

“牛散”最新持仓曝光：葛卫东坚守科技股 夏重阳抄底5股

证券时报记者 陈见南

作为A股市场一个神秘的群体，“牛散”的身影持续活跃在资本市场中，且不同的“牛散”各有看家本领。有的“牛散”偏好长期投资；有的热衷追涨杀跌；有的喜欢押宝ST等中小市值的题材股；也有长期投资成长股。

随着上市公司半年报逐步披露，一批“牛散”的持股动向也浮出水面。证券时报记者梳理出目前市场上较为知名的“牛散”，包括葛卫东家族、陈发树、蒋仕波夫妇等十大“牛散”，其中陈发树、章建平家族等3位“牛散”尚未出现在半年报十大流通股榜单中。

葛卫东坚守科技股

证券时报记者统计发现，十大“牛散”合计出现在140只股票前十大流通股股东名单之中。3名“牛散”持仓市值超10亿元，分别是葛卫东、魏巍、蒋仕波夫妇。身价最高的是葛卫东，一共持有了7家公司，持仓市值约79亿元。除了自己，葛卫东在A股市场上还有多个“代言人”，包括旗下公司上海混沌投资(集团)有限公司、妻子王萍和亲属葛贵莲、葛贵兰。

据悉，葛卫东发家于期货，转型为私募基金，操作手法凶猛，业绩优秀。从其持仓风格来看，长期坚守科技龙头股是葛卫东的操作风格，包括芯片龙头兆易创新、智能语音龙头科大讯飞、超算龙头中科曙光等，均是持仓时间超过1年的个股，科大讯飞更是连续重仓27个季度。

不过，葛卫东在主要科技股的投资上难称成功。葛卫东2017年首次出现在科大讯飞前十大股东，和王萍共同新进持仓近18亿元，合计持股比例在2.5%左右。2020年年报持股比例进一步上升至近5%，随后持仓占比开始逐步下滑，减持集中在2022年二季度和三季度，彼时恰好是科大讯飞股价低点。另外，在2023年二季度股价最高点则小幅减持325.4万股。目前来看，科大讯飞最新股价相比2017年底下跌近13%，葛卫东持仓数年亏损的概率较大。

葛卫东在云计算龙头用友网络的投资相对较为成功，也是其投资A股科技股的第一站，早在2017年三季度末就买进，刚建仓时持有3945.22万股，期末持股市值超9亿元，位列第六大流通股股东。在此后的多个季度里，他以增持为主，持股数量最多是在2020年三季度末，持股数量高达1.21亿股，期末持股市值为46.15亿元，位

列第四大流通股股东。随后，开始逐步减持用友网络，直至2022年三季度报彻底消失在前十大股东。葛卫东减持用友网络主要集中在2022年前三季度，整体盈利概率较高。

魏巍出现在5只个股前十大股东，合计持仓市值接近14亿元，中矿资源、安井食品、神火股份等个股期末持股市值均超4亿元。其中神火股份持仓时间较长，2022年半年报新进2347.75万股，占比1.05%，并连续增持，到2022年年报持有比例2.99%。随后开始持续减持，到今年半年报持股比例0.9%。从神火股份的股价走势来看，魏巍整体盈利的概率较高。而在另一只资源股中矿资源的投资上，魏巍则是越跌越买，去年年报首次新进1250.17万股，占流通股比1.74%，随后连续加仓至今年半年报持股占比2.41%，该股今年累计跌幅已超26%。另外，魏巍今年一季度建仓安井食品，二季度继续增持。

蒋仕波夫妇目前重仓3只个股，包括小商品城、金石资源、广誉远，其中金石资源今年二季度获得蒋仕波增持20万股，其他持股不变。

夏重阳夫妇偏好小盘股

进入十大流通股股东公司数量最多的“牛散”是夏重阳、张素芬夫妇，一共持有14只股票，合计持仓市值4.68亿元。夏重阳、张素芬夫妇持仓非常分散，且调仓动作很大，14只个股中有5只个股为新进重仓股，5只个股被减持，还有3只个股被增持，只有1只个股持股不变。除了分散投资，夏重阳、张素芬夫妇偏好小盘股的特征也非常明显，14只个股中只有新兴铸管公司市值超过百亿元。

同样持仓变动较为频繁的“牛散”吕强今年二季度的持股变动相对较小，浙数文化、天下秀、浙大网新等3股持仓未变，小幅加仓广博股份，退出南天信息、中通客车两只个股前十大股东。从过往持仓来看，吕强偏好新兴行业的小市值股票，热衷题材炒作、快进快出的特征较为明显。

赵建平、赵吉父女同样青睐新兴行业，航天软件、臻镭科技、帝奥微等个股均为计算机电子行业股票，其中航天软件加仓态势明显。此外，赵吉退出了捷邦科技和盛景微前十大股东，两只个股均为电子行业股票。钟情重组股的周宇光继续坚守，5只个股最新市值均在15元以下，其中博通股份、国统股份两只个股获得增持，万里股份、镇海股份、宁波富邦被小幅减持。

葛卫东家族2024年半年报持仓A股一览						
代码	简称	期末持仓市值(亿元)	持股动向	增减持股数(万股)	申万行业	持股人
603986	兆易创新	17.90	不变	0	电子	葛卫东
603019	中科曙光	6.97	不变	0	计算机	葛贵莲
688041	海光信息	16.40	不变	0	电子	上海混沌投资(集团)有限公司
603612	索通发展	7.15	不变	0	基础化工	王萍
002230	科大讯飞	7.92	不变	0	计算机	葛卫东
002230	科大讯飞	20.07	不变	0	计算机	王萍
600862	中航高科	2.52	不变	0	国防军工	王萍

蒋仕波夫妇2024年半年报持仓A股一览						
代码	简称	期末持仓市值(亿元)	持股动向	增减持股数(万股)	申万行业	持股人
600415	小商品城	1.81	不变	0	商贸零售	蒋仕波
603505	金石资源	2.03	增持	20	基础化工	蒋仕波
600415	小商品城	2.39	不变	0	商贸零售	高雅萍
603505	金石资源	3.67	不变	0	基础化工	高雅萍
600771	广誉远	1.54	不变	0	医药生物	蒋仕波

魏巍2024年半年报持仓A股一览						
代码	简称	期末持仓市值(亿元)	持股动向	增减持股数(万股)	申万行业	持股人
002800	天顺股份	0.35	增持	20.93	交通运输	魏巍
002738	中矿资源	4.66	增持	362.81	有色金属	魏巍
603345	安井食品	4.41	增持	131.26	食品饮料	魏巍
000933	神火股份	4.06	减持	-1414.59	有色金属	魏巍
002092	ST中泰	0.45	新进	—	基础化工	魏巍

夏重阳夫妇2024年半年报持仓A股一览						
代码	简称	期末持仓市值(亿元)	持股动向	增减持股数(万股)	申万行业	持股人
600343	航天动力	0.48	减持	-73	机械设备	张素芬
000950	重药控股	0.50	减持	-695	医药生物	张素芬
000407	胜利股份	0.19	不变	0	公用事业	夏重阳
002177	御银股份	0.29	减持	-3	计算机	夏重阳
600858	银座股份	0.22	增持	148	商贸零售	张素芬
603183	建研院	0.25	增持	-143	社会服务	张素芬
000778	新兴铸管	0.91	增持	200	钢铁	张素芬
600664	哈药股份	0.56	新进	—	医药生物	夏重阳
600293	三峡新材	0.24	新进	—	建筑材料	张素芬
600076	康欣新材	0.15	新进	—	轻工制造	夏重阳
600495	晋西车轴	0.18	减持	-133	机械设备	夏重阳
002412	汉森制药	0.20	新进	—	医药生物	夏重阳
000530	冰山冷热	0.36	增持	488	机械设备	张素芬
002181	粤传媒	0.15	新进	—	传媒	夏重阳

陈见南/制表 陈锦兴/制图

“牛散”持仓胜率几何?

7月以来，大市调整不断，各主要指数连创阶段新低，上述“牛散”持仓股今年7月以来平均涨幅也全部为负。证券时报记者统计显示，7月以来上述7大“牛散”中持仓股最抗跌的是周宇光，平均跌幅0.39%。另外，夏重阳夫妇、吕强等“牛散”持仓7月以来平均跌幅均不足3%。上述“牛散”多为押宝重组股，7月份以来这类

股票表现抗跌，但全年表现较差。比如，周宇光持仓年内平均跌幅接近41%。

赵建平、赵吉父女持仓7月以来平均跌幅最大，超过18%，重仓的臻镭科技7月以来跌近21%，帝奥微跌超19%，美埃科技跌近19%。葛卫东家族持仓跌幅也普遍较大，7月以来平均跌幅接近12%，兆易创新、科大讯飞两只个股跌超20%。

(注：本文所采用“牛散”数据均来自于2024年半年报，不排除存在重名的情况)

基本面与资金面共振 四大行领衔银行板块持续攀高

证券时报记者 黄翔

8月23日，新登“市值一哥”的工商银行，股价再创新高。近期，银行板块在大盘低迷之际逆势上涨引发市场热议。今年以来，银行板块稳步上行领涨各板块，其背后有多重因素推动，业内人士展望指出，银行股后市上涨空间仍存。

本周，银行板块加速上扬，工、农、中、建四大行股价均创出新高，截至8月23日，银行板块收益率断层式领先其他板块，年内上涨20.43%，居申万31个行业首位。

回顾板块走势，下半年银行股呈加速上涨态势，尤其是进入8月份财报报季，银行股又迎一轮快速上涨。以工商银行为例，今年年内该公司股价累计上涨44.52%，而下半年涨幅便达到25.68%，8月份以来涨超8%。

最新数据显示，目前，工商银行股价6.46元/股，以总市值2.3万亿元居A股市值榜首；农业银行4.92元/股，总市值1.72万亿元；中国银行5.08元/股，总市值1.5万亿元；建设银行8.24元/股，总市值2.06万亿元。

今年年内，多只银行股纷纷创下近五年来最大涨幅。截至8月23日，交通银行、南京银行、农业银行、工商银行、成都银行、浦发银行和杭州银行7个

股年内涨幅超40%。此外，上海银行、渝农商行、中国银行等13只个股涨幅超20%。银行板块42只个股中，仅西安银行、民生银行、兰州银行、郑州银行4只个股年内下跌。

今年以来，红利板块成为市场资金的避风港，银行股因其高股息率和稳定性成为了资金的首选。在央行拉升长债收益率的背景下，银行板块的资金相对配置价值得到了显著提升，“存银行不如买银行”成为现实。

最新数据显示，42只上市银行股中，有39只股息率超过3%，最高的平安银行达到6.87%；四大国有行平均股息率达4.7%，其中建设银行为4.85%。

华福证券认为，今年以来银行板块的行情驱动因素，一是股息率选股逻辑在板块内的扩散，高股息策略从国有行扩散到中小行；二是地产政策的放松；三是市场对于银行净息差下行斜率放缓以及基本面即将见底的期待。

近期，多家上市银行相继披露半年报，营收净利稳健增长，资产质量保持稳定。国家金融监督管理总局最新数据显示，银行业总资产保持增长，风险抵补能力整体充足。2024年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额433.1万亿元，同比增长6.6%。2024年上半年，商业银行累计实现净利润1.3万亿元，同比增长0.4%。

值得关注的是，目前已有多家银行确定了中期分红方案。据相关公告，平安银行、沪农商行、江苏银行、南京银行等银行均表示将派发中期分红。其中，沪农商行将派发23.05亿元(含税)，2024年中期分红比例为33.07%；平安银行则合计派发现金股利47.74亿元，占合并报表中归母净利润的比例为18.4%。而回顾上市银行2023年的分红方案，Wind数据显示，共有41家上市银行合计分红6133亿元，其中六大行累计分红4133亿元，占比近七成。业内人士表示，今年在新“国九条”鼓励倡导下，上市公司纷纷加大分红力度，目前已有超17家银行提出将会进行中期分红，相关公司股息率有望进一步提升。

中金公司研究部银行业分析师林英奇认为，当前，基本面与资金面共振推动银行板块跑出超额收益。“尽管经营环境承压，但银行通过压降负债成本，以及投资收益和拨备贡献实现了稳定的利润和分红。在‘守住不发生系统性金融风险底线’的导向下，政策也更加支持稳定银行息差、资产质量和盈利。因此，银行能够保持稳定的利润增速和高分红，成为市场中的稀缺资产。此外，指数基金和保险等资金流入，也推动了对银行板块配置的再平衡。”

从资金面来看，截至二季度末，主

动型基金重仓持有银行市值为412亿元，占主动型基金重仓市值的2.77%，较一季度末提升0.31个百分点；指数型基金重仓持有银行市值占比提升1.31个百分点，主要加仓国有大行、股份制银行。保险资金方面，根据国家金融监督管理总局公布的数据，截至2024年6月，财险+人身险(占险资总规模的96.6%)合计持有的股票和基金规模分别较年初增加1369亿元和1693亿元，而这其中，银行成为险资的第一大重仓方向。

展望未来3至6个月，林英奇认为，国有大行0.6倍左右的市净率距离其设定的0.7至0.8倍的阶段性目标估值仍有15%至30%的空间，银行5%左右的股息率可能下行至4%左右。但从6至12个月的时间维度来看，投资者则需要关注信贷增速下行、存量房地产债务的处置、居民偿债倾向对基本面的影响。

另外，也有不少机构对银行板块长期看好。东兴证券认为，银行板块配置的积极因素在增多，包括存款成本改善进程有望加快资产质量预期边际改善等。中长期来看，当前利率中枢趋势下行，“资产荒”压力预计仍会延续，高股息红利资产配置价值突出。在被动基金扩容以及引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑，看好板块配置价值。

业绩显著变动公司受关注 海泰新光接待超200家机构

证券时报记者 聂英好

是持续下达的。

本周(8月19日至23日)A股大盘整体下跌，上证指数全周跌2.01%，创业板指下跌2.80%。从行业表现来看，本周申万一级行业仅有银行板块实现正收益，其余行业悉数收跌。主题板块方面，央企银行、银行、保险等主题表现活跃，据了解，除了市场青睐高股息等红利板块的因素外，保险业和宽基ETF对银行板块行情的持续上涨也起到了很大的助推作用。

受半年报集中披露影响，本周机构调研热情继续回升。截至8月23日，A股共有100家上市公司接待机构调研。在热门调研股方面，机构扎堆调研的情况显著增加，海泰新光、中望软件、怡和嘉业、韦尔股份等12家公司获得百家以上机构调研。本周机构不再只聚焦于绩优股，上半年业绩向下变动较大的公司也备受机构关注。周内接受最多机构调研的公司为海泰新光，调研该公司的机构达234家，该公司上半年业绩明显下滑，上半年实现营业收入约为2.2亿元，同比下降17.7%；归母净利润约为0.71亿元，同比下降21.02%。主要是美国客户为降低库存量，放缓从该公司拿货节奏，导致该公司营收短期下降。

海泰新光成立于2003年，主要从事医用内窥镜器械和光学产品的研发、生产和销售，其产品主要面向海外市场，尤以美国市场为主，其是美国客户内窥镜系统相关产品的唯一供应商。在调研中，海泰新光表示，公司上半年内窥镜销量9000多支，比去年上半年略微下降。其中二季度的内窥镜销量为4500支左右。上半年光源模组销售数量多套有较大差异，主要是去年客户推出新系统，针对新系统的光源模组备货较多，今年减少库存影响公司出货。

机构还在调研过程中问及海泰新光与美国客户剩余订单情况，以及下一次新签订单的规划。海泰新光表示，今年上半年该公司与美国客户达成一致，今年7月开始订单转为下达到美国子公司，原来已下达的订单也要做转移。同时，美国客户更新了订单系统，新系统不再下达长期的总订单，而是根据其核算逻辑实时下达订单到美国子公司，所以美国子公司与客户之间的订单

是持续下达的。本周同样获得超过200家机构调研的公司还有中望软件，该公司是一家高新技术企业，主要从事CAD/CAM/CAE等研发设计类工业软件的研发、推广与销售业务，上半年业绩实现扭亏为盈。2024年上半年，中望软件实现营业收入3.08亿元，同比增长11.79%；归母净利润597.62万元，同比扭亏为盈。

作为一家高新技术企业，机构对其研发投入情况较为关注，被问及上半年研发投入增长较快，但公司总人数较2023年末有所下降的原因。中望软件表示，2024年上半年，公司研发费用增速相对较快，主要因收购博超软件后带来的人员规模增加，以及行业领军人才引进导致的平均薪酬增长所致。尽管该公司在6月30日的研发人员总数较2023年同期有所下降，但期内的研发人员平均数量较去年仍有近20%的增长。

半导体IC设计巨头韦尔股份也获得机构重点关注，本周有179家机构参与调研该公司。韦尔股份是全球十大晶圆厂半导体公司之一，其半导体产品设计业务主要由图像传感器解决方案、显示解决方案和模拟解决方案三大业务体系构成。

韦尔股份披露的2024年半年报显示，上半年，该公司实现主营业务收入120.70亿元，同比增加36.64%；归母净利润为13.67亿元，同比增长792.79%，实现业绩反转。该公司表示，随着消费市场进一步回暖，下游客户需求有所增长，伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，公司营业收入实现了明显增长。

机构对韦尔股份在研发上的投入力度较为关心。2019年~2023年的5年间，韦尔股份半导体设计业务研发投入合计超125亿元。2024年上半年，公司半导体设计业务研发投入金额约为15.82亿元，占半导体设计销售业务收入的15.18%。

此外，机构在调研时间及韦尔股份对AR/VR包括AI眼镜等新兴应用的布局。韦尔股份表示，在图像传感器产品方面，公司在功耗、HDR、低噪声等性能方面都处于领先地位；此外，公司开发的LCOS产品凭借其高解析度、外形紧凑、低功耗和低成本的特点，将为AR/VR等新兴市场在经济适配性及方案可行性方面提供更多助力。

完善制度建设 提振投资者信心

桂浩明

部分机构的套利行为，并不违规。他们利用了市场制度的疏漏赚钱，本身并非一个真正意义上的理性投资者。现在的证券市场，需要的是有长期投资理念的耐心资本，而不是沉迷于套利的投机型资金。

在上交所日前对网下申购科创板新股的政策做出调整，要求申购账户所持有的6000万元以上流通股市值中，至少有600万元是科创板的。

近10年来，A股市场的新股发行主要采取市值配售模式，即要求参与申购新股的投资者必须持有相应数量的股票。科创板推出后，虽然有不同于主板的投资者适当性管理要求，但在申购科创板新股时，在市值的计算中并没有对持有科创板股票有专门的要求。

在科创板初创的时候，由于上市公司数量少，在申购科创板新股时没有硬性要求持有科创板股票市值还有可原，但现在科创板上市公司已经超过了570家，流通市值超过3.3万亿元，此时仍然没有持股要求，这就不合理了。而上交所最近的制度调整，就是纠正这个错误，堵上漏洞。

中国资本市场快速发展，并且努力地推进相关制度的建设。但是，在制度建设与市场发展的之间，也存在一些不够协调的问题。市值配售也有很多争议，根据当前实际以及三公原则对一些制度进行修订是完全必要的。虽然此举未必会对市场产生直接的影响，但是日积月累、潜移默化，会提高投资者信心。(作者系市场资深人士)