

■ 2020年11月4日 星期三 ■ 责编:董凤斌 美编:马晓军 电话:010-63070223

今年以来主动偏股型基金业绩表现突出

# 最牛百亿级爆款基金收益率达85%

□本报记者 李惠敏

今年以来,主动偏股型基金业绩表现不俗,前10个月平均收益率达到36.2%,显著跑赢沪深两市主要指数。其中,表现最好的百亿级爆款基金收益率达到84.78%。医药、科技等热门板块的相关主题基金,近一段时间黯然失色,而部分制造业主题基金开始“逆袭”。展望后市,部分基金经理认为,在市场结构分化的背景下,应优选具有“好生意”的优质标的。

## 医药主题黯然失色

从主要指数表现来看,今年前10个月表现最好的是深证成指,累计上涨26.90%;上证综指、沪深300和中证500分别上涨5.72%、14.62%和16.02%。在此背景下,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)表现更为出色。

Wind数据显示,截至10月31日,今年以来2598只(A、C份额合并计算)主动偏股型基金平均收益率达到36.2%。其中,前10个月获得正收益的基金有2563只,占比98.65%;收益率超50%的基金有655只。

具体来看,前10个月,孙迪管理的广发高端制造A收益率达111.06%,表现最好。此外,收益率翻倍的还有农银汇理基金旗下的农银



本报记者 车亮 摄

汇理工业4.0、农银汇理研究精选和农银汇理新能源主题,收益率分别为106.30%、104.20%和103.07%;诺德价值优势、华商鑫安、招商医药健康产业等9只基金收益率超过90%。

在排名前二十的主动偏股型基金中,仅有招商医药健康产业、融通医疗保健行业A、前海开源医疗健康A和工银瑞信前沿医疗四只医药主题基金。

此外,明显的结构性行情将基金业绩差距拉得非常大,有些基金未能抓住板块轮动的机会,收益率表现大幅落后,甚至为负。前10个月主动偏股型基金的最大业绩差达到123个百分点。

## 优选好公司

在主动偏股型基金大丰收的背景下,爆款基金业绩表现如何?中国证券报记者梳理发

现,百亿级基金的业绩表现同样突出。截至10月31日,今年以来44只百亿级主动偏股型基金平均收益率达到43%,若剔除6只战略配售基金,38只百亿级基金平均收益率达到49%。

Wind数据显示,成立于2017年8月的广发医疗保健,最新规模超130亿元;今年前10个月收益率达到84.78%,是表现最好的百亿级爆款基金。其次是万家行业优先,成立于2005年7月,最新规模超166亿元,收益率达到78.62%。此外,成立于2016年9月的中欧医疗健康,最新规模超200亿元,收益率达到78.48%。

从重仓股来看,广发医疗保健重仓持有爱尔眼科、我武生物、恒瑞医药、泰格医药、迈瑞医疗等;万家行业优先重仓持有华测检测、用友网络、长城汽车、启明星辰、汇川技术等;中欧医疗健康则重仓持有爱尔眼科、恒瑞医药、药明康德、长春高新、迈瑞医疗等。

整体来看,今年以来,在结构性机会凸显的背景下,市场赚钱效应良好。展望后市,基金经理普遍认为,在市场结构持续分化的背景下,应优选具有“好生意”的优质标的。

百亿级爆款基金易方达蓝筹精选基金经理张坤表示,对中国资本市场的长期前景持乐观态度,有一批优质的企业不断成长。应当选择其生意本身能产生充沛的自由现金流、竞争力在同行中具备显著领先优势、相比上下游有较强议价能力的高质量企业。

同为百亿级爆款基金的银华富裕主题基金经理焦巍表示,展望后市,在经过了前期有效调整后,核心公司虽然估值不便宜,但处于可接受的水平。他认为,筛选好公司时应考虑到PEG(市盈率相对盈利增长比)指标。一方面,乐见持有的公司经历估值调整;另一方面,坚持长期持有具有“好生意”的公司。

# 私募看好新能源汽车板块中长期走势

□本报记者 王辉

受政策面利好等因素影响,近期A股新能源汽车板块持续走强。对于该板块的后市走向,多家私募机构从短期交易及中长期投资等角度给出了较积极的研判。

## 10月以来领涨市场

Wind数据显示,11月3日,新能源汽车指数收盘小幅上涨0.18%。自10月以来,该指数累计涨幅则超过14%,领涨A股市场。

私募排排网未来星基金经理夏风光分析认

为,尽管昨日新能源汽车板块出现高位震荡,从静态来看新能源汽车板块的整体估值也已经不够便宜,但考虑到未来几年新能源汽车市场份额的提升,以及细分产业线上龙头公司竞争优势的确立,部分基本面优质的公司,在动态估值上仍然具有吸引力。

上海某长期关注新能源产业投资机会的股票私募基金经理则强调,比亚迪、长城汽车、广汽集团等整车个股,近期已经成为公私募等机构投资者的调研和布局焦点。结合二级市场板块成交量、龙头股的资金流入来看,短期新能源汽车板块的强势节奏,预计仍然没有结束。

## 有望成为人气板块

对于新能源汽车板块的中长期表现和投资机会,龙赢富泽资产总经理童第铁分析指出,四季度以来新能源汽车产业的强势行情,其驱动因素来自于需求端的超预期增长。特斯拉和宏光MINI EV等优质供给催生需求的逻辑已在整个新能源汽车行业全面演绎,这是本轮新能源汽车板块表现与以往最大的不同之处。从投资机会的角度来看,童第铁认为,当前新能源汽车的市场氛围较为火热,看多情绪浓厚,中期而言预计将会是市场的热点方向。

而在重点看好的细分产业链方面,夏风光认为,未来投资者一方面可以重点关注以特斯拉为首的产业链,关注相关中游细分行业的龙头;另一方面则可以关注上游产业的投资机会。童第铁分析,目前产业链中游相关企业的业绩增速可能会逐步加快,如氟化工、电解液、电极材料等细分领域。

止于至善投资总经理何理表示,从投资方向来看,目前在新能源转型方面有较大动作的传统整车厂商,未来存在估值上升空间。此外,目前新能源汽车板块有两条投资逻辑还未被充分发掘,包括零部件(汽车玻璃、座椅、轮毂),以及传统造车企业的科技赋能带来的相关衍生需求。

# 上交所制定三年行动计划 推动提高沪市公司质量

(上接A01版)三年行动计划将重点优化完善以《股票上市规则》为核心的信息披露规则体系,使规则简明、清晰、内容有效,修订行业格式指引、临时公告指引,引导规范自愿信披,平衡好上市公司和投资者需求,降低信披成本。

## 推进制度建设

在一个健康的资本市场生态体系中,科学完善的制度重要性不言而喻。资本市场助力上市公司高质量发展,不仅需要做好监管,更需要做好制度建设。据记者了解,在制度建设方面,上交所三年行动计划着力颇多,计划从“入口端”和“出口端”、持续监管端整体布局,制度建设已覆盖上市公司在资本市场的整个生命周期。

目前,科创板建设和注册制试点有条不紊进行。注册制的本质是让市场在资源配置中发挥决定性作用,让市场定价等博弈机制发挥约束作用。与之相对应,培育建立市场约束机制,成为上交所提高上市公司质量的核心导向,通过这个机制,让公司得到更好的待遇,差公司在市场上付出代价。据悉,上交所将在“入口端”“出口端”和持续监管等基础制度上整体布局,制度建设已覆盖上市公司在资本市场的整个生命周期。

命周期。

上交所相关负责人表示,“入口端”方面,要在审核上把好质量关,也要提高投融资便利性,使得科创板能够集中一大批技术过硬的科技创新企业,让资本市场真正为科技创新企业的快速发展、人才集聚提供支撑。按照国务院金融委和证监会部署,推动全面实行股票发行注册制,吸引更多优质企业上市。在“出口端”,重点是推进新一轮退市制度改革。制度上完善标准、简化程序、提高效率,严格执行退市制度。同时,要畅通主动退市、并购重组、破产重整等多元化退市渠道,支持公司化解风险,优化风险警示板功能,逐步推进市场出清和估值回归。

值得一提的是,制度既要“建好”,也要“用好”。公司上市以后,上交所会对其进行持续监管,期间将重点为上市公司在信息披露便利、融资成本等方面提供支持。尤其是在融资便利方面,创造条件、鼓励公司用好用足市场工具,做大做强。一是充分发挥资本市场并购重组主渠道作用,推动并购重组、再融资制度完善,支持上市公司通过再融资、资产注入、吸收合并、分拆上市等方式盘活存量、提质增效;二是在科创板探索建立更加市场化的并购重组、再融资制度,试点更加合理的股份减持制度;三是

强化股债联动,支持上市公司灵活运用公司债券、优先股、并购债、并购基金等多种融资工具;四是支持上市公司抓住基础设施REITs试点政策机遇,盘活企业资产,拓宽融资渠道。

在监管方法上,上交所将做出重大调整,重点是对全体沪市公司实施分类监管,在前期主要针对风险公司分类监管的基础上,真正做到“管少管精管好”,避免监管动作过紧、过严和过刚,既要对财务造假、资金占用等重大违法犯规行为“零容忍”,加大纪律处分力度,也要践行“不干预”理念,对市场正常行为“不干预”,减少管制,支持服务上市公司发展。

记者注意到,去年以来,证监会多次强调科学监管、分类监管、专业监管、持续监管,持续提升监管效能。日前,上交所遵循“建制度、不干预、零容忍”的方针,就上市公司纪律处分标准专门征求意见,以更好落实分类监管、精准监管为目标,着力精细责任区分,把标准精细化、标准化和透明化。

## 强化柔性服务

在资本市场中,交易所是监管方,更是服务方,要给上市公司提供服务。近年来,上交所一

直坚持监管与服务并举,寓监管于服务。

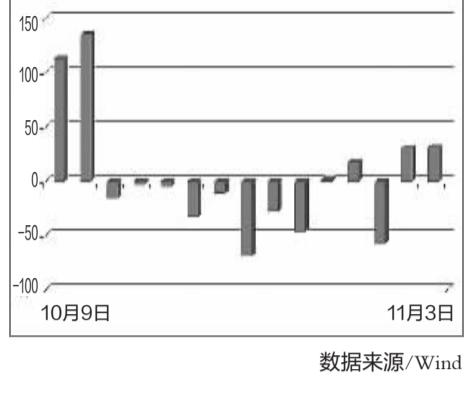
今年上半年,上交所顺势提出“精准监管+柔性服务”的工作思路。其中,柔性服务是要深化服务理念、丰富服务形式、锻造服务能力、提升服务质量,把更多的精力放在为公司高质量发展提供支持上。实际上,在沪市公司中,规范经营的企业占绝大多数,通过主动服务满足其实际需要,增强其市场获得感和满意度,也是提高上市公司质量的重要手段。

根据三年行动计划,上交所近期重点推进培育支持拟上市公司、重点地区服务、国企服务和民企服务等多项工作。

具体来看,拟上市公司方面,上交所会同各方,积极培育并支持符合条件的企业在科创板、主板上市。重点地区市场服务方面,将依托当地政府,构建联动协作机制,为相关公司量身定做服务方案,“一司一策”推动风险化解和质量提高。国企服务方面,上交所将重点助力国企混合所有制改革,推动央企国资整合、重组、整体上市、分拆上市,力争把上交所打造成落实国企改革三年行动方案的主战场。针对民营企业发展壮大的需求,上交所则重点集中纾困上市公司困难,搭建上市公司与市场对接的纾困平台,让民营经济创造活力充分迸发。

**公募基金  
坚守盈利确定性主线**

10月以来北向资金净流入变化情况(亿元)



数据来源:Wind

□本报记者 余世鹏 张焕昀

11月前两个交易日,A股市场情绪有所回暖,在白酒、家电、新能源汽车等业绩确定板块的助推下,实现“开门红”,结构性行情特征依然突出。公募基金普遍认为,在国内经济渐进复苏的背景下,上市公司盈利有望逐期修复,可从盈利确定性出发,围绕消费、医药、科技创新和高端制造等主线进行布局。

## 经济恢复是基础

Wind数据显示,近两个交易日,北向资金一改近期持续低迷的态势,分别净流入30.80亿元和31.22亿元。资金主要流向白酒、家电、新能源汽车、电子等业绩确定性板块。

招商基金表示,近期部分景气度较高的板块逆势上涨,在国内经济渐进恢复的背景下,继续关注低估值品种、行业景气度持续走高的新能源板块,以及前期调整到位的部分核心资产。

前海联合基金分析称,从三季报来看,上市公司整体业绩增速有所改善。当前经济呈加速复苏态势,制造业库存周期或开启。在流动性方面,在经济复苏背景下,流动性从总量宽松转向结构优化,货币调控不存在显著收紧的基础,信用持续稳中改善。

## 盈利状况有望持续改善

“经济结构调整以及增长效率提升将成为未来经济基本面改善的主力军。”博时基金权益投资成长组投资副总监蔡滨指出,在全球经济低增长、通胀及利率向下的背景下,经济高杠杆和市场高波动特征仍然突出。从国内情况来看,未来财政政策将更加积极,货币政策将保持灵活。长期来看,逆周期宏观经济政策将发挥显著作用。

在中观产业层面,景顺长城量化成长演化混合基金的拟任基金经理黎海威表示,产业结构转型,往往伴随着资本市场的结构性机遇。以消费、科技、医药为代表的主题行业近年来呈现加速发展态势,长期投资价值凸显。

在企业微观层面,景顺长城动力平衡基金经理刘苏表示,国内企业已逐步从疫情冲击中恢复过来,盈利环比出现好转。金融市场的流动性环境目前已经转为常态化,信用端的流动性环境依然相对宽松。展望未来,超额收益依然是源于“轻指数,重个股”的投资思路。他认为,买股票就是买企业,买企业就是买未来自由现金流折现,接下来会重点关注在DCF视角下企业回报率高且内在价值能持续提升的商业模式,从中选择最具竞争力的企业,为投资者实现资产保值增值。

诺安基金表示,从三季报情况来看,随着疫情缓和以及经济复苏,上市公司整体的收入和利润均出现了大幅改善。其中,由于金融机构让利的影响,非金融公司业绩改善更为明显。预计未来在不出现疫情反复的前提下,上市公司盈利有望持续修复。

## 挖掘优质标的

在后市布局上,平安睿享文娱灵活配置混合基金的基金经理黄维表示,将从盈利成长确定性出发,围绕消费、医药、科技创新和高端制造等主线,继续挖掘估值合理及质地优秀的投资标的。在盈利驱动的市场结构中,成长确定的股票有望带来良好的投资回报。

截至目前,沪深两市整体估值水平处于历史中枢附近,预计伴随盈利持续修复,市场估值仍有提升空间。可围绕“十四五”规划相关领域进行优化配置。”前海联合基金指出,在配置思路上,短期可关注低估值和顺周期行业投资机会,如银行、汽车、机械、化工、部分可选消费等行业龙头,以及新能源、军工等板块。

招商基金建议,短期配置方向上可关注以下板块:一是顺周期板块。该板块有较好盈利确定性,可以逐渐从基建产业链转向制造业投资修复主题,关注先进制造业板块。同时,继续关注“十四五”规划所带来的主题型机会,如光伏产业链以及现代农业发展等。二是金融板块。利空出尽后有望迎来配置机会,如保险行业。三是可选消费板块。消费数据将持续回暖,关注汽车、餐饮、酒店等板块。

银华品质消费拟任基金经理张萍表示,展望四季度和明年的市场走势,风险整体可控,但系统性机会不大,会以结构性机会为主。明年的配置思路是选择业绩增速快于估值下降速度的股票,中长期仍会关注科技和消费两大领域。

## 00后比90后少4700万? 人口周期下,投资这样做!

□ 兴证全球基金 黄可鸿

人口是影响经济长周期的重要因素,最近有一组上海出生人口数据在刷屏:

◎ 1990年1月1日 上海出生2784人

◎ 2010年1月1日 上海出生1148人

◎ 2020年1月1日 上海出生156人

数据显示,我国00后比90后少了4700多万人,年轻人口的比重越来越少。人口对投资带来了哪些影响?怎样做好应对准备?

从婴儿潮到“后浪”,减少,怎么影响理财?

在人口专家梁建章看来,人口也是影响金融市场,股票市场的重要方面,其《人口创新力》一书指出:中国的迅速崛起和其独特的个人结构,对全球资本市场产生了显著的影响。

我国人口数量的高峰(“婴儿潮”)时期出现在1962-1990年,在此期间平均每年出生4000万人;1991-2010年,平均每年出生1800万人。出生于“婴儿潮”时期的人们,通常只有一

个孩子,抚养子女的负担没有那么沉重。一般来说,一个人的婚育率在50岁左右达到最高。对于出生于1961-1991年的“婴儿潮”一代,储蓄高峰会出现在2012-2041年,所以房地产、股市等市场将会拥有充足的流动性。

未来又会有什么变化呢?未来的老人对幸福感的需求只会更强,医疗健康产业、金融业、娱乐业、旅游业等行业都会受到人口老龄化的影响。此外,变老不是一件傻的事,人口创新力指出:在一个老龄化社会中,养老是昂贵的,政府可能会不得不降低养老金福利。因此,大多数人越来越多地需要依靠私人储蓄或者投资进行养老。

从“婴儿潮”到“后浪”,减少,怎么影响理财?

在人口专家梁建章看来,人口也是影响金融市场,股票市场的重要方面,其《人口创新力》一书指出:中国的迅速

崛起和其独特的个人结构,对全球资本市场产生了显著的影

响。

我国人口数量的高峰(“婴儿潮”)时期出现在1962-1990年,在此期间平均每年出生4000万人;1991-2010年,平均每