

产能扩张超预期 半导体芯片主题基金“回血”

本报记者 任威 夏欣 上海报道

近日,低迷了许久的半导体板块终于迎来了一轮上涨的小高潮,

截至8月10日,8月以来申万半导体指数上涨12.66%,投资于半导体板块的基金也久旱逢甘霖。拉长长时间看,今年以来半导体

板块表现仍然较为疲软,对应公募债券市场,投资于半导体板块的相关产品业绩不容乐观。但有少部分基金突出重围获得不错收

益。前十大重仓涉半导体基金表现较好的有海富通中小盘、富国新兴产业A等。海富通电子信息传媒股票基金

经理杨宁嘉在接受《中国经营报》记者采访时表示,目前半导体行业基本面仍然处于寻底的阶段,但是很多公司的股价经历过大幅度下跌后已经

反映了较为悲观的行业预期。预计后续半导体板块仍会是分化的走势,一些景气度和长期投资逻辑较好的方向会走出震荡向上的走势。

申万半导体指数低点反弹30%

今年以来投资于电子元器件板块表现较好的基金有:海富通中小盘、富国新兴产业A、长安宏观策略。

Wind数据显示,截至8月10日收盘,申万半导体指数自5月6日最低点上涨30.46%;申万芯片指数涨幅超过25%。

根据Wind数据,截至8月10日,今年以来投资于电子元器件板块表现较好的基金有:海富通中小盘、富国新兴产业A、长安宏观策略。(不包含成立不满一年的产品截至8月10日,上述基金收益为:13.74%、7.80%、4.71%。

根据基金季报,截至二季度末,从前十大重仓股来看,富国新兴产业A的半导体“含量”最高。

富国新兴产业A前十大重仓股中的半导体板块的股票有5只包括:复旦微电、长光华芯、拓荆科技-U、纳芯微;海富通中小盘前十大重仓股中仅有一只半导体股票扬杰科技;而长安宏观策略前十大重仓股则未出现半导体的身影,多为新能源板块的股票。

济安信基金评价中心分析师刘思妍表示,上述基金除了投资于电子元器件行业个股以外,还重仓了行情较好的新能源板块,例如富国新兴产业A重仓了宁德时代、隆基绿能等新能源板块个股,今年以来,虽然在疫情和海外通货膨胀的影响下,经济整体发展缓慢,但新能源板块依然保持了较好的成长趋势,新能源行业的高景气推动了相关基金业绩的提高,弥补了半导体板块集体走弱对基金业绩的影响。

海富通中小盘基金经理范庭芳在二季报中指出,二季度,该基金仓位上维持在较高水平,重点配置了新能源车、光伏、智能汽车、汽车零部件、半导体、物联网等行业,结构上主要以科技成长方向为主。同时,在4月份市场情

近三个月投资半导体、芯片板块的主动权益类基金排名

基金名称	收益率(%)	规模(亿元)	成立年限	基金经理
海富通中小盘	50.44	5.16	12.33	范庭芳
富国新兴产业A	49.33	9.62	7.42	孙权
招商移动互联网A	48.55	13.24	7.15	张林
广发中小盘精选A	47.97	5.76	4.27	陈轲中,李耀柱
广发中小盘精选C	47.82	2.27	0.79	李耀柱,陈轲中
招商科技创新A	46.98	3.23	2.50	张林
招商科技创新C	46.69	1.42	2.50	张林
海富通碳中和主题A	43.95	7.10	0.88	范庭芳
海富通碳中和主题C	43.77	8.80	0.88	范庭芳
长安宏观策略	42.27	0.18	10.43	江山

数据来源:Wind 统计日期区间:5月10日~8月10日

绪极度低迷的时候,做了一些积极的底部超跌、行业成长前景明确的品种的布局,也取得了积极的效果。

“今年半导体板块较为低迷,明显跑输沪深300,这些基金配置了半导体行业还有如此表现殊为不易。”在爱方财富总经理庄正看来。

正如上述人士所言,半导体板块拖了上述部分基金的业绩“后腿”。Wind数据显示,截至8月10日,申万半导体指数2022年内跌幅达到18.9%。

若从投资于电子元器件板块的基金来看,Wind数据显示,截至8月10日,443只基金投资于该板块的基金中今年以来仅有12只基金收益为正(份额分开计算)。

亏损超过30%的有9只,亏损超过20%的基金有75只之多。

“在疫情的反复和地缘政治冲突的双重影响下,经济低迷,市场需求大幅降低,供求的严重失衡对电子元器件行业的发展造成了一定程度上的冲击,相关个股表现不佳,拉低了重仓相关个股基金的业绩。”刘思妍分析。

对于半导体板块年内表现,杨宁嘉认为,今年因为下游行业需求偏弱,特别是消费类的产品,很多芯片设计类的公司业绩都低于预期。在半导体行业贝塔(跟随市场波动上涨的收益)整体偏弱弱的情况下,虽然一些子领域的公司业绩很好(比如车、光伏、军工),但是股价表现也一般。

国内扩产空间巨大

长期看,我国半导体板块国产替代率的提升有望为行业带来长期成长空间。

半导体板块在经历了数月的低迷后迎来了曙光。8月以来,半导体芯片板块强势反弹。在8月5日当天,国证芯片指数单日上涨5.32%。

在广发国证半导体芯片ETF基金经理罗国庆看来,芯片板块近期反弹的主要原因在于海外产业政策调整后,国内扩产需求可能增加。随着外部发展环境的深刻演变,美国对外组建芯片联盟,对内实施国内芯片法案,进一步阻止半导体资源外流。在此背景下,国内产能扩张可能超预期;而从扩产空间来看,目前我国半导体芯片需求在全球占比超35%,但国内产能仅占全球9%,因此国内扩产空间巨大。长期来看,在百年未有之大变局的大背景下,我国半导体板块国产替代率的提升有望为行业带来长期成长空间。

罗国庆表示,半导体芯片被誉为现代工业的粮食,是信息技术产业最重要的基础性部件,在信息化时代,半导体作为GDP引擎与全球经济周期相关性较强。我国是全球半导体的最大进口国,当前背景下我国半导体产业自主可控的重要程度不言而喻,半导体产业链各环节国产替代率的提升将大幅增加我国半导体产业供应链的安全,相关国产半导体厂商有望在全球半导体行业中表现出更强的成长性。

长城久嘉基金经理尤国梁是一位长期深耕于半导体领域的基金经理。在他看来,半导体行业既有周期性也有成长性。从2019年开始到去年,是两个周期的叠加,一方面成长处于特别快的阶段,从国产替代初期开始加速国产替代;另一方面,2019年底是周期的低

点,随后2020年开始周期上行,到2021年底时周期见顶紧接着2022年初出现边际向下的情况。

“目前半导体行业里面主要的机会都是结构性的。”尤国梁表示,半导体行业中,手机占1/3;电脑、PC占1/3;汽车占不到1/10。从历史上看,半导体下行周期一般是一年半至两年的时间,如果从2021年8月份计算,到今年年底可能走完了下行周期,半导体行业周期拐点可能落在今年年底或者明年,在行业整体拐点出来之前,还是保持结构性机会的判断。

尤国梁认为,从短期来看,可能半导体板块会迎来相对底部的机会,看估值大多个股都很便宜,唯一担忧的点是业绩预期还没有特别明确。对半导体板块影响最大的因素有两个,一是本身的行业周期,二是流动性周期。若行业周期开始复苏,流动性周期也开始好转,此前该板块跌得较多,彼时可能有较好的投资机会。

英大证券在研报中表示,半导体长期向好的逻辑没变,近期欧盟、美国、韩国、日本等多个国家均发布振兴本土半导体业相关法案,彰显未来经济发展对半导体的迫切需求,将推高半导体产业长期空间的天花板。未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。目前半导体产业国产替代趋势开始显现,预计未来半导体的国产替代趋势不可逆,并有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域,设备有望迎来国产份额上升。

那么对于普通投资者来说,当下是否为布局半导体相关产品的好时机?

罗国庆提醒,投资者必须认识

到的是半导体板块的波动性比较大,市场波动有可能会带来净值较大幅度的阶段性回撤,建议投资者充分认知这一板块的风格特征,审慎选择。为了进一步分散风险,增强投资体验,大家也可以通过定投相关指数产品的形式来参与半导体产业的投资机会。

在杨宁嘉看来,对于普通投资者来说不建议追短期热点,更多还是看重行业基本面的变化趋势,定投就是一个非常好的方法。经历过年初板块大幅度的回撤后,目前从赔率的角度来看板块还是比较有投资价值的,可以从长期视角积极布局。

私募排排网财富管理合伙人荣浩分析,受新冠肺炎疫情和地缘政治等影响,半导体板块今年上半年处于下行周期,市值跌幅超过20%;但基于产业发展惯性,结合经济周期触底反弹,2022年半导体产业行情应该不会差,当下是进行长期布局的好时机。

荣浩建议,“首先可关注细分的工业、汽车等应用领域板块,相关的国产替代公司会实现从价格优势到高质量的转型;其次,关注有现象级、可持续,创新应用的产品及其相关产业链的器件供应商;第三,也要关注政治风险,以美国《芯片法案》为代表的产业脱钩带来的直接影响和风险。”

不过庄正也表示,半导体产业有很强的周期性,前期是有很高景气度的行业,但受下游消费电子等需求下降影响后市难言乐观。如果持有半导体行业ETF,仓位不能太重。可以选择主动管理型的基金产品,且基金经理能力要全面,不能极端配置半导体板块。

年内22家券商换帅 中小公司变动大

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

截至8月10日,年内已有至少22家券商更换董事长或总裁,数量明显高于往年均值。

从换任原因来看,有到龄退休者,有因大股东变更而换帅者,也不乏因业绩等原因而离职者。后者在中小券商中体现尤为明显,与之伴随的,往往是公司核心团队集体跳槽。

多位受访者告诉《中国经营报》记者,年内证券市场较大振幅下券商业绩大跌导致的掌门人因业绩不达标而致人、券商马太效应加大等致使个别股东转让旗下券商股权进而致使券商因大股东变更而更换领头人等,是今年券商董事长和总裁变更明显多于往年的主要因素。

相较于大型券商,中小券商股权变更尤为频繁。某头部券商资深人士陆明(化名)将其归因于中小券商对掌门人的综合素质要求更高。“大型券商业务体系比较成熟,把好风控关一般问题不大。而中小券商,尤其是小型券商普遍面临较大的生存发展压力,其掌门人不仅需具备战略眼光、业务能力,又得协调好方方面面的关系,还要在把好好风控关的同时抓业绩。”

掌门人更换加速

券商掌门人更换仿佛按下了加速键。截至8月10日,仅6月以来,即有8家券商董事长或总裁变更。

7月份,湘财证券总裁孙永祥因个人原因离任,新聘任周乐峰为总裁。英大证券迎来新任董事长段光明。银河证券原董事长陈共炎到龄退休,原总裁陈亮继任董事长,总裁一职由原中金公司投行部负责人王晟担任;红塔证券更是有包括董事长李石山在内的四位高管辞任。

6月份,西部证券原董事长刘建武因个人原因辞职,继任者为徐朝晖,该券商同时聘任齐冰担任总经理。国联证券总裁葛小波自2021年12月原董事长姚志勇离职起代行董事长一职,6月正式“转正”。据中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组、山东省纪委监委消息,民生证券原董事

长、总裁冯鹤年因涉嫌严重违纪违法离职;民生证券官网显示,董事长一职目前由景忠代行,总裁一职则由熊雷鸣暂时担任。此外,新时代证券大股东变更为中国诚通控股集团有限公司以后,更名为诚通证券,其董事长等高管也随之换任,张威出任董事长一职。

时间前拨,年内另有至少包括中银证券、光大证券、世纪证券、长江证券、银泰证券、财通证券在内的6家券商更换董事长,同时,华安证券、中原证券、东吴证券、东方证券、国元证券、上海证券、招商证券、中天国富等至少8家券商迎来新总裁或新总经理。

今年以来,更换董事长或总裁的券商数量高达22家,这一明显高于往年均值的掌门人换任情况所为何因?

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,近期证券市

场振幅较大,各家券商盈利各异,部分券商出现控股股东变化,部分券商掌门人另有高就。基于控股变更、盈利变化和个人事业调整,致使今年券商掌门人更换频繁。

陆明则更为具体地解释道:一方面,近年来券商马太效应的不断加剧致使中小券商生存空间被不断挤压,部分股东相继出手旗下券商股权,券商大股东变更后,其高管尤其是董事长往往会随之更换;另一方面,年内A股的较大震荡使得许多券商主要财务指标大幅下降乃至净利润为负,这会使得一些券商领头人因与业绩考核标准相去甚远而不得不离职。陆明同时提到,后一方面的显现存在一定时间差;同时,市场波动带来的券商整体业绩下滑也会在一定程度上被纳入对高管业绩达标与否的考核之中。

新掌门人源自三类

从年内券商董事长或总裁继任者来看,主要包括内部提升、外部选拔和股东委派三类。

内部选拔者如中银证券新董事长宁敏、银泰证券继任董事长刘强、东方证券新总裁鲁伟铭。

外部选拔者如世纪证券新任董事长及总经理余维佳,余维佳在加入世纪证券以前为中天国富董事长。其入职世纪证券以后,还将自己在中天国富时期的四名老部下代入世纪证券担任副手。其中,

原中天国富总裁李志涛任世纪证券常务副总裁,原中天国富副总裁何盛华、原中天国富监事会主席/人力合规监事祝函、原中天国富投行老将王韬均出任世纪证券副总裁之职。

股东委派者则如长江证券新任董事长金才玖,金才玖目前同时担任三峡资本控股有限责任公司(以下简称“三峡资本”)党委书记、董事长,三峡资本为长江证券主要股东。

三种不同渠道的掌门人,各有哪些优劣势?在另一券商资深人士尹紫琼(化名)看来,相对而言,内部提拔对于公司本身的了解会比较深入,但弊端可能难以突破此前发展的瓶颈,需要有一定的魄力;外部选拔一般可以实行大刀阔斧地改革,但弊端是短期内部的执行力可能不足,磨合时间长;股东委派有利于发挥股东优势,弊端是改革创新劲头可能不足。

2022年券商董事长、总裁变动		
时间	证券公司	姓名/职务
7月	红塔证券	沈春晖(代董事长)
	银河证券	陈亮(董事长)、王晟(总裁)
	英大证券	段光明(董事长)
6月	湘财证券	周乐峰(总裁)
	西部证券	徐朝晖(董事长)
	国联证券	葛小波(董事长)
4月	民生证券	景忠(代董事长)、熊雷鸣(代总裁)
	诚通证券(原新时代证券)	张威(董事长)
	中银证券	宁敏(董事长)
3月	光大证券	赵陵(董事长)
	华安证券	章宏韬(代总经理)
	中原证券	李昭欣(总裁)
2月	世纪证券	余维佳(董事长、总经理)
	东吴证券	薛臻(总裁)
	东方证券	鲁伟铭(总裁)
1月	长江证券	金才玖(董事长)
	银泰证券	刘强(董事长)
	国元证券	沈和付(总裁)
1月	上海证券	罗国华(总经理)
	招商证券	吴宗敏(总裁)
	中天国富	赵国峰(总经理)
	财通证券	章启诚(董事长)

本报记者崔文静整理 数据来源:Wind、公开资料 截止日期:8月10日

田利辉则向记者进行了更为详细的分析:

首先,内部提升的掌门人往往更为熟悉业务和关系熟捻,可以直接开展工作,券商发展能够相对稳定。然而,内部提升的掌门人往往和既得利益者可能会拘泥于旧有格局和现有问题,开拓创新力度时常需要提升。

其次,外部选拔的掌门人可以带来外部资源,而且,不囿于既得利益而能够对于现有问题进行应

对和改造。然而,外部选拔的掌门人通常要有一个学习曲线,有时会受到内部势力或山头的打击和排挤,初始工作未必得力。

再者,股东委派的掌门人能够得到股东的大力支持,可以较为容易地踏平山头,整治派系,理顺公司工作。然而,股东委派的掌门人不能仅仅效力于控股股东,更要遵守监管规则和忠诚于公司利益。

下转 B4