



# 市场波动下避险情绪高涨 下半年仅三成主动权益基金实现正收益

半年过去,A股市场历过山车走势。新快报记者梳理发现,上半年仅有三成左右的主动权益基金实现正收益,正收益基金主要布局有色金属、人工智能领域,而去年较为热门的微盘股策略,在今年上半年出现滑铁卢。随着市场避险情绪加深,投资非股票类基金的收益明显好于主动权益基金整体业绩,受此影响,上半年基金机构的主动权益基金管理规模再度缩水。

■新快报记者 刘艳爽

## 半年收益超20%的基金仅占1%

春节后的回暖行情一度让主动权益基金赚钱效应改善,但此后6月份的下行趋势又让业绩转好趋势再度受挫。

今年上半年,市场上共有7848只主动权益基金(包括股债平衡型基金、灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金),收益率为正的基金共2345只,占比为30%。其中,收益率超20%的共有72只,占总数的比重仅为1%。而在今年5月下旬,市场上收益率为正的基金占比为56%,收益率超过20%的基金占比为2.4%。

目前,收益率最高的基金为建信基金旗下的“建信灵活配置混合C”,收益率报31.9%。该基金为一只灵活配置基金,基金经理为郭志腾、叶乐天,重仓股票包括新能源汽车、食品工业、电子信息等多个行业。资料显示,叶乐天是建信基金的老臣,2011年加入建信基金,目前仍管理8只基金,但已陆续卸任主动权益基金的管理,除了“建信灵活配置混合C”外,他还管理“建信灵活配置混合A”。郭志腾则属于新手,2023年才开始与叶乐天共同管理“建信灵活配置混合C”。值得一提的是,虽然“建信灵活配置混合C”和“建信灵活配置混合A”系出同源,但两者的收益率相差近10个百分点。

收益率最低的基金为金元顺安基金旗下的“金元顺安产业臻选混合C”,收益率报-40%。该基金为偏股混合式

基金,基金经理为闵杭、周博洋,投向的领域包括服装制造、食品饮料、化工制品等。闵杭自2015年开始管理金元顺安基金旗下产品,除管理“金元顺安产业臻选混合C”外,还管理另4只偏股型基金,但总体收益率并不理想,除“金元顺安消费主题混合”外,其余基金收益率均报负值。周博洋去年曾以微盘股策略而闻名,其管理的“金元顺安优质精选灵活配置混合A”去年全年收益率达到28.6%,不过今年上半年已将去年所有收益跌空。

## 有色金属领域对收益贡献巨大

从投资策略看,布局人工智能和有色金属是高收益基金的重要策略。

如“博时成长精选混合A”收益率达到29.2%,其前五大重仓股包括淮北矿业、平煤股份、洛阳钼业、中国海洋石油等。而同样布局有色金属的“景顺长城周期优选混合A”主要重仓紫金矿业、湖南黄金、铜陵有色等,目前该基金收益率为28%。

“宏利景气领航两年持有”和“宏利景气智选18个月持有A”皆以人工智能领域作为主投领域,二者的前五大重仓股均为沪电股份、工业富联、新易盛、天孚通信、中际旭创。截至6月30日,上述个股年内平均上涨73.91%。

相比之下,从重仓股市值角度来看,收益跌幅居前的基金主要重仓小微盘股,如“金元顺安产业臻选A”一

季报重仓股的最新市值均不超过30亿元,平均市值为18.87亿元;“同泰开泰混合A”“中信建投北交所精选两年定开混合C”一季报均重仓北交所板块个股。

## 广发基金负收益基金最多

从各个机构管理主动权益基金的情况看,广发基金贡献最多的负收益基金。目前,广发基金总计管理主动权益基金262只,其中负收益基金总数达197只,占总量的75%。除广发基金外,华夏基金、富国基金分列第二和第三,分别贡献181和144只负收益基金,占各自管理主动权益基金总数的比重分别为82%和63%。

与此同时,各大基金机构的主动权益基金管理规模进一步缩水。相比于年初,明亚基金的管理规模缩水70%,是所有基金机构中缩水最多的。前海联合基金、金元顺安基金皆缩水45%。整体来看,仅有26家机构在管理主动权益基金方面实现规模增加,占比为15%。其中蜂巢基金、中航基金、易米基金位列前三。

有分析指出,由于市场行情大幅波动,投资者避险情绪高涨,带动更多资金流向低风险资金领域。新快报记者梳理发现,相比于主动权益基金,债券型基金的正收益基金占比达到96%,QDII基金的正收益基金占比达到81%。



## 高龙海洋冲刺港交所 食品级鱼油 销量下滑仍想扩产

新快报讯 记者张晓茵报道 近日,鱼油精炼企业高龙海洋集团有限公司(下称“高龙海洋”)递交港交所。饲料级鱼油是公司主要收入来源,去年为公司贡献了超八成的收入,但食品级鱼油具备较高的毛利率,公司计划将食品级鱼油作为未来发展重点。不过,近年来高龙海洋食品级鱼油的销量出现了下滑。

## 原材料成本占比较高

高龙海洋成立于2008年,是一家鱼油精炼及浓缩企业,主要产品包括饲料级鱼油和食品级鱼油。根据灼识咨询报告,2023年按收入计算,其在中国饲料级鱼油精炼及浓缩市场的市场份额为24.8%,排名第一。

从财年(本年3月31日-次年3月31日)业绩来看,高龙海洋营收呈显著增长趋势,2021财年-2023财年其营收分别为2.46亿港元、4.64亿港元和5.32亿港元。公司表示,收入增长归因于扩展海外市场及优化产品供应以及提高鱼油产品的价格。不过,其年度利润表现相对波动,2021财年为1419万港元,2022财年跃升至6963万港元,2023财年又回落至6006万港元。

这一现象可能与其销售成本上升有关。新快报记者注意到,2023年公司销售成本飙升至4.13亿港元,较2022年增长了17.59%,超过了同期营收的增速。公司预计,未来原材料成本继续占销售成本的绝大部分,原材料价格的任何大幅上涨都可能对公司利润率产生影响。

## 去年产能利用率不足

饲料级鱼油是高龙海洋的起家产品,也是其主要收入来源。如2023财年饲料级鱼油营收就占到了公司总收入的80.3%。不过,其食品级鱼油的毛利率更高,同年食品级鱼油毛利率为31.3%,比饲料级鱼油高出11.1个百分点。

招股书指出,高龙海洋未来会将发展重点放在食品级鱼油上,例如其募资就拟扩大食品级鱼油精炼产能、生产鱼油胶囊营养保健品等。

但不容忽视的是,其食品级鱼油销量情况不容乐观,从2021财年的2949吨锐减至2023财年的1098吨,原因是食品级原材料价格飙升、公司将营运资金用于其他市场、无法满足中国客户对食品级鱼油的需求等。

从市场角度来看,尽管中国食品级鱼油市场尚处于起步阶段,但各企业均在加速布局。如汤臣倍健已推出多款鱼油产品,并仍在推出新品。市场份额数据也显示,按销售收入计,2023年中国食品级鱼油市占率第一的企业市占率为15%,而高龙海洋仅为3%。

智研咨询研报指出,一些国际知名品牌凭借品牌影响力和市场渠道优势,占据了市场的主导地位。中国鱼油企业在品牌建设和市场营销方面相对较弱,难以与国际知名品牌抗衡。因此,押宝食品级鱼油,对高龙海洋来说可能也是一场“豪赌”。

## 预定利率2.75%的终身寿险上线 预计利率调降还将蔓延

新快报讯 记者林广豪报道 “预定利率3%的增额终身寿险6月末停售”的消息一度甚嚣尘上,进入7月后,记者注意到,不仅有多款同类产品仍在售,还有预定利率2.75%的产品官宣上线。分析认为,预定利率下调有望辐射至全行业。

## 多款产品计划停售

“这几款还是预定利率3.0%的产品。”7月9日上午,保险代理人李华(化名)向新快报记者推介数款年金险和终身寿险,这些产品的险企包括太平洋人寿、太平人寿、招商信诺人寿等。记者注意到,目前有多位保险代理人将产品预定利率3.0%作为卖点,还有人宣称,人身险行业3%的预定利率不久将迎刃而下。

去年8月起,人身险预定利率由3.5%降至3.0%。今年6月19日,国家金融监督管理总局局长李云泽在公开场合表示,进一步健全保险产品定价机制,指导保险机构调整产品结构,有效防范利差损风险。6月以来,部分保险公司将于6月底下架预定利率3%增额终身寿险的消息不胫而走。

记者从官网了解到,泰康人寿、中

英人寿于6月30日分别停售了一款预定利率3.0%的终身寿险,而中国人寿、平安人寿等大型险企在这一节点未有相关举措。

“近日确实有相关产品停售,但数量不多。”一位大型保险经纪公司的经纪人向记者展示的截图显示,7月以来共有长城人寿、中英人寿、泰康人寿、中华人寿4家公司发布终身寿险停售的通知,所涉4款产品的预定利率均为3%。

有券商分析师认为,此次产品调整并非由于监管窗口指导,而是部分险企自身应公司风险管控要求的行为。本轮预定利率调降涉及的险种仅限增额终身寿险。

## “即将停售”未必非抢不可

产品停售备受关注之时,7月1日,泰康人寿上市一款保额递增利率2.75%的终身寿险。7月9日,泰康人寿官网尚未发布该产品的条款。

华创证券金融业务研究主管徐康表示,部分险企开始上架预定利率2.75%的增额终身寿险,预定利率下调有望辐射至全行业,新单成本稀释或带动存量负债成本下降,降低利差损风险。

李华预测预定利率下调对消费者的影响。以30岁男性投保增额终身寿险为例,选择趸交10万元,80岁时,预定利率3.0%和2.75%的产品现金价值分别为40.5万元和35.9万元。

据介绍,预定利率与保险产品的价格直接相关,而非产品收益率。从收益角度看,同样一笔保费,产品的预定利率越高,未来收益越高。因此,在过去的数轮预定利率调降前,业内均掀起停售营销潮。

对于消费者来说,需认识到“即将停售”未必“非抢不可”。保险作为金融产品,消费者应从自身需求出发,综合考虑产品的保障功能、投资收益等因素理性投保。保险产品的停售原因值得关注,部分因不合规被要求下架,部分是因公司销售策略调整。还有从业人员以保险产品即将停售为由进行虚假宣传。

值得一提的是,近日中国人民银行公告开展国债借入操作。多位券商分析师表示,预计后续可能的卖出操作有利于缓解当前我国超长期债券供需不匹配现象导致的长端利率低位运行,推动长端利率中枢上修。保险资产端有望改善,从而缓解利差损风险。