

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，为投资者带来了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、地方债务化解情况等，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%，石头科技和际旭创涨幅逾4%，芒果超媒、威高骨科、泰格医药涨幅逾3%，北方华创、以岭药业、康泰生物等多只成分股涨幅逾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、智飞生物涨幅逾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，国内传统产业链中估值低、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。



视觉中国图片

# 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，与一季度末的持股市相比，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小高潮。例如，8月30日，射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

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年期个位数位数，贴近历史极致的负1倍标准差，下跌空间非常有限。

“我们相对较为看好AI驱动的换机周期来临，存储板块的拐点型机会，同时看好AI服务器的供应链、万物智联下的智能家居数字芯片、智能驾驶的GPT时刻、元宇宙数字人与空间计算，以及我国芯片领域的国产化投资机会。”丁戈表示。

海富通基金基金经理杨宁嘉表示，首先，国内手机的销量明年预计会复苏，扭转过去几年下滑的情况；其次，在手机芯片产业链上，如芯片制造环节、卫星通信、BMS芯片、射频前端等环节的公司可能会迎来投资机遇。

短期来看，丁戈表示，会关注三季度消费电子板块的经营业绩情况，相信单季度业绩创历史新高的企业以及单季度环比持续改善的困境反转企业，有望具备投资价值。