

闲钱何处安放

◎ 记者 陆怡雯



图虫创意 图

2024 年上半年收官。回顾这半年，A 股阴晴不定，基金不温不火，金价跌宕起伏。低利率时代下，闲钱究竟该安放何处？

近日，《国际金融报》记者就股票、基金、黄金的投资机会及风险点，采访了数位业内资深人士，以期投资者提供参考。

受访人士认为，从投资的分散原则来看，建议投资者尽量做到策略分散，不要单押某一种策略，投资的第一要务是风控，而不是一味地追求高收益。

股票

注意仓位控制

“震荡市中，仓位控制成为胜负手。在没有出现明显上攻行情前，多看少动，或者轻仓观望不失为明智之举。”

2024 年上半年，A 股市场在 3000 点附近展开“拉锯战”，并在回暖后回吐年内涨幅转跌。

投资者小沈告诉记者，入市近四年，归来仍是“韭菜”，目前总账户仍浮亏近 30%。

入市至今尚未盈利的 A 股投资者不在少数，“A 股缘何跌跌不休”是每个投资者关心的话题之一。

龙赢富泽资产总经理董第轶分析认为，A 股上行疲弱主要有两方面原因：国内方面，经济复苏态势不够理想，尤其是房地产行业，下滑的趋势还没有完全止住，对整体经济拖累较大；外围方面，今年以来美联储降息的预期一再延后，也在一定程度上影响了市场的资金面及情绪面。

“今年二级市场主旋律就是去伪存真，指数虽然波动幅度不大，但部分板块跌幅较深。比如，截至 6 月 16 日，ST 板块年初以来调整幅度超 50%。”上海小郁资产总经理左剑明向记者表示，由此不难看出，整个二级市场尾部正在加速清退。

步入下半年，投资者该持有怎样的投资策略？

“震荡市中，仓位控制成为胜负手。”左剑明建议，在没有出现明显上攻行情前，多看少动，或者轻仓观望不失为明智之举。当然，围绕着热点新闻或者行业政策利好，做主题投资时，可以用低仓位博取短线波动性机会。

从股票市场来看，壁虎资本风控张哲认为，投资者应该持有长线价值投资的策略，关注与新质生产力相关的科技领域，尤其是具备产业自主逻辑的公司。同时，要警惕投资业绩差、行业增长乏力、产能严重过剩的公司。

展望后市，富荣基金表示，整体市场下跌风险或有限。建议策略上保持耐心，持续拥抱基本面已触底的顺周期龙头公司以及具备持续成长能力的“真成长股”。

投资方向上，富荣基金认为，高分红、高现金流的相关公司或迎来价值重估，当前科创板业绩处于产业周期、市场预期的双底部区间，且中期有 AI 端侧创新的引领以及并购重组带来的业绩弹性预期，预计以科创板为代表的科技板块有望迎来做多甜蜜期。

今年以来，港股市场回暖相对较快。

“两年前投资的港股基金终于在最近实现盈利，但所持有的行业主题基金仍亏损较重。”基金投资者小张告诉记者，“最近开始定投债基。虽然收益不多，但好在稳健，这年头不亏就已经赢了一大半投资者。”

在受访人士看来，投资基金也要秉持“鸡蛋不放在一个篮子”的理念。

铨景基金 FOF 基金经理郑彦欣表示，从投资分散原则来看，建议投资者尽量做到策略分散，不要单押某一种策略，投资的第一要务是风控，而不是一味地追求高收益。可以采取“类固收+多头”的组合方式，在权益类资产估值相对低位的时候，提升权益类资产的比例。反之，在权益类资产估值相对高位的时候，提升类固收资产的比例，以此来追求相对稳健的组合收益。

关于港股基金的投资价值，排排网财富管理师夏盛尹认为，港股基金今年整体表现确实较为积极。尽管港股市场经历了一段时间

近年来，权益市场表现不佳，而金价却持续暴涨。黄金独特的避险属性和投资价值，让其成为不少投资者的选择。

其中，不少年轻投资者选择购入“金豆豆”来辅助理财。小红书告诉记者，坚持投资“金豆豆”不仅让她有了更理性的理财观，更改变了她平时花钱大手大脚的坏毛病。

如今，小红对黄金投资有了更多的认识。她坦言，“由于市面金豆折价风险较高，最近几个月已经停止攒金豆，转而投资银行的积存金，在满一定克数后可以选择兑换金条，这可能是更好的黄金投资方式。”

总体来看，这半年黄金价格阶段性走势如何？

海通期货投资咨询部顾佳男认为，年初至今，黄金价格走势可以分为三个阶段。第一个阶段是 1 至 2 月的震荡走势，背后对应着年初美国经济数据依旧强劲，市场降息预期降温；第二个阶段是 3 到 5 月的大幅上涨，主要原因一方面是美国经济回落带动降息预期升温，另一方面是央行购金带动市场对于购

基金 做到策略分散

“从投资分散原则来看，建议投资者尽量做到策略分散，不要单押某一种策略，投资的第一要务是风控，而不是一味地追求高收益。”

间的调整，但高股息资产、能源、资讯科技、电讯业和公用事业等板块的强劲表现，为相关基金带来了显著的业绩增长。

不过，夏盛尹也提醒道，投资者在考虑港股基金时，也应关注其受国际市场波动、国内政策变动、汇率及流动性的影响。此外，港股基金的手续费相对较高，这可能会影响投资回报。投资者需要在充分了解这些风险的基础上，根据自身的风险承受能力和投资目标，审慎选择港股基金。

那么，债基和“固收+”基金又是否仍是当

前市场下的最优选？

左剑明认为，固收类基金产品未来收益率可能会在 3% 左右，甚至停留在更低的幅度内，这主要是源于利率债空间已经被压缩在狭小范围内。在这样几乎“贴地板”运行的节奏下，除非是大资金必须做配置，对于小资金的普通投资者而言，或许已经没有太多实质意义。

在夏盛尹看来，当前低利率环境下，债券型基金的吸引力可能有所降低，但债券型基金能够提供相对稳定的收益，作为底仓配置，仍适合风险承受能力较低的投资者。而“固收+”基金则通过权益类资产的配置，在保持固定收益的基础上追求超额收益，适合寻求相对更高收益的投资者。

展望后市，夏盛尹建议，投资者可关注以下三类基金：一是具有优秀历史业绩和稳定投资风格的主动管理型基金；二是跟踪优质指数的被动型基金；三是分散配置债券基金、QDII（合格境内机构投资者）基金、不动产投资信托基金（REITs）等。

黄金 建议逢低买入

“黄金长期上涨趋势仍有望延续，但建议不要追高，合理配置，不使用杠杆，耐心低吸，长期持有。”

买黄金的热情；第三个阶段是 5 月末至今的金价震荡调整。

未来黄金还值得投资者上车吗？

长期来看，中期货研究员刘冬梅认为，金融市场不确定性增加，各国央行陆续开始加入降息的队伍，全球资产进入货币宽松周期，仍会抬升黄金的配置价值。同时，全球政治、经济仍有很大不确定性因素，市场对于保值、避险等需求增长，同时央行增持及现货需求增加，这些因素还会支撑黄金价格的持续走强。

在中期货资管部投资经理王维芒看来，目前国内权益市场表现逊色，短期之内企

稳的概率较小，当前权益类市场的吸引力持续减少，近日的成交量可谓是“地量”。不过，当前国内的流动性继续宽松，中央地方发债继续，上半年也是降息降准，资金宽松。投资标的选择范围较小的情况下，黄金仍然是值得考虑的投资方向，逢低买入并持有黄金仍然是重要的投资策略。

“黄金与其他市场的相关性不高，尤其在风险事件发生时，作为避险资产其价格走势较为独立，因而往往在投资组合的资产池中配置黄金以分散风险，可以起到降低波动率并提高收益率的效果。”新潮期货研究所副所长、高级黄金投资分析师李明玉认为，投资者可以根据自身情况通过实物黄金（金条、金币等）、黄金 ETF 基金、黄金股、纸黄金、黄金 T+D 以及黄金衍生品（黄金期货及期权）等方式投资黄金。

展望后市，融智投资基金经理夏风光也表示，黄金长期上涨趋势仍有望延续，但建议不要追高，合理配置，不使用杠杆，耐心低吸，长期持有。

基金密集下调 个股估值

◎ 记者 魏来

6 月以来，华泰柏瑞基金、汇添富基金、华夏基金、工银瑞信基金等多家基金公司旗下持有的长期停牌、持续跌停或濒临退市股票下调估值，还有基金公司对多只停牌股票按照 0 元进行估值。

近期，基金公司调整的股票主要集中在 ST 富通、ST 爱康、威创股份、东旭蓝天等。发布估值调整公告的基金公司所涉及的基金产品大多数为被动指数型基金，所持有的相关停牌股票的仓位比例较低，对基金净值影响有限。

0 元估值

6 月 25 日，汇添富基金发布公告称，决定自 2024 年 6 月 24 日起对旗下基金持有的碧桂园按照 0 港元/股进行估值，对 ST 长康按照 0 元/股进行估值。

此外，汇添富基金对旗下基金持有的 ST 富通、*ST 超华、威创股份按照 0.01 元/股进行估值；对普利制药、东旭蓝天分别按照 9.12 元/股、0.8 元/股进行估值。

汇添富基金表示，将密切关注上述股票的后继动态，进行合理评估，并与基金托管人协商，必要时进一步确定其估值价格。

除了汇添富基金，近期还有多家基金公司对多只停牌股票按照 0 元/股进行估值。

华泰柏瑞基金发布公告称，自 2024 年 6 月 19 日起，对旗下华泰柏瑞中证 2000ETF 持有的停牌股票 ST 富通按照 0 元/股进行估值。

同日，华夏基金公告对旗下华夏中证 1000ETF 持有的停牌股票 ST 爱康，按照 0 元/股进行估值。

广发基金则于 6 月 18 日起，对旗下基金持有的 ST 富通、ST 爱康分别按照 0 元/股、0.1 元/股进行估值。

记者梳理发现，发布估值调整公告的基金公司所涉及的基金产品大多数为被动指数型基金。而且，部分基金所持有的相关停牌股票的仓位比例非常低，对基金净值影响有限。

例如，工银瑞信基金发布公告称，自 2024 年 6 月 17 日起，对公司旗下工银瑞信中证 500 六个月持有期指数增强型证券投资基金持有的 ST 富通按照 0 元/股进行估值，上述股票估值调整前市值占 6 月 14 日基金资产净值的比例为 0.01%。

“基金公司调整估值是为了确保基金净值能够更加准确地体现其持有资产的价值，从而达到保护投资者利益的目的。通常情况下，基金公司只有持有资产发生重大事件等特定情况下才会调整，并进行合理评估，确保估值能客观反映其公允价值。”排排网财富管理师负责人孙恩祥对记者表示。

基金“踩雷”

当然，今年以来也有主动管理型基金加入估值调整行列。

6 月 26 日，兴银基金发布公告称，自 2024 年 6 月 25 日起，决定对旗下证券投资基金持有的普利制药按照 6.32 元/股进行估值。

普利制药因无法在法定期限内披露 2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，公司股票及可转换公司债券于 2024 年 5 月 6 日起停牌。截至停牌前，普利制药收盘价为 12.35 元/股。

记者梳理发现，截至 2024 年一季度末，共有 6 只基金持有普利制药。其中，兴银基金旗下共有兴银丰盈灵活配置、兴银鼎新灵活配置、兴银先锋成长混合、兴银研究精选股票 4 只基金持有普利制药。

此外，华夏稳福六个月持有、农银瑞康 6 个月持有也在一季度末持有普利制药。

4 月份，中庚基金对中庚港股通价值 18 个月封闭运作股票型证券投资基金持有的停牌股票启明医疗-B 进行估值调整，按照 4 港元/股进行估值。

2023 年末，中庚港股通价值 18 个月封闭共持有启明医疗-B 718.25 万股，位列该基金第 15 位持仓股。

启明医疗-B 于 2023 年 11 月 23 日公告停牌后至今仍未复牌，停牌前报收 5.62 港元/股。

孙恩祥指出，基金对所持股票估值调整时，会影响到基金的资产净值和基金份额净值，而基金净值的变化则会直接影响到投资者的收益。投资者在投资基金时，一方面需要关注市场动态，避免市场波动对收益造成较大影响；另一方面也需要关注基金的投资策略、持仓情况、信用风险、流动性风险、管理风险以及估值调整风险等因素，以便作出理性的投资决策。