

随着2022年公募基金四季报在近期陆续出炉，券商资管的最新公募基金管理规模也浮出水面。

券商中国记者注意到，2022年，券商资管整体在公募基金业务上稳中有进，包括招商证券资管、国君资管、中泰资管、银河金汇等公司均在公募管理规模上大幅提升。截至2022年末，共有3家券商公募资管规模超千亿元，22家超百亿元。

回顾2022年四季度券商资管权益基金经理表现，大部分百亿基金经理均在四季度取得正收益，财通资管的姜永明、东方红资产管理的王延飞及张伟锋所管理的产品均在四季度取得8%以上收益。从规模来看，券商资管权益基金经理中共有7人规模超过100亿元。

在四季报小作文中，券商资管权益基金经理普遍表示，长期看仍对权益市场保持乐观。还有基金经理指出，现在大概率是一个非常好的底部向上的投资机会。

券商资管最新公募规模出炉，3家超千亿

Wind数据显示，截至2022年末，旗下公募基金规模超过百亿的券商或券商资管子公司共有22家，公募规模在千亿以上的共3家，分别是东证资管（东方红资产管理）、中银证券、财通资管。

从2022年全年各券商资管机构规模变化来看，招商证券资管的公募规模增长了超360亿元，国君资管、中泰资管、银河金汇在过去一年中公募规模增长超200亿元，华泰证券资管也增长超190亿元。东方红资产管理、中信证券的公募规模则下滑超20%。

具体来看，东方红资产管理以2071.21亿元的最新公募规模在券商资管中排名第一，其中非货币型基金规模达到1911亿元，值得一提的是其权益类（股票+混合）规模达到1451亿元。不过，受2022年权益市场波动等因素影响，东方红资产管理的规模相比2021年末下滑了626亿元，降幅达到23%。

中银证券、财通资管分别以1246亿元、1066亿元的最新规模排名第二、第三，规模均相比2021年末有小幅下降。值得一提的是，这两家机构债券型基金产品的规模较大，最新债基规模分别超1100亿元、700亿元。

招商证券资管及银河金汇在过去一年中公募管理规模高歌猛进，主要是货基规模大增所致。其中，招商证券资管2021年末公募规模尚不足10亿元，而最新规模为371亿元；银河金汇最新公募管理规模为246亿元，其2021年末公募规模仅1.2亿元。

此外，中泰资管公募规模在2022年增长了226.6亿元，主要是权益类基金规模逆势增长了超110亿元，债基规模也显著增长。国君资管2022年规模增长超230亿元，主要是货基规模大幅增长所致。

基金经理净值普遍回升

随着2022年四季度行情的回暖，券商资管的权益类基金经理的公募管理规模也普遍有所回升。

券商中国梳理发现，截至2022年末，券商资管权益基金经理中有7人规模超过百亿，相比2022年第三季度末增加了1位。其中5位来自东方红资产管理，分别是孙伟、王延飞、李竞、张锋、秦绪文，此外中泰资管的姜诚及财通资管的姜永明规模也超100亿元。

从2022年四季度的业绩来看，基金经理业绩普遍回升。姜永明管理的财通资管价值成长A在去年四季度净值增长了8.76%，由王延飞、张伟锋管理的东方红睿玺三年A在去年四季度净值增长了8.30%，由孙伟管理的东方红睿泽三年定开A净值增长了6.23%，由姜诚管理的中泰星元价值优选A在去年四季度净值增长了4.63%。

此外，东方红资产管理的李竞、张锋等人的代表作均在2022年四季度实现净值正增长。

姜永明：目前大概率是非常好的底部向上机会

由姜永明管理的财通资管价值成长A在去年四季度净值增长了8.76%，姜永明本人的管理规模也在三季度短暂跌至97亿元之后，在四季度再次站上百亿，达到107.79亿元。

去年四季度，姜永明股票仓位较为稳定，基金交易较少。从持仓来看，在成长和消费板块保持相对均衡配置，前十大重仓股为安井食品、中兴通讯、纳思达、广联达、锦江酒店、舍得酒业、创业慧康、三环集团、中航高科、欣旺达。其中，三环集团为四季度新进十大重仓股，四季度姜永明还加仓广联达、中兴通讯等股。

在四季报“小

作文”中，姜永明表示，长期看仍对权益市场保持乐观

，因为一方面从国际大环境来看，美元加息周期或已经趋于结束，美债收益率下行对国际资本流向有正面作用，国内疫情防控政策和地产政策都发生了显著变化。2023年政府或大力推动稳增长，经济在1-2季度有望出现企稳复苏，3-4季度经济或将

体现出数据上的繁荣，财政政策货币化下的稳增长，需警惕通胀风险。但从市场角度来看，现在到经济数据明显好转，大概率是一个非常好的底部向上的投资机会。

“我们对持仓抱有信心，消费、计算机板块都是出大量牛股的沃土，且均经历了1-2年的级别调整，很多原来估值过高的优秀公司已经极具吸引力。另外也会关注顺周期的标的，会逐渐布局一些周期偏成长资产，这类资产我们的方法是找拥有ALPHA能力的公司在BETA底部布局，未来随着PPI上行，化工价格上涨，相应的寻找一些弹性比较大的品种。”姜永明说。

王延飞：加仓腾讯，对未来权益市场保持信心

由王延飞、张伟锋管理的东方红睿玺三年A在去年四季度净值增长了8.30%，跑赢沪深300指数及创业板指数。

从东方红睿玺三年A的持仓来看，王延飞、张伟锋加仓了超100万股腾讯控股，腾讯控股由第四大重仓股变为第二大重仓股。同时，王延飞、张伟锋加仓了百润股份、李宁，而三季度重仓的立讯精密、鱼跃医疗则退出十大重仓股名单。

王延飞、张伟锋在四季报“小作文”中表示，展望未来，在经济回归常态后，企业的盈利也将会全面修复，同时国内仍将有望保持相对宽松的货币政策，企业的估值水平和历史相比又处在底部区域，对未来的权益市场的表现仍然保持信心。接下来王延飞、张伟锋会重点关注三个领域：

- 1、企业经营在这轮宏观环境压力下仍然表现比较坚挺的公司，艰难时刻也是体现企业阿尔法的时候，相信具备穿越周期的能力的企业在行业复苏的时候能够体现出较好的成长性；
- 2、政策回归正轨的行业，市场对行业及行业内企业的预期会随之逐步回归正轨，企业的估值也会逐步回归均值；
- 3、受疫情等环境影响需求并非消失只是延后的行业，经济回归正常后，需求叠加带来的业绩增速有望超预期；同时面对中美关系的不确定性和逆全球化的趋势，也要重视出口占比较多的企业可能出现的客户订单转移的风险。

姜诚：需求的周期性波动不重要，长期的分红水平才重要

2022年第四季度，姜诚管理规模再次提升，由三季度末的142.84亿元增长至四季度末的152.86亿元。业绩方面，姜诚的代表作中泰星元价值优选A在去年四季度净值增长了4.63%。

在2022年四季度，姜诚持仓变动不大，仓位上由去年三季度末的86.83%小幅提升至四季度末的87.5%。十大重仓股与去年三季度基本一致，加仓中国建筑、太阳纸业、华鲁恒升，扬农化工新进第十大重仓股，而上海医药则退出前十大重仓股。

在四季报“小作文”中，姜诚表示，四季度市场先抑后扬，他没有进行特别明显的操作，剔除产品规模变动导致的被动交易外，整体上经历了换手率较低的一个季度。他还表示，目前组合处于“舒适状态”，暂且静观其变。

“市场的主要矛盾似乎在于需求侧的预期变化，但我们的关注点却在供给端的竞争格局。估值，是称重，是穿越周期对长期红利水平进行折现的称重，所以需求的周期性波动不重要，长期的分红水平才重要。即短期的周期性因素不重要，长期的结构性因素才重要。最重要的长期结构性因素是行业内的竞争格局，竞争格局的决定因素是企业间竞争力的差异，而非需求侧的斜率。”姜诚说道。

责编：李雪峰

校对：王锦程