,让碳排放变成有成本的行为。

在大宗商品体系中,除了农产品和贵金属外,有色金属和能源化工也是碳排放量较高的行业板块。其中,黑色系商品较为突出。

“黑色系商品中,钢铁行业产能最大,‘减排减碳’的难题也最多。”朱斌介绍说,钢材生产的核心就是燃料供应,目前主要热能供应就是焦炭,如果从技术上破解这个难题,唯一可行的就是利用废钢,废钢则使用电力提供热能,但成本同样比较高。从长期来看,中国废钢的产量和需求会越来越大,利用新能源来提炼废钢有望成为未来钢铁行业的替代之路。

朱斌还表示,水泥相对于钢铁行业来说“减碳”更加困难。水泥制作过程中会排放大量的二氧化碳,解决问题的核心是需要成熟的技术支持,即在生产过程中将二氧化碳捕捉和封存,但目前该项技术的成本太高,因此,水泥行业的“减碳”任务也比较重。

有专家向记者表示,做好“减碳”工作有两种方式可以选择:一是通过政策手段,持续对“减碳”工作施加压力;二是通过经济手段,刺激企业不断改进技术来降低碳排放量。只有双管齐下,才能尽早实现“减碳”的目的。

全球区块链行业投融资火热 上半年平均单笔融资额1.42亿元

■本报记者 张志伟 见习记者 张 博

2021年,全球区块链行业投融资市场火热,无论是专业投资机构还是交易平台均在频繁出手,布局DeFi、NFT等热门赛道。零壹智库统计数据显示,该领域今年上半年共计发生543笔披露具体金额的融资项目,合计融资金额近770亿元,平均单笔融资额高达1.42亿元。值得一提的是,截至8月8日,今年已有30笔项目融资金额达上亿美元。

鲸平台智库专家、中国通信工业协会区块链专委会轮值主席于佳宁在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,全球数字经济加速发展,区块链技术演进和创新应用加快,尤其是DeFi、NFT、GameFi等新业态发展迅猛,加快赋能产业。在此背景下,各大机构入局区块链行业的节奏加快、规模攀升是大势所趋。”

全球区块链行业 上半年合计融资770笔

区块链作为前沿技术创新的代表,正在吸引资本的目光。零壹智库统计数据显示,今年上半年,全球区块链行业共发生770笔融资,其中543笔披露了具体融资金额,合计融资769.5亿元,无论是融资数量还是融资金额,均远超过去年同期。

据《证券日报》记者不完全统计,在上述区块链行业融资中,至少有20家机构的投资次数在20笔以上。其中,AU21 Capital投资数量最多,共进行73笔投资;NGC Ventures进行了53

笔投资;国内机构得了资本也累计投资近50笔。

据了解,得了资本现已成功投资Qtum、VeChain、EOS等100多个优秀区块链项目,其中有多项投资超过百倍回报。据CVS投中数据显示,仅7月份得了资本就参与投资了NIFTYSY、DeRace等5家区块链公司。

《证券日报》记者注意到,头部创投机构红杉中国今年也参与了3起区块链行业的投资,领投SphereEx数亿美元的天使轮融资,参投信智链近亿元A+轮融资和贝宝金融4000万美元的A轮融资。截至目前,红杉中国已参与14起区块链行业投资,投资侧重在区块链底层技术和应用上。

除专业投资机构外,越来越多的加密数字资产交易平台也在不断加快投资布局。例如,Coinbase、OKEx、Blockdream等平台的投资次数均在20次以上。

从细分领域融资数量来看,DeFi、NFT等行业的应用最受资本方青睐,共计发生625笔融资,占比超81%。其中,DeFi赛道融资数量超200笔,拓展性技术及解决方案这一场景获得97笔融资,占比12.6%;区块链底层及基础设施、产业服务及相关配套设施两大场景融资次数相对较少,分别为21笔和27笔。

从融资轮次来看,上半年A轮及A轮以前融资共计发生724笔,战略投资的占比最多。而B轮及B轮以后的融资数量上半年仅发生46笔。由于全球区块链行业目前仍处于初级发展阶段,融资主要集中在初创企业,距离中后期

融资轮次还有一定距离,但上亿美元的融资案例正逐渐增多。据记者不完全统计,上半年共有23笔融资达上亿美元,主要聚焦于交易平台、NFT等领域。与之相比,去年仅有5笔区块链行业融资达到上亿美元。

7月份以来,又有Paxos、Fireblocks、FTX等7家区块链公司宣布完成上亿美元的融资。截至8月8日,今年已有30笔融资项目达到上亿美元。7月21日中,加密数字资产交易平台FTX宣布完成9亿美元B轮融资,公司估值达到180亿美元,包括Paradigm、红杉资本等在内的超60个投资机构参与此轮融资。

NFT热度高涨 超60个项目获融资

2021年以来,NFT行业取得了前所未有的发展,NFT成为继DeFi之后第二个“明星赛道”,受到资本方青睐。据记者不完全统计,今年以来NFT行业超60个项目获得融资,涉及基础设施、交易平台、游戏、体育等细分赛道,融资时间主要集中在2021年二季度。

7月底,头部NFT市场平台OpenSea完成1亿美元的B轮融资,由a16z领投。该轮融资完成后,OpenSea估值达到15亿美元,在此前的3月份OpenSea刚完成2300万美元的A轮融资。OpenSea7月份交易量达3.25亿美元,创历史新高,环比增长118%。与此同时,7月份NFT交易数量和交易费用分别为45.77万个、2178万美元,双双破历史新高。

国盛证券表示,以OpenSea为首的

综合性交易平台,为用户提供了稳定、方便的多品类NFT资产交易体验。OpenSea支持交易多个项目平台的NFT资产交易,被称为“NFT的亚马逊”,用户可在平台内上传数据内容,免费铸造NFT。

看懂研究院研究员龙小凤认为,“由于NFT是个高风险市场,在投资层面存在高波动性、版权真实性等风险,选择OpenSea等头部平台可以有效降低相应风险。OpenSea作为赛道龙头,受到资本青睐并不意外。”

除OpenSea外,今年还有两家NFT企业获得过亿美元融资。今年3月份,NBA Top Shot的开发团队Dapper Labs宣布完成一笔3.05亿美元融资,这是NFT领域今年以来获得的最大一笔融资。7月份,区块链游戏及NFT开发商Animoca Brands宣布,在最近一轮融资中共融资1.39亿美元。

著名风投公司a16z正加大对NFT行业的投资,目前投资的NFT项目包括OpenSea、Dapper Labs、Bitiski等。此外,为了帮助内容创作者、开发者、机构等组织了解使用NFT,a16z还推出了NFT内容整合平台Canon。

OECD区块链政策专家委员会委员王娟对《证券日报》记者表示,“资本是市场最好的风向标,上半年区块链行业的投融资情况直接反映了区块链行业的热点。NFT作为一种区块链应用,为知识、版权和创意提供数字化价值载体,不仅对原有的知识产权问题提出解决方案,还构建了数字新生态下的数字资产交易新模式,既具备发展潜力,也展现出强大吸金能力。”