

■ 机构动向

全国碳排放权交易开市 明星基金经理调研布局

◎ 记者 赵明超 ○ 编辑 杨刚

碳排放权交易成为近期市场关注的焦点。从机构布局路径看，已经从新能源板块开始向传统行业渗透。2020年股基冠军、农银汇理基金的赵诣，近期调研了全球水泥工业碳减排龙头中材国际。

碳排放权交易大幕开启

7月16日，全国碳排放权交易市场在北京、武汉、上海三地连线启动。碳配额开盘价为每吨48元。

所谓碳排放权交易，就是以碳排放权为标的所进行的交易，通过碳排放权的流转形成碳排放信号，并利用市场的激励机制实现优化配置，最终目的是抑制二氧化碳的增长，通过植树造林、节能减排、产业调整等形式，抵消自身产生的二氧化碳排放，实现“碳中和”，让地球更加美好。

碳排放权交易对上市公司的业绩会有重要影响。以美国电动车巨头特斯拉为例，经过多年亏损之后，2020年特斯拉首次实现年度盈利。但有意思的是，特斯拉盈利并非来自汽车销售的主业，而是得益于出售碳排放权收入14亿美元，这对特斯拉扭亏为盈至关重要。

在聚鸣投资总经理刘晓龙看来，对中国的光伏和新能源汽车行业来说，“碳中和”会带来更多发展机遇，这将在大的产业浪潮中首次由中国企业主导的新机遇。

在业内人士看来，中国碳中和市场转型对中国和全世界来说都是至关重要的，代表了中国实现“双碳”目标的决心和信心，接下来必将向各个行业渗透。7月初，在成都举办的“2021中国生态环境产业高峰论坛”上，生态环境部应对气候变化司司长李高在致辞时表示，中国的“碳达峰”必须是高质量的达峰，要防止“碳达峰”变成“攀高峰”，生态环境部将逐步扩大碳市场覆盖的行业范围，有序纳入水泥、有色、钢铁、石化和化工等高碳排放行业。

冠军基金经理调研水泥碳减排龙头

碳排放权交易开市，随之而来的是巨大的投资机会。从机构布局路径看，已经开始从新能源板块向传统行业渗透。Choice 资讯统计数据显示，6月份以来，共有20多家碳交易概念股吸引机构前去调研。其中，7月12日2020年的股基冠军赵



诣，调研了全球水泥工业碳减排龙头中材国际。

在调研中，针对“碳达峰、碳中和”对水泥行业和公司有哪些影响的问题，中材国际表示，将通过智能化改造和绿色发展，持续攻关水泥工业碳减排技术，服务水泥企业提升现有水泥生产线的竞争力。另外，中材国际将持续布局海外市场，推动全球水泥行业向智能、绿色方向转型。

国盛证券建筑工程行业首席分析师何亚轩表示，2020年水泥行业二氧化碳排放量占全国总排放量的13.5%，仅次于钢铁，碳减排势在必行。若后续水泥行业被纳入全国碳排放权交易市场，行业碳排放将被纳入管理范围，碳排放将增加企业经营成本，碳减排改造的经济性进一步凸显，水泥企业推进技改置换的动力将显著增强。中材国际作为水泥生产升级改造方面市占率达70%的龙头企业，将深度受益于行业绿色转型。

从机构投资者调研的其他碳交易概念股看，保银投资调研了新天绿能，东吴基金和申万宏源证券调研了冰轮环境，华夏、长信等基金公司调研了海威科技等。

部分碳排放权交易概念股近期接受调研情况

公司名称	接待日期	接待机构数量
冰轮环境	2021-07-08	2
金徽酒	2021-07-08	2
蓝盾光电	2021-07-14	2
四方光电	2021-06-23	2
四方光电	2021-06-22	2
四方光电	2021-06-17	2
冰轮环境	2021-06-03	3
科融环境	2021-06-17	3
太阳能	2021-07-02	3
中泰化学	2021-06-09	3
川仪股份	2021-06-01	4
蓝晓科技	2021-07-13	4
新纶科技	2021-06-09	5
冰轮环境	2021-06-16	6
九州集团	2021-07-05	6
百川畅银	2021-06-08	8
国瓷材料	2021-06-21	8
中钢国际	2021-06-24	8
中天信息	2021-06-18	9
汉城科技	2021-06-22	10
新天绿能	2021-06-03	11
蓝晓科技	2021-06-22	13
金徽酒	2021-06-10	15
云天化	2021-07-08	16
中天信息	2021-06-24	27
航天宏图	2021-06-04	35
百川畅银	2021-07-01	38
九州集团	2021-06-21	42

数据来源：Choice 资讯

中信保诚张弘：长期有质量的成长才能创造价值

◎ 记者 陆海晴 ○ 编辑 杨刚

第十八届“金基金”奖近日揭晓，张弘管理的信诚周期轮动凭借出色的业绩获得“金基金·偏股混合型基金三年期”奖。获奖后的第一时间，张弘真挚地给投资者写了一封信，表示：“匠心薪火相传，成长穿越周期。为持有人创造长期稳健的超额收益是中信保诚每位基金经理的出发点，也是目的地。”

资产管理不在朝夕之盈，而在长远之兴。对于张弘而言，未来的投资之路不会发生变化，他将依旧专注于自己擅长的领域，即聚焦生活变迁，选择符合未来5到10年社会发展趋势的领域，从中寻找由行业发展或行业结构变迁所带来的机会。

聚焦有质量的成长

Wind 数据显示，截至7月14日，信诚周期轮动近1年收益率为92.1%，在同类1250只基金中排名第十四。回顾过去一年，张弘主要把握住了两波机会：一是深度参与医疗服务、食品行业的投资，二是捕捉到了电动车行业景气度向上的机会。

“作为一名坚信‘长期有质量的成长才能创造价值’的基金经理，我坚持在长期看好的方向找机会、做布局，根据行业景气与估值变化动态调整组合，让组合处于比较好的进攻状态。”价值成长也是中信保诚团队最大的特色，即用从基本面研究出发的价值投资方法投成长股。“我主要锚定大消费，其他几位基金经理在科技、新能源、消费、先进制造等行业投资上也持续取得出色的业绩。大家常在一起交流分享，在各自的能力圈中赚取企业盈利的钱。”

从具体投资策略来看，张弘对投资胜率要求比较高，因此在个股的选择上，有一套严苛的标准，重点关注四个要素，即行业空间、商业模式、竞争优势和护城河。“我会将满足上述四要素要求的公司纳入选股池，并对新的公司或者行业保持跟踪与研究。这个股票池有10到15个行业，接着从股票池中选出5到6个景气度与估值结合比较好的子行业构建组合，并保持跟踪与比较，根据宏观经济环

境变化，以半年度为单位对投资组合进行动态调整。”

“投资需要静下心来，踏踏实实做研究。企业有业绩是投资的前提，要聚焦有质量的成长，不买梦想，不买情怀。”这是张弘常和研究员说的一句话。为了保证研究的深度，除了研读报告，他还与行业内专家深度沟通，对相关企业做深度访谈与调研。

把握时代前进的方向

对信诚周期轮动的投资范围，张弘将其概括成六个字：聚焦生活变迁。“只有站在生活变迁的风口上，才能找到持续成长的个股。我们始终相信，找到有竞争力、护城河不断拓宽的长期成长类公司是投资获利的关键。”

展望后市，张弘坚定看好四大投资主线。一是财富。居民可支配收入的不断提高，将带来许多消费升级需求，高端白酒、化妆品、医美、免税、消费类医疗等都蕴藏着大量的投资机会。

二是变老。人口老龄化程度不断加深带来了潜在的需求方向，不少行业充满投资机会，例如医疗服务、创新药及其服务提供商（CXO）、家庭服务型机器人、工业生产中机器替代人等。

三是生活线上化、数字化。展望未来，伴随技术的不断进步，互联网对现实生活的改造与渗透还在路上，新的痛点在不断被发掘、被改造。线上品牌的崛起对原来以线下渠道布局为核心竞争力的企业带来了巨大冲击，而线上品牌也需要不断提升产品力，否则将面临“后浪”的冲击。互联网时代的消费品牌运营是一个非常大的新课题，值得深入研究与探讨。

四是低碳环保、出行方式变革。电动车渗透率在过去一年快速提升，市场化的需求颇为强劲，中国企业在光伏、新能源车中上游产业链中都具备全球竞争力，未来必将诞生一批世界级企业。

投资路上，远见者稳健，稳健者远行。“我们长期看好中国经济，比过去任何任何时候都看好中国资本市场。”张弘笃信长期的力量，将继续追寻价值的源泉。

“用深度研究克服人性中的恐惧”——访趣时资产总经理兼投资总监章秀奇

◎ 记者 马嘉悦 ○ 编辑 杨刚

第二次采访章秀奇，发现这位百亿级私募掌门人似乎没变，又好像有了许多不同。

一如既往地信奉价值成长投资。从公募转战私募，趣时资产总经理兼投资总监章秀奇一直坚信，优质成长股的波动并非真正的风险，找到优质成长公司，并在深度研究、紧密跟踪的基础上坚定持有，是为投资人创造长期绝对收益的正道。

调研跟踪愈发深度。“春节长假后的市场调整其实是对团队研究能力的一次考验。”章秀奇直言，“春节长假后市场情绪转冷使得部分持仓股票下跌，我们承受了很大压力。这时候就要深度调研，不断验证，才能避开泡沫，把握‘黄金坑’。”

心态有了明显的改变。“股市的表现大部分时间是‘锦上添花’，很少是‘雪中送炭’，因此我在聚焦自身能力圈、强化研究能力的同时，对很多情绪性因素更加淡然，看得更长远一些。”章秀奇平和地回答，一个沉稳内敛的专业投资人形象愈发清晰。

谈及后市，章秀奇认为，后市结构性机会有望不断涌现，应把握上市公司业绩增长带来的机会。

“恐惧的时候就调研”

春节长假后，市场对流动性的担忧叠加结构性的估值高企，机构重仓股普遍遭遇调整。不过，在此过程中，很多估值相对合理的标的也被“误杀”，令众多基金经理倍感压力，章秀奇也是其中一位。

“那时候确实有担心，怕自己看错了。”章秀奇颇为坦率地说。

一直以来，克服恐惧和贪婪是最著名的股谚。但知易行难，如何才能做到呢？经过多轮牛熊转换，章秀奇的答案只有四个字：深度研究。

在他看来，A股市场中“锦上添花”的情况远多于“雪中送炭”，因此需要通过紧密跟踪、深度调研来保持内心的平静与理智，识别泡沫与黄金坑，最后为客户创造长期绝对收益。

谈及此，章秀奇举了一个例子：“今年我的持仓中有一只股票，从价值投资角度来看是低估的，但在市场调整过程中该股票股价显著下跌，自己也承受了很大压力。不过，当我内心恐惧的时候

就会去调研，不仅与上市公司交流，还向行业专家反复求证。如果发现这家公司的基本面并未发生变化，买入逻辑也依旧清晰，就会坚定持有，也敢于逆势加仓。”

在章秀奇眼中，优质权益资产长期而言会体现出稀缺性，每次大的回调可能都是布局的机会，只有深度研究、深入思考，才能真正抓住布局机会。

“聚焦新能源和消费长期赛道”

在深度研究、不断进化的过程中，章秀奇对于下半年的投资方向愈发清晰。

章秀奇分析称，从宏观层面来看，我国经济保持稳步复苏势头。由于全球经济仍处于复苏阶段，出口将有所受益，与此同时，通胀的高点可能已经出现，流动性压力有所降低。

从中观维度来看，章秀奇认为A股市场亮点颇多。“如果把行业的投资机会划分为酝酿期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段，我们更愿意投资于成长期的行业。上市公司下半年业绩增长趋势虽然整体有所趋缓，但盈利能力还在提升，要积极把握优质企业业绩成长带来的投资机会。”

谈及备受市场关注的新能源板块，章秀奇也颇为看好。他表示，新能源汽车面临着历史性的机遇，目前行业渗透率仍在快速提升。与此同时，新一代的消费者对于国产企业品牌的认可度不断提升。在此过程中，新能源产业链中将涌现出许多成长机会。

“让优秀人才分享公司成长红利”

除了个人的思考与进化，章秀奇直言，今年还实现了团队研究实力的提升。

他介绍道，趣时资产目前研究范围主要分布在医药、消费、科技、高端制造四个行业，多位资深的研究人员来自大型公募和私募机构，研究团队则采用“以老带新”的模式，达到“1+1>2”的效果。

在激励机制上，章秀奇表示，公司的核心管理团队都有股权或期权，优秀研究人员也从去年开始推行类似的激励机制，让优秀人才分享公司成长红利。

谈及对趣时资产未来的期待，章秀奇笑言：“在为投资者提供长期回报的同时，公司今年成立了公益基金，我希望趣时是一家充满友爱的公司，发现价值也创造价值。”

兴业基金钱睿南：打造学习型权益投研团队

◎ 记者 朱妍 ○ 编辑 杨刚

曾在银河基金供职19年之久的钱睿南前不久开启了全新征程，就任兴业基金副总经理，成为该公司权益投研团队的领军人物。

作为较早一批投身公募基金的资深专业人士，钱睿南是行业成长的亲历者和见证者。历经市场多轮牛熊转换的淬炼，钱睿南积累了丰富的投资经验与成熟感悟。如今，老将启新程，兴业基金这支年轻的权益投研团队能否在钱睿南的掌舵下行稳致远，备受业内关注。

老将开启新征程 行业发展前景广阔

2002年，钱睿南加入银河基金，这一干就是19个年头。他曾历任该公司交易主管、基金经理、股票投资部总监、副总经理等职务，参与公司初创，更助力权益团队向阳而生。银河证券数据显示，在公募基金管理人长期主动股票投资管理力榜单上，银河基金过去15年（2006年4月1日至2021年3月31日）排名第一，过去10年（2011年4月1日至2021年3月31日）排名第十四，股票投资能力位居市场前列。作为全市场稀缺的“双十”（任职年限超过10年、年化收益率超过10%）基金经理，钱睿南在银河基金的代表产品银河稳健混合长期业绩骄人，截至今年3月底，该基金最近5年、3年的净值增长率分别为114.77%和85.59%。

如今，年过不惑的钱睿南，在2021年6月毅然踏上了全新的征程，兴业基金正是新站点。

作为一名行业老将，钱睿南对公募基金业充满了感情。在他看来，尽管有过高峰和低谷，但这个行业依然是英俊少年，充满朝气。

“身处时代浪潮中，我们还是先练好内功，不断完善体制与机制，吸引并留住优秀人才，更好地为投资人做好财富管理。”钱睿南表示。

敬畏市场 适度均衡配置

A股市场2014年的风格切换和2015年的极致演绎，对钱睿南的投资生涯影响很大。2013年到2014年市场风格大幅分化，小盘成长股持续占优，但到了2014年底以金融为代表的大盘蓝筹股快速上涨。受此影响，当时风格偏重中小盘的兴业基金，其产品净值优势随之快速消失。2015年钱睿南又亲历了市场的大起大落，对投机的疯狂和杠杆的威力有了深刻的认识。上述经历影响了钱睿南后期的投资风格，让他加深了对均值回归的认知，也夯实了他适度均衡及控制回撤的投资理念。

钱睿南深知，基金净值的大幅回撤需要更高的涨幅和更长的时间来弥补，而这个过程中持有人的伤害是明显的，不少投资者会“割肉”离场，造成实际损失。因此，无论从净值增长还是持有体验角度来说，他更希望实现净值的稳健增长，在控制回撤的前



钱睿南

提下逐步累积收益，以获取中长期的胜利。

具体运作中，钱睿南表示，首先，总体保持较高的股票仓位，因为长期来看股票指数能够提供良好的复合收益，这需要我们长期保持较高的仓位。但同时他也会根据市场环境的变化适度进行仓位调整，这主要是为了控制回撤和动态优化组合。

其次，基于行业研究的广度及公司投研团队的支持，钱睿南管理从产品行业分布相对均衡，但在个股持仓方面会比较集中。在他看来，相对个人投资者而言，机构投资者是团队作战，覆盖面更加广，能够更为充分地把握市场机会。另外，行业及个股的相对分散能够更好地对抗市场的波动和轮动。但是，在市场广度不断拓宽、企业发展变化加快、机构投资者持续增加等背景下，必须不断提升企业研究的深度，聚焦重点公司，力求在竞争中保持优势。

“我比较看重企业的成长性和估值的相对安全性，并非仅仅盯着热门赛道，也不是只看好龙头股。”钱睿南说。以市场关注度不高的游戏行业为例，前几年版号审批一度暂停，同时互联网巨头携流量和资本优势形成碾压，导致市场普遍认为国内游戏类上市公司前途堪忧，估值也跌到了较低位置。不过，从2019年开始游戏行业不确定性明显降低，行业在规范之后逐步复苏，部分公司探索到了不同于龙头企业的发展路径。所以，当钱睿南看到行业和公司的向好变化后，低位买入游戏股，获得了不错的回报。

“华尔街教父”格雷厄姆曾说过，市场短期是一台投票机，但长期是一台称重机。对此，钱睿南深

以为然。经历过多轮市场牛熊的他，已对市场短期波动产生了一定的“抗体”，投资风格更为朴实而稳健。在他看来，短期市场的起伏对产品业绩起不到决定性的作用，归根到底，还是要找到优质的公司并努力把握其快速成长的阶段。

打造学习型投研团队 充分发挥集体作用

从银河基金转战兴业基金，钱睿南所从事的工作并没有发生本质的改变，仍然是他所熟悉的领域——基金经理的投资工作和作为管理者的团队组织工作。在他眼中，近几年来，兴业基金权益投研团队的架构已搭建得比较完善，人员配置较为充足，重点行业都已覆盖，具备扎实的基础。

“我们将在原有的投研基础上守正创新，打造一支学习型队伍，在充分的讨论、碰撞的基础上作出投资决策。”钱睿南说，兴业基金权益投研团队年轻人占比较高，锐气十足，同时也不乏投资经验丰富的基金经理。目前按照产业领域对投研人员进行了分组，具备相应专长的基金经理组织小组学习、讨论、调研，同时小组之间建立了良好的分享机制。未来他希望把权益投研团队打造成学习型组织，发挥集体作用，将上市公司研究做深做透，而他会和大家一起共同学习、共同成长。

钱睿南表示，公司内部已建立起良好的激励机制，后续将会进一步优化。另外，在健全内部培养机制的同时，在薄弱领域大力引入优秀人才。

钱睿南坦言，早期的基金经理更多的是全能型选手，但随着市场广度和深度的加大，市场复杂程度越来越大，基金经理需要更加聚焦，并呈现出明显的差异化趋势。因此，对于兴业基金这个平台来说，钱睿南认为包容性是必须的，并通过完善的运行及考核机制确保兼容并包。“在科学的制度约束下，我们强调事前充分探讨、授权范围内充分信任，事后业绩归因分析，以及贯穿全流程的风险控制，以此帮助基金经理更加专注，不断总结提高，并在各类风格百花齐放的同时，实现多元融合。”

谈及来到兴业基金后的目标与愿景，钱睿南表示：“我的想法比较朴素，希望我们的权益投研团队在相对一致的价值观念基础上，共同学习，与时俱进，逐步形成兴业基金的权益投资特色，取得不错的中长期业绩。在此过程中，不断提高基金经理的能力，逐步丰富完善产品线，给投资人以更多的选择和更好的服务，相信管理规模会随之实现良好的增长。”

钱睿南同时表示，将立足自身定位，发挥专业优势，积极践行兴业银行集团“财富银行”品牌战略，为进一步健全集团财富管理产品体系贡献力量。

作为一家银行系基金公司，背靠强大的股东，近年来兴业基金锐意进取，在提升多元资产管理能力方面持续发力，形成了差异化竞争优势。随着领军人物钱睿南的到位，守正创新的兴业基金权益投研团队值得期待。