政策暖风劲吹

公私募看好数字经济行情

近期，数字经济板块频频获得政策扶持，成为领跑A股市场的“中流砥柱”。新型工业化此前被定位为国家级大战略后迎来政策密集爆发，相关概念股反复活跃。日前算力基础设施高质量发展“路线图”也被明确量化指标，不少个股闻声大涨。

多位公私募基金人士表示，新型工业化获得强大政策支持，意味着将被安排在发展方向的优先级中，该行业的发展离不开人工智能（AI）、算力基础设施、高端制造等环节的助力。数字经济板块有望持续成为A股市场结构性机会的“主力军”。

● 本报记者 刘伟杰

视觉中国图片

新型工业化概念反复活跃

10月10日，新型工业化概念股再度活跃。自9月下旬以来，工业母机等细分板块受到市场追捧，通信和芯片等赛道个股也明显走高。

新型工业化在9月下旬被高层定位为国家级大战略获得市场瞩目，被视为推进中国式现代化的重要驱动力量。业内人士表示，新型工业化包括工业母机、工业软件、工业机器人、量子通信、芯片制造等细分环节，而重点是制造业的数字化转型。

“数字技术与实体经济深度融合是产业转型升级的重大方向，也是这次推进新型工业化的重要目标和要求。”某头部公募基金人士认为，具体到产业链，新型工业化上游包括工业生产和工业数字化中所需的基础设施，如5G基础设施、服务器、数据库等；中游为新型工业化过程中开发的一系列软硬件，如研发设计类软件、经营管理类软件、工业机器人等；下游则为相关应用场景的工业厂商，如汽车制造行业厂商、金属冶炼厂商等。

该基金人士称，新型工业化的进一步推进将助力工业母机行业再次站上风口，随着政策不断向高端制造、新型工业化倾斜，产业链各环节有望充分受益。同时，工业互联网作为数字化和工业基础的联结，也将起到至关重要的作用。

此前，工信部表示，我国在新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源等领域建成了45个国家先进制造业集群，主导产业总产值达20万亿元。我国拥有庞大的市场、完整的产业体系和齐备的配套能力，紧紧扣住高质量这个关键词，扎实推进新型工业化，将不断增强工业发展新动能，助推中国式现代化。

新华基金权益投资部基金经理邓岳表示，定位成国家级大战略，为新型工业化的长期发展奠定了高层级的基础，意味着在国家的所有政策发展方向的优先级中，排在了非常靠前的位置，极强的政策支持力度为行业落地打下了坚实基础。这有利于相关企业在中短期扩大资本开支和产品生产，以及长期提高工业效率并开拓新的数字经济发展方向。

在邓岳看来，新型工业化对大数据、云计算、人工智能直接相关的计算机软硬件、通信、电子等赛道有直接催化作用，也利好提高效率的机械设备赛道。包括AI等在内的多种新技术和传统机械技术的共同融合才能最终实现新型工业化。

算力高质量发展“路线图”出炉

根据工信部消息，六部门近日联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》（简称“《行动计划》”），从计算力、运载力、存储力以及应用赋能四个方面提出了到2025年的发展量化指标。A股相关公司在10月10日闻声“沸腾”，包括存储芯片、汽车芯片、时空大数据和光通信、光学光电子、半导体等板块涨势喜人。

止于至善投资总经理何理表示，六部门印发重磅《行动计划》，明确算力是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力。与新型工业化类似，促进数字经济和实体经济深度融合，强调科技创新、协调发展，从而实现高水平科技自立自强，提升产业链供应链韧性和安全水平。

何理表示，我国宏观经济有望通过关键核心技术驱动，迎来科技革命和产业变革。人工智能有望带来生产力的发展，进而推动新型工业化的进程，加快中国经济高质量发展转型的速度。

酷望投资总经理杨如意认为，在新型工业化被定位成为国家级大战略后，对算力基础设施的发展政策紧随而至，体现了政府对发展数字经济到新型工业化，从战略层面到战术层面的重视程度。新型工业化的加快推进，将显著提升我国的综合生产效率，为我国的宏观经济结构调整、转型升级打下基础，而算力基础设施是其中的核心环节之一。

看好确定性投资机会

当前，AI被誉为下一代能与互联网技术大发展媲美的科技革命，成为数字经济的“灵魂”所在。有机构称，AI未来在新型工业化、人机交互、自动驾驶、生产制造、科研等方面都能进行深度融合并带来显著的效率提升。

在二级市场上，AI板块的走势与新型工业化、算力及半导体方向已密不可分。有业内人士表示，新型工业化的布局领域包括装备制造、原材料、消费品、电子信息、高技术转化应用等产业，锚定制造强国和网络强国的建设目标，而未来的主攻方向则在智能制造。

杨如意认为，今年以来AI的投资逻辑已快速得到市场认可，因此板块估值普遍处于短期高位。新型工业化等相关领域还未明显受到资金关注，这是未来可以关注的投资方向。新型工业化的发展，离不开AI、算力基础设施等领域的助力，四季度A股可适当关注算力板块、AI大模型、机器人等细分领域的结构性机会。

何理表示，继续看好AI在未来行情中的演绎。从四季度来看，可重点把握传统产业转型升级、新兴产业以及算力产业链的新机遇。

与持有人利益共享 多只浮动费率基金蓄势待发

● 本报记者 张舒琳

备受行业关注的创新型让利产品陆续开启发行，三类浮动费率基金收取管理费的方式分别为与规模挂钩、与持有时间挂钩、与基金业绩挂钩。从人员配置来看，基金公司均对旗下浮动费率基金十分重视，派出投资老将或知名基金经理掌舵基金。

业内人士表示，浮动费率基金是建立基金管理人与持有人利益共担机制的探索，有利于基金管理人充分发挥主动管理能力，追求基金业绩的稳定性和可持续性。

主动让利投资者

9月28日，富国基金旗下管理费与基金业绩挂钩的基金率先发行，管理费与持有时间挂钩的景顺长城价值发现混合、与基金业绩挂钩的交银瑞元三年以及与规模挂钩的华夏信兴回报混合将分别于10月11日、12日以及11月1日开启发售。

首只发行的与规模挂钩的浮动费率基金为华夏信兴回报混合，在费率结构设置上，该基金以基金资产100亿元作为分界线，根据基金总规模设置阶梯式管理费率，当前一日的基金资产净值不高于100亿元时，管理费年费率为1.20%，当前一日的基金资产净值大于100亿元时，100亿元及以内的基金资产净值部分适用的管理费年费率为1.20%，超过100亿元的基金资产净值部分适用的管理费年费率为0.60%。

也就是说，这样的设置下，当华夏信兴回报混合管理规模超过100亿元后，管理规模越大，适用的费率水平越低，持有人可以享受到管理费折扣。“基金公司在产品管理规模做大之后，让渡部分管理费给投资者，是让利的表现。”一位市场人士表示，对于资金体量较大的机构客户来说，这一点十分具有吸引力。

这只基金首发募集期限截至11月17日，募集上限80亿元，采取“末日比例确认”的方式对规模进行控制。产品由知名基金经理王君正挂帅，王君正目前管理的基金资产总规模为159.58亿元。此前，他在工银瑞信基金时管理的工银金融地产混合业绩亮眼，任职9年期间回报达到314.56%。此外，他曾经管理的工银美丽城镇股票、工银精选平衡混合均在任职期间获得了翻倍回报。

鼓励长期持有

第二类浮动费率基金与持有时间挂钩，持有时间越长，管理费率越低，旨在鼓励持有人长期持有。

10月11日，景顺长城价值发现混合开启发行，费率的核心亮点是持有基金份额时间越长，管理费率越低。

具体来看，根据投资人持有基金份额时间的不同，设置A1类、A2类、A3类三类基金份额。每类基金份额按照不同的费率计提管理费，每类基金份额单独设置基金代码，并分别计算和公告基金份额净值。三类基金份额对应的管理费率分别为1.20%、0.80%和0.60%。

该基金A1类基金份额开放认购、申购、赎回，而A2、A3类基金的份额由满足一定条件的相应份额升级而来。基金份额持有一年后，相应基金份额自动升级为A2类基金份额；三年后相应A2类基金份额自动升级为A3类基金份额。若投资者多次认购/申购A1类基金份额，则其持有的每笔基金份额分别计算持有期限，分别进行基金份额自动升级。

这只基金同样由知名基金经理挂帅，基金经理鲍无可是景顺长城基金股票投资部总监，现管理基金资产总规模195.63亿元，任职期间最佳基金回报达到334.90%。该基金认购期限截至10月27日。

淡化择时

10月12日，与业绩挂钩的浮动费率基金交银瑞元三年将启动发行，这只基金由知名基金经理杨金金挂帅。此前，9月28日，另一只管理费与基金业绩挂钩的富国远见精选三年已经率先发行。

两只基金均为三年定开产品，根据公告，这两只基金在封闭期内统一按1.0%年费率每日计算基础管理费，其中，50%的部分为基金管理人的固定管理费，另外50%的部分为或有管理费。若该封闭期的期末净值小于或等于期初净值，则该封闭期内计提的或有管理费将返还至基金资产。

此外，当封闭期内基金年化收益率超过8%且超过同期业绩比较基准的年化收益率时，基金管理人对基金年化收益率超过业绩报酬计提基准（8%和同期业绩比较基准年化收益率的孰高者）的部分，按20%的计提比例计算业绩报酬。业绩报酬计提比例年化费率不超过1%。

也就是说，基金管理费由基础管理费（固定管理费+或有管理费）和业绩报酬两部分组成。基础管理费部分取决于基金封闭期内净值增长情况，其中，0.5%部分固定提取，另外0.5%的管理费取决于封闭期基金净值是否上涨，上涨才能计提。

业绩报酬部分取决于年化收益率，对于年化收益率大于8%，且超过同期基金业绩比较基准年化收益率的部分，按照20%收取超额业绩报酬，并且业绩报酬最多不超过1.0%年化费率。

在业内人士看来，“三年封闭运作+开放期滚动”的运作方式能够淡化择时，力争长期投资回报。

业内分析人士表示，浮动费率基金是建立基金管理人与持有人利益共担机制的探索，将进一步激励基金管理人充分发挥主动管理能力，鼓励基金管理人追求基金业绩的稳定性和可持续性，有望更好提升投资者的投资体验，提升投资者获得感。浮动费率产品进一步丰富了基金类型，更好地满足了投资者多元化理财需求，推动在投资端和负债端促成更加良性、长期的投资行为，有利于提升市场活跃度，整体上看，是公募基金行业稳步迈进高质量发展阶段的积极探索和实践。

基金积极下沉调研 医疗电气等行业受关注

● 本报记者 张凌之 万宇

今年前三季度，在震荡的市场中，基金公司积极下沉调研，挖掘优质公司的投资机会。Wind数据显示，今年前三季度，共有2386家上市公司接受了基金公司的调研，其中，海泰新光、步科股份等公司得到了较多基金公司的调研。朱少醒、萧楠等多位知名基金经理也在近期调研了温氏股份、德赛西威等公司。

基金调研马不停蹄

今年前三季度，虽然A股市场震荡调整，但机构调研的步伐并没有停歇。Wind数据显示，今年前三季度共有超过4000家上市公司接受了机构调研。

其中，获调研次数最多的公司是埃斯顿，今年以来截至9月30日，公司接受的调研次数多达127次。欧科亿和汇川技术获调研的次数紧随其后，分别达到123次和105次。此外，常熟银行、海正药业、航宇科技等19家公司今年前三季度获调研的次数也达到或超过50次。

获最多机构调研的公司是汇川技术和埃斯顿，前三季度均获超过1000家机构调研，分别达到1344家和1220家。此外，迈瑞医疗、奥普特等31家公司前三季度均获超过500家机构调研。

从基金公司的调研情况来看，今年前三季度共有2386家上市公司获得基金公司调研，其中获最多基金公司调研的标的是海泰新光，共有271家基金公司调研。步科股份、骄成超声、东芯股份、澳华内镜均获超过200家基金公司调研。此外，天孚通信、安井食品等公司均获超过100家基金公司调研。

按行业来看，获基金公司调研次数较多的公司主要分布在医疗、电气、半导体、汽车等行业。

多位知名基金经理参与

按照基金公司来看，今年前三季度，调研次数最多的基金公司是嘉实基金，前三季度共调研2630次，汇添富基金和博时基金紧随其后，调研次数分别达1981次、1911次，华夏基金、富国基金、南方基金、银华基金调研次数均超过1500次。

值得一提的是，近期，多位知名基金经理在上市公司调研的队伍中出现。

例如，富国基金朱少醒、兴证全球基金任相栋等多位基金经理调研了温氏股份。温氏股份在接受调研时表示，对于养猪业务，公司会持续保持出栏量的增长，考虑到行业竞争压力加大，猪价偏低且竞争格局发生新变化，公司会在充分保证质量、成本和资金的前提下进行增量，而非盲目增量。对于养鸡业务，公司总体养殖策略是丰富肉鸡品种，稳步增加出栏量，适当提升市场占有率，特别是增加部分高价区和适合屠宰品种的产量。

易方达基金萧楠、杨宗昌、祁禾等多位基金经理组团调研了德赛西威，德赛西威在接受调研时介绍，公司在技术、产品、制造、质量、客户关系、供应链等方面均有深厚积累，综合实力行业领先。随着产品矩阵的逐步完善以及融合升级，公司正快速强化竞争优势，并打开更大的市场空间。

前海开源基金崔宸龙调研了长盛轴承。该公司表示，公司半年度业绩情况较好，毛利率增长近10%，净利润和扣非净利润分别增长52%和74%。下半年，在做好主业的基础上，公司也将持续关注三大战略业务——风电、核电、机器人的业务机会。

市场底部须保持耐心

虽然机构调研不应被简单解读，但基金公司和基金经理在近期密集的调研或表明机构正在寻找新的机构性机会。广发基金表示，经济指标显示经济回升向好，政策持续释放积极信号，当前A股市场赔率和胜率或在逐步改善，顺周期品种及TMT等有产业趋势的品种均值得关注。

招商基金认为，经过前期的调整，政策组合拳的出台有望推动市场风险偏好修复，机构对于股票仓位的回补将推动市场反弹。可考虑重点关注高股息品种，如股息率、业绩持续性更好的水电、运营商等行业；消费医药板块，如高端白酒、啤酒、乳制品、药店等方向；高弹性品种，如半导体设备、手机产业链等。

金鹰基金也认为，权益市场也处于磨底的过程中，市场底部区间须保持耐心。在行业配置上，建议均衡配置应对较快轮动，顺周期板块持股需关注性价比，科技制造方面可优先关注前期超跌的医药、半导体等领域。若顺周期板块出现回调，可逢低布局，同时关注消费、地产链以及“活跃资本市场”政策预期发酵下的大金融方向。

在高波动的A股，长久在场的智慧

文/兴证全球基金 李子言 程禹逍

年初以来，存量博弈的市场下市场风格极致轮动。AI和“中特估”引领的主题行情突出，热度高但赚钱效应并不理想，基民选择基金的难度更上层楼。不少基民困惑，为什么买基金赚不到钱？

基金的长期赚钱效应是显著的。Wind数据显示，从2003年末至2022年末，普通股票型、偏股混合型、偏债混合型基金的年化收益率达14.04%、12.28%、6.86%，远远跑赢通胀水平。但是，据中国基金报数据，截至2022年末，公募基金的历史利润（总盈利）累计4.36万亿元，即使假设这4.36万亿元的盈利仅来源于1万亿元的平均存量基金，以复利计算，25年的复合年化收益率也只有6%，低于基金年化收益率。

客观上看，这和A股高波动、快切换的风格分不开。自2009年开始，A股出现了多轮明显的风格切换，每一次风格切换都会带来较大的波动。另外，亏损的背后也有一些主观因素，包括高点买入、低点卖出以及缺乏资产配置理念。

正确认识基金的收益和风险来源，能帮助我们更好地挑选更适合自己的投资种类，掌握更科学的投资策略。

基金的收益从哪来？基金经理通过择时“低买高卖”获得的差价，只是基金收益的一部分。基金收益的来源主要包括三方面：利息收入、股利收入、资本利得。

基金的风险常用波动率和回撤来度量。波动率又叫标准差，指过去一段时期内，基金每个月的收益率相对于平均月收益率的偏差幅度的大小。回撤是指基金在某一段时间开始连续下跌后回到原来的净值位置时，出现的最大跌幅。

基金的资产配置比例会对波动性产生影响，不同股债比例下收益和风险差距较大。在开始投资之前，一定要正确认知不同的预期收益率背后所对应的风险，选择适合自己风险承受能力的预期收益。“适当投资，夜夜安枕”往往是投资者的最佳选择。而一些较高风险的投资，比如偏股类基金，所使用的资金最好是闲钱。

此外，要坚持长期主义。资本市场多数情况下都不是线性运行的，要想在这样的市场里面长期实现盈利，最重要的一点就是找到一种适合自己的投资方式，严格控制风险，长久地活下去，用时间来实现价值。

风险提示：本文为投资者教育资料，仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材，非营销材料，亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖视作预测、研究或投资建议，也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证，基金收益具有波动性。观点仅代表个人，不代表公司立场，不作为投资建议，仅供参考。基金投资有风险，请审慎选择。

兴证全球基金 基民获得感专栏

-CIS-