

财通基金权益团队:

# 权益市场稳健向好 具备长期配置价值

□本报记者 魏昭宇



**金梓才**,财通基金副总经理、权益投资总监、基金投资部总经理、基金经理。14年证券从业经验,9年投资管理经验。金梓才曾在险资、公募基金从事行业研究多年,逐步沉淀形成对宏观经济和产业格局的深刻理解。他从科技股投资起步,逐步覆盖周期、消费等多投资领域,持续进化、成长为全面的、价值风格的“全天候”名将。

**沈犁**,财通基金基金投资部基金经理。10年证券从业经验,3年投资管理经验。上海交通大学工商管理硕士、文学学士。2020年8月加入财通基金。历任普华永道中天会计师事务所高级审计员、中国国际金融有限公司助理研究员、交银施罗德基金管理有限公司高级研究员、惠理集团高级研究员。

**张胤**,财通基金基金投资部基金经理。11年证券从业经验,3年投资管理经验。复旦大学材料物理与化学硕士,材料化学学士。2020年7月加入财通基金。历任万家基金管理有限公司研究员,交银施罗德基金管理有限公司高级研究员。

**唐家伟**,财通基金基金投资部基金经理。7年证券从业经验,2年投资管理经验。华东师范大学金融学硕士、工学学士。2016年7月加入财通基金。历任财通基金研究部助理研究员、研究员、高级研究员、基金投资部基金经理助理。

说到财通基金,投资者可能首先想到的就是权益领军人、知名基金经理金梓才。但其实,遵循“以产业研究为基础”的投资框架,近些年,财通基金权益团队已经涌现出越来越多新生代、中生代实力后起之秀,他们用一丝不苟的研究态度、专业严谨的研究方法、科学缜密的研究思路,力争为投资者打造多只各具风格的优质基金产品。

近期,金梓才、沈犁、张胤、唐家伟等多位来自财通基金权益团队的基金经理接受了中国证券报记者的采访,分享了权益团队的工作日常,以及对2024年A股市场的研判。作为财通基金权益团队的领军人,金梓才表示,当前A股市场无论在全球范围还是相较于历史情况,整体处于性价比较高位置,市场或已进入具备长期配置价值的区间,其中科技创新引领、有基本面支撑的产业方向尤为值得关注。

升;从全球来看,A股整体估值处于历史低位,权益类资产隐含回报率较高。

**沈犁**:三季度经济企稳,微观层面则看到企业订单情况也有所好转;万亿国债政策落地,显示政策层面积极;海外方面,利率环境有所回暖;市场层面,大部分板块都处于估值较低区域,或有较多投资机会可以把握。因此,我们对于当前权益市场的位置比较乐观。

**张胤**:我们认为现阶段相比前段时间可以更加乐观。一是市场已经较为充分反映了今年的经济基本面;二是经济基本面近期正在发生边际上的变化,整体上我们对明年相对乐观;三是从外部环境上,中美关系逐步缓和,无论是内需还是外部出口均有所改善。

**唐家伟**:随着政策效应的持续释放和经济结构的优化调整,经济内生增长动能修复,中国宏观经济复苏势头日益明显,有望成为全球经济的亮点。整体看,我们对后市保持乐观。从风格配置角度,在经济弱复苏的宏观背景下,我们认为,成长风格有望占优,产业趋势蓬勃向上叠加无风险利率下行,有望驱动成长资产估值抬升。

**中国证券报**:如何看待当下的AI行情?

**金梓才**:我们注意到,一些行业中部分公司的业绩正在得到兑现,开始进入有基本面支撑的良性发展阶段,预计这样的利好因素在未来将渐次展开。具体来看,随着科技蓬勃发展,AI大模型、云计算等技术将转化为巨大的生产力,科技板块前景广阔,科技创新引领、有基本面支撑的产业方向将是我们的重点。具体来看,碎片化时间场景催生的短剧和小游戏,或迎来业绩增长;受益于AI投资拉动,与海外数据中心相关的通信板块细分领域有望景气度上行;AI终端的落地预期也将带动电子行业中先进封装和先进制程等领域的需求;计算机行业相关有业绩支撑的领域,我们也将保持关注。

**中国证券报**:消费板块何时会迎来拐点?

**沈犁**:对于消费板块,我们需要观察消费者的信心。我们倾向于认为到明年上半年,最差的阶段可能已经过去,往后看超跌修复的概率在增大。我们也在积极布局未来增长逻辑或确定性较强的公司,依然关注优质白酒标的、食品领域标的,以及一些今年估值受到影响、且在细分领域竞争力足够强的板块。

**中国证券报**:医药板块有哪些细分领域可能有更多投资机遇?

**张胤**:当前,集采、美联储加息等对医药板块的影响已逐渐缓解,估值处于较低历史区间,具备一定的投资性价比。创新药、医疗器械、高

端的医疗器械替代、医疗服务、疫苗等方向的投资机会值得关注。

**中国证券报**:除了AI、消费、医药,还有哪些板块值得关注?

**唐家伟**:首先,小游戏产业的兴起值得关注。小游戏对于研发与投入的要求较低,用户在即时通讯平台或短视频平台上便可快速进入游戏,更容易变现,从而实现业绩增长。

其次,关注消费电子板块。从行业周期来看,目前整个消费电子行业处于周期相对底部的位置,库存周期已经接近尾声,拐点也将逐步显现。展望明年,行业景气度回升叠加新机需求拉动,行业有望迎来反转机会。

此外,关注风电板块。前期市场对于风电行业放量的预期过于乐观,但受制于航道等因素,实际风电新增装机大幅低于预期。目前,行业基本面底部已基本明确,往后看,随着问题解决风电在边际改善,明年装机或将明显加速,风电行业仍有估值弹性空间,景气度有望逐步提升。

## 以产业链思维观察行业

**中国证券报**:能否介绍一下财通基金权益团队目前的基本情况?

**金梓才**:财通基金的权益团队目前包括7名基金经理、5名专户投资经理,还有约20位行业研究员。总体来说,整个权益大团队已经达到30人出头的规模。

对于公募基金经理和专户投资经理,我们给每一位投资人员做了一定的风格或行业画像,一方面代表了基金经理在过去或到现阶段呈现出来的风格特征,另一方面便于投资者快速了解基金经理的投研风格。

**中国证券报**:目前,财通基金权益团队有哪些特点?

**金梓才**:我们的投资理念是“以产业研究为基础的价值发现”,从中观产业研究出发,在符合产业趋势的正确赛道中寻找成长确定性较高、股价空间较大的优质公司,力争获得持续稳定的长期投资回报。

首先,我们非常强调中观驱动,强调对行业景气度、未来基本面变化的一定跟踪和预判。其次,我们非常关注边际变化。比如行业的基本面有一些变化,我们要能及时捕捉。再次,我们非常注重对股价所包含预期的研判,这也是非常重要的一点。从次,我们非常讲求对核心变量的捕捉把控,也是我们内部讨论比较多的一些内容;最后,我们也非常看重对投资确定性的把握。

**中国证券报**:请谈谈你们在财通基金权益团队工作的日常感受,包括研究是怎样给投资赋能,如何做分工协作?

**金梓才**:我们其实更像一个学习型团队。我们会鼓励基金经理、研究员基于共同的投资理念和投资框架在具体的专业领域纵深发展,充分发挥个人主观能动性和独立性,力争做到极致;也会鼓励深耕某一特定领域多年的基金经理不断完善研究方法和投资框架,尝试循序渐进地拓展能力圈;鼓励研究员为基金经理赋能,也重视对研究员的培养,实现“研而优则投”的转化。通过投研的专业纵深和深度融合,我们力争在不同市场环境下取得相对较优的投资结果和投资业绩。

在投资研究中,我们非常强调核心思维,提炼出来的这些一致性规律,可以帮助我们更快速地拓展对更多行业的认知,力争让我们的研究是可总结的、可摸索的、可复制的、可传承的。

**唐家伟**:在团队内部,我们成员之间的相处模式是比较简单轻松的,大家的分享欲都非常强,彼此非常信任,可以用“畅所欲言”四个字来形容概括。这种充分开放包容的环境和沟通模式,也让我们的沟通和工作效率非常高。

谈到研究和投资之间的配合赋能,作为一名在财通基金内部从研究转为投资的基金经理,我觉得在财通基金做研究是要务实、求真和客观,研究员不需要太多考虑基金经理的喜好、风格,而是从专业出发提供较为明确的观点和结论;与此同时,我们比较强调行业研究,首先也是最基础的是要把行业说清楚,所以在研究团队内部会以产业链的形式一起讨论,以产业链的思维来做行业研究。

**沈犁**:对于感兴趣的标的,我们常会一起去调研。对于我们每个人而言,同样的信息加工处理后得到的结果不一样,彼此之间会有切磋,我也会保持以自己的思考方式进行选股,同时会不断反思自己过去在选股以及精力分配上是否有问题,并进行改正,力争在未来能够减少失误的概率,这样安全边际也会有所提升。

**张胤**:大家都非常勤奋和善于反思。在近期内部会议的交流碰撞中,我也有一些自己的感悟,还是有不少需要完善进阶的方向:一是如何提高自己的研究深度,特别是在面对不同领域的标的的触类旁通,通过行业比较来加深理解;二是如何更精准地把握好投资节奏,特别是在今年节奏较快、波动较大的环境下,这就需要我们对公司基本面有更深入和及时的跟踪,对我个人而言也是一个新的挑战和课题。

## 重点关注科技创新引领方向

**中国证券报**:如何看待明年的权益市场?

**金梓才**:展望明年,我们认为多方面积极因素正在累积。内部环境方面,经济正稳步复苏,其中宏观经济数据、中观与微观的商品库存以及价格数据均有所改善,叠加近期利好政策频出,经济将持续修复改善;外部环境方面,海外流动性紧缩逐渐缓和,市场的风险偏好或将提