

穿越牛熊 十年A股 个股平均涨幅达64%

□本报记者 林荣华 李惠敏

2009年10月19日，上证综指报收3038.27，2019年10月18日，上证综指报收2938.14。不过，这期间A股（剔除2009年10月19日以后上市的股票）的平均涨幅达64.92%，翻倍个股数占比超过2成，更出现12只涨幅十倍牛股。有基金人士表示，上证综指采用总股本加权计算，中石油、中石化等超级大盘股影响偏大，当前更多以万得全A指数来衡量A股走势。此外，在A股大幅波动的环境下，主动偏股型基金近十年平均收益率达158.66%。

翻倍股超2成

上证综指十年不涨，其他指数同样不乐观。其中，深成指甚至下跌了20.77%，沪深300指数、中小板指数和中证500指数虽然有所上涨，但涨幅也均不超40%。

但从个股情况来看，从2009年10月19日以来行情统计看，剔除2009年10月19日以后上市的新股，1590只个股的平均涨幅为64.92%。其中，涨幅超过100%的有335只，占比21.07%，更有214只个股涨幅超过159.37%（这个涨幅相当于10年内平均年化收益率超10%），占比为13.46%。

在涨幅榜单中，涨幅第一的是通策医疗，自2009年10月19日以来，截至2019年10月18日涨幅达2635.18%。还有11只个股区间涨幅超10倍，分别是长春高新、华夏幸福、片仔癀、恒瑞医药、大华股份、中国国旅、金证股份、浪潮信息、贵州茅台、紫光国微、振生化。在涨幅超10倍的12只个股中有5只属于医药生物行业，2只属于计算机行业，还有2只属于电子行业。

Wind数据显示，自2009年10月19日至2019年10月18日，万得全A指数上涨57.80%，显著高于上证综指同期-1.29%的涨幅，也显著高于深成指-20.77%的涨幅。据了解，万得全A是一个统一的表征市场走势情况的指数，取样所有在沪深交易所上市的A股股票作为样本股，以自由流通股本作为权重进行计算。可见，除了样本范围，上证综指和万得全A指数两者最大差异在于是采用总股本还是采用流通股本计算。

主动偏股型基金表现不凡

从主动偏股型基金数据来看，表现亦不错。Wind数据显示，自2009年10月19日以来，截至2019年10月18日，109只有业绩统计的主动偏股型基金（包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金）（剔除2009年10月19日以后发行的主动偏股型基金）的收益率均在100%以上，平均收益率达158.66%。其中，有2只主动偏股型基金超300%；收益率在200%-300%之间的有19只，表现最亮眼的是交银优势行业，收益率达357.52%。此外，表现不错的还有汇添富价值精选A、易方达中小盘、银河行业优选、汇丰晋信大盘A、华泰柏瑞价值增长、汇添富成长焦点、中欧新蓝筹A和银华富裕主题等。

指数表现一般，但是股票指数型基金却表现不错。Wind数据显示，35只股票指数型基金（剔除2009年10月19日以后发行的股票指数型基金）均获正收益，平均收益率达44.21%，表现最好的是申万菱信沪深300指数增强A，收益率达149.59%，富国中证红利指数增强和易方达上证50指数A也获得了100%以上的收益率。

一位公募人士指出，虽然上证综指近十年涨幅不大，但中途也曾出现过牛市，指数基金投资者仍有很好的退出机会。事实上，A股波动性较大，投资者可以考虑在低估值时坚持定投，设好止盈点，并在高估值时落袋为安。未来，随着A股各项制度不断完善和机构投资者占比不断提高，其波动性将趋于下降，有望带来更好的投资体验。

发行渠道拥挤 基金公司花式“赛马”

□本报记者 徐金忠

近日，兴全合泰混合再度引爆新基金发行，公告显示，兴全合泰最终配售比例为12.12%。除此之外，据Wind数据显示，当前共有超过150只基金正在发行中，且不少基金公司正在推出重磅基金产品。

中国证券报记者了解到，目前新基金发行的渠道较为拥挤，多只重磅产品多箭齐发的情况并不少见。在这种情况下，将考验基金公司与银行、电商平台等之间的关系。对于基金公司而言，调控自身的发行节奏、进行错位竞争、借势推广产品等招式正频频使出。

重磅产品扎堆

日前，兴全基金公告称，兴全合泰混合基金发行首日认购规模已超过募集总规模上限60亿元，基金管理人对该日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认，最终有效认购申请确认比例为12.121567%。由此测算，兴全合泰该日的申购金额约495亿元。

除了兴全合泰这一爆款基金外，近期，基金发行比较密集。据Wind数据显示，当前共有超过150只基金（不同份额分开计算）正在发行中。其中，主动权益类基金产品（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型）多达25只，占比约16%，其余则是近期持续火热的被动指数型基金和临近年末较为多见的纯债型基金产品。

具体来看，在主动权益类产品中，多家基金公司推出了重磅产品。除兴全合泰外，还有中银基金、永赢基金等正在发行重磅产品。例如，永赢基金正在发行的永赢高端制造A/C由副总经理、分管权益投资业务的基金经理李永兴担纲。国泰基金则在10月21日发行由投资老将程洲担纲的重磅产品国泰睿鑫混合。

对此，基金公司人士表示，近期基金产品密集发行有三大因素：一是权益市场的回暖，带动主动权益类基金产品发行火热；二是近两年被动指数基金产品的火热，在机构配置需求推动下，各家基金公司正在发行大量产品；三是临近年末，机构配置资金带动下的固收类产品密集推出。背后的原因还有近期基金产品获批节奏加快及年末基金公司对规模的诉求更为强烈等。

优质发行资源奇货可居

此次兴全合泰成为爆款产品，发行渠道招商银行的作用不容小觑。中国证券报记者了解到，招商银行在兴全合泰发行之中的“资源倾

部分正在发行的主动权益基金

基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人
国投瑞银新能源 C	偏股混合型基金	2019-10-18	2019-11-14	国投瑞银基金管理有限公司
国投瑞银新能源 A	偏股混合型基金	2019-10-18	2019-11-14	国投瑞银基金管理有限公司
华商计算机行业量化	普通股票型基金	2019-10-14	2019-10-25	华商基金管理有限公司
中银创新医疗	偏股混合型基金	2019-10-14	2019-11-08	中银基金管理有限公司
北信瑞丰鼎丰	灵活配置型基金	2019-10-14	2019-10-25	北信瑞丰基金管理有限公司
中航创新驱动 A	普通股票型基金	2019-10-08	2019-11-08	中航基金管理有限公司



数据来源/Wind，截至10月20日

斜”较多。“包括先期的预热和渠道资源的安排，招商银行对兴全合泰都做了充分准备，当天其它基金发行都有所‘让位’，确保了兴全合泰的顺利发行。”某银行基金销售部门负责人表示。

某公募机构基金经理认为，近年来招商银行已经形成了“产品池”的模式，进入招商银行的重点产品池，就意味着可以享受招商银行的优质发行渠道。据悉，招商银行系统内也会对基金经理进行评价和评选，日前出炉的招商银行上海地区“最受客户信赖基金经理”名单中就有东方证券资管林鹏、景顺长城基金刘彦春、交银施罗德基金王崇、睿远基金傅鹏博、兴全基金谢治宇等投资名将在列。

事实上，不仅是招商银行，目前实力雄厚的发行渠道对所承接发行的基金产品多“比较挑剔”，在近期基金产品密集发行的情况下，优质发行资源可谓奇货可居、待价而沽。

“临近年底又加之市场较为配合，各家基金公司发行的产品不少，发行渠道相对拥挤，在这样的情况下，将考验基金公司与银行、电商平台等之间的关系。其中，银基之间的关系，考验的是双方长期以来的合作，也需要有双方均认可的、业绩持续优异的基金经理，这样做才能不伤害双方的优质渠道资源。基金公司和电商之间的合作关系，近年来也是基金发行中增量的重要来源，目前双方的合作还在磨合之中。”深圳一家基金公司市场部门负责人表示。

负责人表示。

花式“赛马”进行时

对基金公司而言，维护与银行和电商平台等机构间的关系，需要经年累月的积累。在近期基金产品密集发行的情况下，基金公司也在内部调整自己的节奏和资源分配。调控自身的发行节奏、进行错位竞争、借势推广产品等比拼新发能力的招式，成为众多基金公司当前的应对之策。

“一方面是确保自己各类产品间的错峰发行，固收类产品和权益类产品之间可以做搭配，但同类型的重头产品要做好错峰发行，如若碰到实在错不开的情况，也是有取有舍；另一方面是和同行之间保持动态关系，一些公司是将产品发行错开，做差异化竞争，避免被同行爆款基金等挤压，另一些则是有意做借势推广，例如兴全合泰‘一炮走红’，可以顺势做营销推广，也可承接配售限购资金等。”前述深圳基金公司市场部门负责人表示。

某券商大类资产与基金研究部门分析人士表示，基金发行渠道的拥挤和基金公司的自我调节，还反映出当前基金发行方面的深层次问题。基金发行节奏受到监管审批节奏、市场宏观环境、公司自主决策等多重因素影响。同时，基金行业同质化产品日益增多，导致一些基金公司严重依赖和过度争抢发行资源，这也是目前存在的一个问题。

东方红资产管理钱思佳： 看好大消费和高端制造龙头

□本报记者 孙翔峰

日前，券商资管大集合公募化改造第一只产品正式落地。东方红7号集合资产管理计划获证监会批准，正式变更为东方红启元灵活配置混合基金，由此拉开行业大集合公募化改造大幕。

东方证券资产管理有限公司公募集合资权益投资部总经理助理、该产品投资主办人钱思佳近日接受中国证券报记者专访时表示，公司大集合产品一直按照公募基金相关规定进行管理运作，包括投资范围、权重、合规管理等方面都严格对标公募，这也是东方红大集合产品推进公募化改造比较顺利的原因之一。后续东方红旗下其他大集合产品也会根据情况陆续改造成公募基金产品。

钱思佳表示，2019年A股市场行情和投资机会整体判断要好于2018年，不会恐惧市场大幅下跌，管理的产品今年在仓位上也有较明显提升。对于具体领域，未来主要看好大消费和高端制造龙头板块。

做投资的匠人

“我们将继续坚持为客户实现长期合理复利回报的初衷，尽可能控制好回撤，不断提升客户盈利体验。”随着东方红7号集合资产管理计划正式变更为公募基金，钱思佳表示，门槛较低的公募基金肩负着普通投资者的信任和期待，基金管理人的责任更大。

多年来，东方红权益投资团队坚持自下而上精选个股、深入研究，对有发展空间的个股保持长期跟踪，一旦持仓，则持有时间相对较长。

钱思佳将自己比作投资中的匠人，踏踏实实做研究，兢兢业业选个股。作为投资人应该尽可能地与优秀的、能够为投资人长期赚取回报的企业相伴。这类企业拥有强大的竞争优势，护城河较深，能够在激烈的市场竞争和行业巨变时较好地保护自己的利润，且能积极回报股东。

“价值投资是正和游戏，我们赚取的是企业内在价值（增长/分红）的钱，而非股票价格波动的钱。”钱思佳表示。

市场估值处于合理水平

“2019年整体表现和投资机会都会比2018年好。”钱思佳表示，当前市场估值整体处于合理水平，纵观全球市场，中国市场在盈利水平和估值方面都仍然具备高性价比，一批优秀的A股上市企业值得被长期关注。

钱思佳表示，中国经济增长动力切换势在必行，在基础科研实力不断提升的背景下，工程师红利将逐渐显现，更多中国龙头企业正在成为世界龙头。此外，随着外资比例的提升，做基本面驱动的投资者会更多，要求投资者对投资个股有更深刻的理解，不断拓展能力圈，做好个股跟踪研究。

钱思佳表示，未来主要看好大消费和高端制造业。一方面，中国内需市场足够大，拥有全球最大的消费品市场和优质的消费群体。同时，中国经济正在从投资型向消费型转变，增长空间值得期待。另一方面，中国的科研实力和人才储备将培育出一批优质的高科技公司，高端制造行业值得被看好。