

今年以来,在沪深两市127只涨幅翻倍的个股中,电子、医药生物、计算机等板块占据半壁江山。基金业人士表示,有业绩保障且未被高估的科技股中长期向好趋势不变。

本报记者 林荣华

### 科技股表现亮眼

Wind数据显示,截至10月8日,以申银万国行业为例,今年以来涨幅居首的是电子板块,平均涨幅达45.23%,远超其他板块,食品饮料和非银金融分别以39.01%和38.09%的涨幅位列第二和第三,紧随其后的则是计算机板块,平均涨幅为37.11%。

从涨幅翻倍的个股看,电子、医药生物、计算机等科技股格外抢眼。截至10月8日,今年以来涨幅翻倍的股票一共有127只(剔除2018年12月以后上市的新股),其中涨幅最高的兴齐眼药涨幅达356.90%,中潜股份和宝鼎科技涨幅也都超过300%。具体来看,在涨幅翻倍个股中,电子板块的数量达27只,医药生物板块有14只,计算机板块有13只,通信板块有4只,上述4个板块合计58只,几乎占据半壁江山,而食品饮料和农林牧渔各有10只。

科技股的优异表现也令部分机构赚得盆满钵满。北京某私募基金总经理表示,其投资方向主要是科技股,年初时重仓的几个个股今年以来涨幅较大,贡献不少收益。同时,也有个别重仓股受外围环境影响,股价表现平平,但业绩确定性较强的医药生物板块个股受影响较小。

### 今年以来涨幅居前的部分个股

证券简称	今年以来涨幅(%)	所属申万行业名称
兴齐眼药	356.90	医药生物
中潜股份	356.12	纺织服装
宝鼎科技	316.41	机械设备
金运激光	297.87	电子
领益智造	278.40	电子
九鼎新材	267.61	化工
金溢科技	259.79	电子
南华仪器	255.24	机械设备
中国软件	247.83	计算机
沪电股份	239.30	电子

数据来源/Wind, 截至10月8日



新华社图片 制图/王春燕

# 调整延续 基金依然看好科技股

另一位私募人士则表示,近两个月科技股表现火热,其重仓的科技股也有超预期上涨,并在股价兑现未来业绩预期后落袋为安。同时,部分个股甚至出现主题炒作趋势,出于谨慎考虑也只是小仓位进行参与。

### 调整不改长期向好趋势

尽管8月以来科技股表现强势,但昨日科技股延续了国庆长假前的调整。Wind数据显

示,昨日Wind科技龙头指数成份股平均下跌1.74%,其中科软、卓胜微跌停,信维通信、武汉凡谷、深南电路跌幅均超7%。

近期调整是否意味着科技股行情结束?机构是否将从抱团转向“挤兑”?一位公募基金人士指出,今年科技股行情主要偏向业绩有保证的个股,但随着5G技术的商用化持续推进,以消费电子为代表的科技股有可能逐步迎来业绩复苏,因此科技股行情远未结束。

上述私募基金总经理表示,昨日科技股的调整主要受外围消息面影响,以及前期涨幅较大存在调整需求,但是以现有股价看,一些业绩确定性强的个股在兑现2019年业绩后估值会显著回落。因此,短期调整并不会让机构望而却步,相反,前期一些踏空科技股的投资者反而会考虑买入。有业绩保证的优质个股并不惧怕短期调整,中长期向好的趋势不变,而一些偏向概念炒作的科技股则可能一蹶不振。

# “弹药”充足 私募瞄准10月行情

本报记者 王辉

尽管国庆长假期间欧美股市显著承压走弱,但A股市场在10月首个交易日依然收获“开门红”,上证综指等主要股指8日普遍小幅上涨。据中国证券报记者了解,目前多数私募机构对于10月A股市场的研判整体偏积极。与此同时,来自第三方机构的监测数据显示,在经过9月市场的冲高回调之后,当月股票私募仓位也在年内第二次出现较大幅度下滑,这也意味着市场后续做多将不缺“弹药”支持。

### 市场走势符合预期

数据显示,10月8日,沪深两市尽管在一定程度上受到外围市场震荡走弱的影响,但主要股指仍然多数收红。其中,上证综指、深证成

指分别收涨0.29%和0.30%;而上证50、中证100等权重指数,整体表现明显领先于中小市值指数。

而从北向资金动向来看,境外资金整体持续买入A股的趋势延续。Wind数据显示,8日陆股通北向资金合计净流入17.44亿元,延续9月以来整体净买入的格局。在行业、主题板块方面,10月8日建材、房地产、家电、酿酒等绩优行业板块涨幅居前。元器件、通信设备、半导体、互联网等部分科技股板块,以及传媒、酒店餐饮、石油等行业板块则表现较弱。

上海域秀资本研究总监许俊哲表示,8日市场交投较为平稳,沪深两市交易金额也比较正常,主要股指普遍小幅走强,整体符合市场预期。从行业板块上看,受到外围消息面的影响,科技股调整幅度较大,在一定程度上拖累创业

板指数和其他一些中小市值指数的表现。

### 重点关注银行等板块

私募排排网8日发布的中国对冲基金经理A股信心指数月度报告显示,9月末国内股票私募机构平均仓位水平为64.54%,环比8月末的71.98%大幅下滑7.44个百分点,为近4个月以来的最低水平。来自私募业内人士的研究观点指出,在9月下旬市场持续回调、股票私募同步大幅减仓的背景下,短期内A股市场做空动能衰竭拐点也可能临近。一旦主要股指再度触底回升,市场将不缺做多资金支撑。

对于10月和四季度A股市场的投资策略,上海石锋资产分析表示,随着前期央行降准的落地,来自货币调整预期和风险偏好修复对市场的提振,可能已进入尾声,未来市场将继续回

归震荡区间,市场个股分化行情或持续。从短期来看,自身景气度高的品种将相对受益;从中期来看,逆周期调节政策有望逐步加码,部分属于周期行业的公司将更为受益。

上海世诚投资总经理陈家琳表示,虽然国庆长假期间外围市场大幅波动,但对于节后A股市场表现并不悲观。一方面,未来适当适度的逆周期调节政策不会缺席。另一方面,在9月下旬A股回调之后,市场避险情绪已得到相当程度释放,由此减轻节后市场压力,这也是有别于2018年10月市场运行的重要因素之一。

在此背景下,陈家琳认为,A股上市公司在10月将迎来三季度业绩“大考”,市场个股行情或分化。具体到行业策略上,陈家琳认为,银行、地产等绩优板块在年底前有望获得超额收益,值得投资者重点关注。

# 中信保诚张光成:选对赛道方能长期制胜

本报记者 李良

近年来,优质公司二级市场走势强劲。对此,中信保诚基金股票投资总监张光成指出,A股市场日趋成熟,上市公司质地已然成为投资者至关重要的决策依据,并逐渐成为左右投资成败最关键的因素。因此,下一阶段A股市场投资,应深度研究上市公司基本面,选择好的赛道进行投资。

张光成已有10余年的基金管理经验,在行业投资研究方面有着深入而独到的策略和见解,长期业绩稳健优异。今年以来,其管理的信诚周期轮动凭借对消费和科技板块的前瞻布局,年内收益率超50%。

### 聚焦好赛道精选龙头股

张光成所指的“赛道”,既包括A股行业、板块,也包括同一行业或板块中不同个股基本面的好坏。张光成认为,从行业板块来看,中国经济韧性十足,而且政策暖风频吹,大消费板块仍是不可或缺的黄金赛道。以白酒为代表的食品饮料、家电以及新崛起的国内化妆品,都是中国消费升级的受益者,是投资中仍可重点关注的赛道;而受益于政策支持及国产化推动因素,科技股也是未来一段时间的好赛道。

张光成表示,即便在同一赛道中,由于行业地位、经营规模及技术、品牌壁垒等核心因素影响,不同公司的未来所能呈现的前景也大不相

同。因此,选好行业赛道后,仍然要进一步精研个股,从中找到最优的投资品种。以白酒行业为例,虽然白酒行业成为今年机构持股的黄金赛道,但行业内结构性分化较严重。

张光成指出,科技板块是目前市场热门的赛道,但其中分化也比较严重。因为竞争激烈,如果不具备很强的竞争优势,或者具有很高的技术壁垒,即便再好的赛道也存在被淘汰的可能。因此,投资者在布局科技板块时,还需要对个股仔细甄别。

### 存量博弈特征明显

当前A股市场存量博弈特征明显,而蓝筹股在经历近年来的大幅上涨后,其估值并不低。

张光成认为,要结合横向和纵向比较两方面客观判断蓝筹股的估值逻辑,同时,他也表达了对部分白马股前景的担忧。

张光成认为,与海外市场对蓝筹股的估值相比,目前A股中的部分蓝筹股,如白酒、保险、银行及其他一些行业中的代表性龙头企业,其估值远没有达到泡沫化的程度;与历史估值纵向比较,这些蓝筹股仍有望保持较稳定的利润增长,按照预期利润增长计算估值,目前看来合理或偏贵的估值,在明年就可能因为利润增长而降下来。

但张光成指出,确实有一些白马股在过去几年的大涨中,透支了估值潜力,而且所处赛道的增长潜力有限,对于这部分白马股的未来市场表现,投资者要引起重视。

# 警惕私募推介四大雷区

中国证券投资基金业协会

(1)庞氏骗局以私募基金之名,行非法集资之实;案例:B公司董事长将其曾经从事保险行业的营销手法复制到私募基金产品推广上:由营销人员打着私募基金产品的幌子向不特定对象(没经过特定对象确定程序)推荐“资金托管”产品;K基金公司以销售私募基金产品为名,借新换旧滚动操作,最终资金链断裂,高收益神话破灭。

(2)狐假虎威 用银行、政府和国企等背景背书,诱骗信任:

案例:p公司在销售由Z银行托管的私募基金产品时,声称是Z银行产品,资金有保证,吸引大批投资者购买;T私募公司通过高档豪华会所装门面,拉拢政府官员打着政府项目的旗号推销,打平安保险担保的幌子、宣传公司挂牌上海股交中心等方式,吸引了大量投资者购买其私募产品。

雷区三:承诺保本保收益——人生得“益”需谨慎,莫使“收益”换本金

私募机构不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。但仍有私募机构通过变相承诺保本保收益,欺瞒投资者,共有五种典型表达:

(1)本金不受损失 如“选择我们,本金无忧”、

“1年后,以本金112%的价格购买您所持有的全部基金份额”。

私募机构不得允许非本机构雇佣的人员进行私募基金

推介;个人不得从事私募基金的募集活动。

案例:小A未经正式授权即从事私募基金F的募集活动,相关产品风险暴露后,投资者难以维权。

(3)产品代销无授权

禁止募集机构及其从业人员推介非本机构设立或负责募集的私募基金,即常说的“飞单”行为。

案例:J私募公司通过动员P银行员工“接飞单”等方式,P银行业务员向客户兜售了巨额J公司私募产品,产品风险暴露后无法兑付。

友情提示:

一旦发现以上违规行为,及时收集保存证据,立即向公安机关、监管部门举报,向中国基金业协会投诉。中国基金业协会受理投诉的主要途径如下:

(1)在线受理:如涉及已在协会登记的私募基金管理人,可在“私募基金管理人公示平台”(http://gs.amac.org.cn)点击该管理人公示信息页面中的“投诉”按钮,按照要求在线填写并提交投诉信息;

(2)现场受理:北京市西城区月坛大厦A座25层;

(3)信函接收:中国证券投资基金业协会,北京市西城区月坛大厦A座25层;

(4)私募咨询热线:400-017-8200

(5)证监会12366热线

(6)微信公众号:中国基金业协会 CHINAAMAC

# 前三季度公募基金 股票投资能力评价结果出炉

本报记者 李惠敏

银河证券基金研究中心8日发布《公募基金管理人股票投资管理能力评价(2019年三季度)》报告,统计了108家公募基金管理人2019年前三季度股票基金的股票投资主动管理收益率情况,其中表现最好的基金公司旗下股票基金的主动管理收益率达73.26%。

具体来看,财通证券资管、财通基金和华泰保兴基金旗下股票基金的股票投资主动管理收益率分别为73.26%、49.69%和49.49%,位居前三位;浦银安盛和信达澳银位居第四和第五,股票投资主动管理收益率分别为46.64%和46.21%;第六名至第十名分别是宝盈基金、银华基金、银河基金、鹏华基金和易方达基金。

从主动管理收益率排名前十公司的旗下参评股票基金数量来看,鹏华基金和易方达基金以旗下25只参评股票基金的数量,获得43.69%和42.89%的收益率,表现出色。2019年前三季度整体表现较出色的公募基金管理人还有交银施罗德、兴全基金、泰达宏利、上投摩根和泓德基金。

从3年期(2016年10月10日到2019年9月30日)业绩表现来看,东方证券资管的股票投资主动管理收益率达47.89%,在84家公司中排名第一;紧随其后的是财通基金和景顺长城基金,主动管理收益率达39.82%和38.94%;交银施罗德、中欧基金、银河基金、鹏华基金、华安基金、易方达基金和安信基金旗下股票基金3年期收益率也进入前十,展现出较强的中期权益投资能力。

从5年期(2014年10月10日到2019年9月30日)业绩表现来看,东方证券资管5年期股票投资主动管理收益率达167.20%,在70家基金中位列第一;交银施罗德、万家基金、兴全基金和民生加银基金分别以150.81%、133.06%、132.03%、121.05%的收益率排名第二至第五。此外,华安基金、中欧基金、财通基金、安信基金、汇添富基金、华泰柏瑞基金和银河基金等基金公司近5年股票基金的收益率也超100%。

### 什么是未来十年最值得配置的资产?

兴全基金 黄可鸿

作为家庭资产配置,很多人会想到房产、存款、黄金、股票、债券等等,这些都是不错的投资品种。但面向未来,哪些投资可能获得更丰厚的收益?为什么权益资产是未来10年最值得配置的资产之一?

理由1:最不应忽视的投资品种。

2015年,旧金山联邦储备银行做过一个专题研究,对比过去146个16个国家的货币、国债、股票和房产等四大类资产。其中,股票的收益率在年化7%-8%的水平,长期来看具备保值功能和投资价值,是战胜通胀的最好工具。

美国沃顿商学院杰里米·西格尔教授的研究也有类似的结论。蓝色线条表示股票,意味着除去通货膨胀影响,1802年你投在股票上的1美元,到2013年已经具有93万美元的购买力!而债券、黄金则仅仅是1505美元,3.21美元。

所以说,资产配置最不应该忽视的就是权益资产。

巴菲特的老师、投资大师格雷厄姆,在华尔街摸爬滚打50年之后,给投资者提出了一条忠告:“投资者投在股市的资金一定要少于25%或者50%,当市场下跌时,投资比例就要更接近50%。”

理由2:高质量股票≈20年前黄金地段房产?

我国居民家庭的财富配置可能正在改变中。一方面,人口红利在逐渐减弱,2018年中国大陆新生儿1523万人,创历史最低水平,可以想见未来房价的高速增长或将难以维继。另一方面,政策反复重申“房住不炒”,表达明确态度。

M2表示市场上可用于投资的资金量大小,目前仍保持8%以上的增长。所以资金在非常充裕的情况下,可能大概率会流向金融资产,而股市就是一个非常重要的方向。

理由3:牛还是熊?看你站在哪里

回看国内A股,9月26日上证综指再次回到2929点,而十年前的2009年9月26日是2839点——指数十年基本没变。立足当下,很多人可能看到的更多是风险。

都说A股“牛短熊长”,不过你可能没注意到,基金市场其实“牛长熊短”。统计2004年以来主动权益基金表现,只有2008、2011、2016、2018年的平均收益为负,其余12年都赚钱;上证综指则有8年下跌。另外,虽然上证综指还在3000点徘徊,但今年以来已有985只主动权益基金创新高。

我们常说,投资基金需要长期投资。短期涨跌确实能撩拨人们的神经,但投资毕竟是辈子的事。所以有人说:如果你想要的是三倍、五倍的收益,那你的格局就不能是一年、两年。配置股市的一个好方式,就是选择优秀的基金管理人,进行长期投资,收获时间的玫瑰。

十全