

前三季度公募基金业绩出炉

基金上演业绩领跑“接力赛”

□本报记者 杨皖玉

三季度收官，前三季度公募基金业绩出炉，在主题行情演绎和宏观政策的发力之下，今年各月业绩领跑基金上演“各领风骚百余天”的业绩接力赛。东方区域发展以今年以来超50%的净值涨幅暂时领跑全市场基金。

下半年以来，政策暖风频吹，叠加经济持续复苏，煤炭、地产、非银金融等顺周期板块表现突出，市场风格似乎开始转变。业内人士认为，四季度将从“最后一跌”到“爱在深秋”，“十一”之后市场步入反弹的概率较大。

近两年，市场持续震荡探底，主动权益型基金赚钱效应有所减弱。但拉长时间来看，公募基金仍凭借专业的投研选股能力，为投资者带来不俗的投资收益回报。天相投顾数据显示，有基金10年大赚708%，有400余只基金近五年业绩翻倍，有40余只基金在近三年实现超50%的收益率。

蓄势待发

三季度收官，观察今年历月基金业绩榜，各月领跑基金的交接充分演绎了什么叫作“各领风骚百余天”。

受益于AI行情，游戏动漫主题基金上半年曾“高歌猛进”，有基金仅用4个月的时间实现今年以来业

绩翻倍。而步入半年报业绩兑现期之后，AI行情遇冷，7月领跑位置易主他人。

截至9月末，周思越管理的东方区域发展今年以来收益率达55.32%，暂时领跑全市场基金。

一季度末时，东方区域发展前十大重仓股重点布局信息技术领域，周思越表示，二季度将投资方向转向了白酒股与啤酒股。对于调仓原因，周思越表示，二季度，东方区域发展通过结构调整深度参与了人工智能行业的上涨，但由于相关标的短期上涨过快，在季度末将仓位转移至具有防守属性的食品饮料板块。在他看来，四季度市场将面临双节消费数据的考验，10月又是三季报的发布期，三季度国民经济的运行情况也会披露，这都是检验经济复苏进程的重要指标。

三季度，在市场探底的过程中，公募基金的赚钱效应有所递减。截至9月末，今年以来，全市场84只（不同基金份额合并）基金业绩超20%，30只基金业绩超30%。受益于上半年AI行情的爆发，业绩居前的基金仍多为AI相关概念基金。

年末市场风格或出现明显变化

下半年以来，多项活跃资本市场新规、地产放松政策密集落地，在诸多利好消息的刺激下，A股市场一度反弹。政策暖风频吹，叠加经济

持续复苏，煤炭、地产、非银金融等顺周期板块表现突出，市场风格似乎开始转变。

华金证券日前发布研报显示，三季度A股表现偏弱，券商、地产、石化、建材等与保增长和活跃资本市场政策相关的周期性行业领涨。

从主动权益型基金业绩来看，三季度，嘉实互融精选、中银大健康A逆势取得超5%的收益率。其中，值得注意的是，多只医药主题基金在三季度录得正收益，除了中银大健康A，还有中欧医疗创新、嘉实医药健康、农银医疗精选等多只医药主题基金。

安信证券研报表示，四季度将从“最后一跌”到“爱在深秋”，“十一”之后市场步入反弹的概率较大。从历史经验复盘来看，四季度环比三季度风格存在明显变化。安信证券认为，倾向于四季度在成长和价值之间反复，成长将更占优一些，依然把四季度的胜负手放在成长这个领域。

A股已进入高胜率区间

拉长时间来看，主动权益型基金整体业绩表现依旧亮眼。

天相投顾数据显示，截至9月28日，近十年来，在拥有完整十年期业绩的主动权益型基金（积极投资股票基金、灵活配置混合基金、偏股混

合基金）中，实现收益翻倍的基金达577只，收益率超200%的基金达320只，10只基金收益率超400%。

近五年，436只主动权益型基金收益翻倍，26只基金收益率超200%。主动权益型基金三年期业绩排行榜上，177只基金年化收益率超30%，45只基金年化收益率超50%。

展望后市，中欧基金表示，权益市场定价已反映前期较多的悲观情绪，从跨资产性价比、超额流动性、短周期基本面变化、活跃资本市场政策支持等角度都看好国内权益资产表现，将聚焦于低估值稳增长、盈利改善确定性、库存周期见底、AI应用落地等方向，捕捉板块机会。

“从A股整体估值来看，无论是用市盈率计算，还是用股息率计算，股债收益比已经接近2倍标准差，这就意味着当前估值水平对应未来胜率达九成。”格林基金王振林认为，历史上每次股市底部必然伴随着市场各种担忧，但是当前市场位置反而要适当乐观。

汇丰晋信基金投资总监、基金经理陆彬表示，预计四季度影响市场的主要为偏积极的因素：经济基本面预期回升，企业盈利周期反转有望陆续确认，地产政策逐步松绑，资金面保持宽松，多行业的产业政策与资本市场政策周期有效共振。可适当关注国企改革相关措施进展、地方债化解情况等，这对于市场情绪恢复和整体估值提升有较大帮助。

品牌工程指数

多只成分股走出独立行情

□本报记者 王宇露

节前一周（9月25日至28日）市场震荡调整，中证新华社民族品牌工程指数（简称“品牌工程指数”）报1664.58点。从成分股表现来看，达仁堂、药明康德、天士力等多只成分股表现强势，药明康德、美的集团、石头科技等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为，国内稳增长政策持续发力，北上资金有望跟随回流，从内外环境边际变化来看，四季度“蓝筹回归”有望再度演绎，长假前后是重要的布局时点。

多只成分股下半年以来表现亮眼

节前一周（9月25日至28日）市场震荡调整，上证指数下跌0.70%，深证成指下跌0.68%，创业板指下跌0.47%，沪深300指数下跌1.32%，品牌工程指数下跌1.18%，报1664.58点。

从成分股的表现看，节前一周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说，达仁堂上涨8.52%排在涨幅榜首位，药明康德上涨8.33%居次，天士力上涨7.00%，中微公司、信立泰分别上涨6.83%和6.01%，绝味食品、阳光电源分别上涨5.83%和5.18%，石头科技和中际旭创涨逾4%，芒果超媒、威高骨科、泰格医药涨逾3%，北方华创、以岭药业、康泰生物等多只成分股涨逾2%。下半年以来，品牌工程指数多只成分股走出独立行情，其中，药明康德上涨38.31%领涨各成分股，山西汾酒、石头科技分别上涨29.41%和29.40%，卓胜微上涨20.77%，康泰生物、今世缘、双汇发展、智飞生物涨逾10%。

节前一周北向资金净流出175.27亿元，同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示，节前一周北向资金净买入药明康德7.78亿元，净买入美的集团3.06亿元，净买入石头科技1.76亿元，净买入爱美客、阳光电源、东阿阿胶、青岛啤酒均超0.5亿元，海大集团、韦尔股份、天士力、安集科技、片仔癀等多只成分股均获净买入。

蓝筹风格有望回归

展望后市，富国基金认为，从今年四季度内外环境边际变化来看，四季度“蓝筹回归”有望再度演绎。一方面，稳增长政策持续发力，四季度迎来数据验证期。PMI先行指标已显著触底回升，新一轮补库周期启动叠加外需改善，四季度经济动能有望增强，同时CPI、PPI双双触底回升，市场悲观情绪改善；并且在经济弱复苏下，货币政策有望维持宽松，流动性环境充裕。经济基本面触底反弹、流动性宽松的组合，往往是金融风格占优的触发条件。

另一方面，富国基金表示，随着美联储加息周期接近尾声，国内经济基本面企稳带来悲观预期扭转，有望带动中美利差倒挂收窄；国内稳增长政策持续发力，对人民币汇率支撑增强，北上资金有望跟随回流。统计历史上北上资金大幅净流出后三个月、资金大幅回流期间行业表现来看，消费风格往往取得明显的超额收益。

源乐晟资产表示，很多数据表明，8月大概率是经济在短周期的底部，虽然是否能就此触底上行、上行周期多长无法判断，但是，经济在底部附近，叠加政策频出，只要总需求托住，供给弹性较弱的行业会迎来修复机会。具体到配置上，目前组合配置分为三个方向：第一，国内传统产业中估值低、增长兑现回报确定性强的公司；第二，中国资产中与全球经济紧密挂钩的产业，例如一些资源品；第三，质地非常优秀、所属赛道有高成长性的公司。

板块热度持续升温

多家公募提前“抢筹”消费电子

□本报记者 魏昭宇

近期，苹果、蔚来等多家公司的相继发布智能手机等多款电子产品。资本市场上，消费电子板块持续活跃，相应概念指数近期不断攀升，部分个股领跑市场。

换机潮要来了吗？消费电子板块将迎来新一轮上升周期？业内人士认为，随着出货量环比回升，消费电子行业进入被动去库存阶段，有望迎来需求拐点。在经历了近3年的调整之后，消费电子板块已具备较高的投资价值，在上行期有望迎来弹性可观的价值重估。

消费电子板块受热捧

近期，受多款智能电子产品上市消息的驱动，消费电子板块热度持续升温。Wind数据显示，截至10月7日，万得消费电子产品行业指数近一个月以来涨幅超过5%。

个股方面，近一个月以来，汇创达、晶方科技、冠石科技、聚辰股份、宝明科技等多只消费电子产品板块个股涨幅明显，甚至斩获多个涨停板。以冠石科技为例，该股在9月6日、9月7日、9月8日等多个交易日均迎来涨停。公开资料显示，该公司的主营业务为半导体显示器件及特种胶粘材料的研发、生产和销售。

中国证券报记者发现，不少消费电子板块个股在近期受到热捧之前，在二季度就获得了多家公募的大手笔“抢筹”，其中不乏明星基金经理管理的产品。比如，知名基金经理谢治宇、叶峰共同管理的兴全合

润混合在二季度加仓了智能快充龙头奥海科技。半年报显示，截至二季度末，兴全合润混合持有奥海科技378.00万股，与一季度末的持股量相比，增加了7.27万股。

公开资料显示，奥海科技主要从事充电器、移动电源等智能终端充电产品的设计、研发、生产和销售，产品主要应用于智能手机、智能穿戴设备（智能手表、VR眼镜等）、智能家居（电视棒、智能排插、家用路由器、智能摄像头等）、智能音箱等领域。

除了提前布局，公募对消费电子板块上市公司的调研步伐也迎来了一波小高潮。例如，8月30日，射频频龙头卓胜微吸引了包括华夏基金、银华基金、鹏华基金、招商基金、国泰基金、汇添富基金、交银施罗德基金、华宝基金、易方达基金等在内的20余家公募机构前来调研。

卓胜微在接受调研中提到，经过多年深耕和积累，公司产品类型从分立器件到射频模组逐步丰富。其中，在2023年上半年，公司射频模组销售占比达31.98%，较去年同期提升1.22个百分点。模块化是射频频前端领域顺应技术和产品复杂化的必然趋势，预计射频模组销售占比仍将会持续提升。

此外，锂电池板块的德赛电池，光学镜头板块的思特威等涉及消费电子产业链多个环节的上市公司，近期也获得公募机构的积极调研和密切关注。

迎较好布局窗口

在东吴基金权益基金经理丁戈



视觉中国图片

看来，消费电子是创新型消费，具有供给创造需求的属性特征，如今，消费电子板块可能已经到了难得一遇的投资布局窗口。

“市场较为担心的两个方面集中在创新能力不足及消费意愿低下。我们认为参考2000年以来消费电子板块的创新消费特征，在每一轮新技术爆发期，电子消费品作为前置的基础设施，在消费者端的渗透都出现过快速的提升和增长。而相应的在每一轮逆周期政策和稳增长政策的呵护下，居民收入增长预期和消费信心的恢复是可以期待的，这也可能会转化成新的消费意愿，对应消费电子板块创新周期时的市场认可。”丁戈对记者表示，消费电子板块在经历了近3年的调整之后，目前行业估值水平参考Wind数据已经来到10年期个位数，贴近历史极致的负1倍标准差，