

# 北交所行情持续火热 主题基金业绩弹性十足

## 品牌工程指数 上周上涨1.36%

□本报记者 王宇露

上周市场继续反弹,中证新华  
社民族品牌工程指数上涨1.36%,报  
1725.44点。从成分股的表现看,绝  
味食品、欧派家居、中炬高新等表现  
亮眼。展望后市,机构认为,市场情  
绪中枢有望持续回升,接下来或逐  
渐从估值提升阶段转向基本面兑现  
阶段,优质权益类资产有望继续保  
持良好势头。

### 多只成分股涨逾10%

上周市场继续反弹,上证指数  
上涨1.17%,深证成指上涨2.53%,  
创业板指上涨2.00%,沪深300指数  
上涨0.79%,品牌工程指数上涨1.36%,  
报1725.44点。

上周品牌工程指数多只成分股  
表现亮眼,尤其是消费类个股。具体  
来说,绝味食品上涨21.40%,排在涨  
幅榜首位;欧派家居上涨20.13%,居  
次席;中炬高新、泰格医药、芒果超  
媒涨逾10%;洽洽食品和亿纬锂能  
分别上涨9.61%和8.61%;我武生物、  
中航高科、海康威视涨逾7%;海大集  
团、沪硅产业、科沃斯涨逾6%;小熊  
电器、药明康德、京东方A涨逾5%。

下半年以来,东方财富上涨  
114.96%,排在涨幅榜首位;中芯国际  
上涨103.25%,居次席;沪硅产业上涨  
75.99%;阳光电源和广联达涨逾  
50%;恒生电子、泰格医药、爱尔眼  
科、宁德时代涨逾40%;华润微、中国  
软件、通策医疗、药明康德、华大基  
因、卓胜微、欧派家居、安琪酵母涨逾  
30%;中微公司、芒果超媒、中航高  
科、桃李面包、海天味业等涨逾20%。

### 市场情绪中枢有望回升

展望后市,丹羿投资认为,经历  
了普涨的牛市第一阶段后,市场进  
入第二阶段。第一阶段主要由估值  
推动,即受政策利好刺激,投资者对  
经济的短期预期显著提振。这一时  
期,大量增量资金入市,推动了股市  
的大涨。

丹羿投资表示,第二阶段由基  
本面推动,行情开始出现分化,需要  
观察市场主线所在。这一阶段,市场  
将更多地受到基本面变化的影响,  
包括宏观经济政策的持续出台、前  
期政策的具体实施细节,以及这些  
政策对经济的实际刺激效果。目前  
来看,不会出现类似于2008年“4万  
亿刺激计划”那样的大规模、快速的  
经济反转,而是一个基本面缓慢变  
化的过程,市场资金热情与政策预  
期将继续影响股市走势。

星石投资认为,经历过前期的  
快涨快调后,市场政策预期得到修  
正,市场情绪回归理性,市场情绪中  
枢有望持续回升。从估值端看,逆  
周期政策对股市有支撑作用。随着  
宏观政策的不断出台、政策效果的  
逐步显现,市场或逐渐从估值提升  
阶段转向基本面兑现阶段,优质权  
益类资产有望继续保持良好势头。  
从交易层面看,成交量相对稳定,稳  
市场政策落地增加市场活跃度,部  
分量化投资机构转向多头敞口策略,  
意味着做多力量正在增加。国内货  
币政策和金融政策已经大幅宽松,A  
股继续受益于交易流动性宽松,短  
期海外因素对A股的影响偏中性,更  
多的是对行业预期层面的影响。

□本报记者 王雪青

作为本轮行情弹性最大的市场,北交所近期  
牛股频出。Wind数据显示,自9月24日以来,北交  
所总共有77只股票股价翻倍,其中,艾融软件一度  
在16个交易日涨超10倍,成为本轮行情的首只10  
倍股。虽然最近有所调整,截至10月25日收盘,艾  
融软件区间涨幅仍达到6.75倍,领涨A股市场。

北交所主题基金也成为全市场弹性最大的公  
募基金。Wind数据显示,9月24日至10月25日,中  
欧基金、博时基金、广发基金、易方达基金四家公  
募旗下北证50成份指数基金的净值涨超100%,近  
20只北交所主题基金的净值涨幅在80%以上。随  
着基金季报的披露,成功押宝艾融软件等北交  
所牛股的机构现身。

### 谁押中了艾融软件

从机构布局来看,北交所主题基金的重仓股  
以北证50中的细分赛道龙头为主,艾融软件、天马  
新材等弹性标的并非公募扎堆的标的,但也有少  
数机构幸运“中奖”。

在公募基金刚刚披露的季报中,易方达北  
交所精选两年定开混合成功押中艾融软件。截至  
三季度末,该基金持有艾融软件57.62万股,为第  
五大重仓股,季末公允价值为1024.49万元;在二  
季度末,艾融软件还不是该基金的前十大重仓股。

由于该基金在三季度末的股票仓位为  
73.21%,并且第一大重仓股为腾讯控股,虽然押中  
了艾融软件,该基金三季度并没有实现超额收益。  
在报告期内,该基金A份额净值增长率为17.12%,  
同期业绩比较基准收益率为17.16%。

不过,10月份以来,易方达北交所精选两年定  
开混合可谓后劲十足,从9月24日至10月25日,基  
金A份额的净值涨幅约为85%,最新单位净值已从  
三季度末的0.8704元升至1.267元。

### 多类型公募产品加仓北交所

除了北交所主题基金之外,包括FOF(基金中  
基金)在内的多类型公募产品也在三季度买入北  
交所公司。例如,苏秉毅管理的大成景恒混合在三  
季度末的前两大重仓股均为北交所公司,分别为



视觉中国图片

吉林碳谷和贝特瑞。该基金A份额在三季度的净值  
增长率为22.12%,大幅跑赢13.06%的同期业绩比  
较基准收益率。二季度末,该基金的前两大重仓股  
也是北交所公司,分别为长虹能源和吉林碳谷。

华泰柏瑞品质成长混合、华泰柏瑞品质优选  
混合在三季度末分别持有锦波生物29.34万股、  
18.87万股,为第三大重仓股和第二大重仓股,而在  
二季度末,这两只基金并没有重仓北交所标的。

此外,天弘养老目标2030一年持有混合发起  
(FOF)、天弘睿享3个月持有混合发起(FOF)、天  
弘永丰稳健养老目标一年持有混合(FOF)三季度  
末的前十大重仓股均新增了北交所公司基康仪器。

Wind数据显示,截至三季度末,较获公募基  
金青睐的北交所股票为锦波生物、贝特瑞、诺思兰  
德、奥迪威、同力股份、曙光数创、吉林碳谷、连  
城数控、康乐卫士、安达科技。

### 基金经理看好后市

10月25日,北证50指数盘中一度冲高超10%,  
创出1389点历史新高,成交金额逾590亿元,刷  
新了历史纪录。

投资者快速涌入北交所主题基金,也让部分  
基金公司直言“运作难度加大”。例如,招商基金

就表示,旗下北证50成份指数基金9月下旬申购量  
快速提升,基金运作难度加大。

对于持续活跃的北交所市场,基金经理有何  
展望和投资观点?

招商北证50成份指数基金表示,北证50指  
数的关注度已经达到较高水平,场内交易流动性提  
升,前期流动性不足导致的相对折价因素消退,指  
数能否真正反转取决于企业经营业绩能否企稳。  
随着北交所的不断扩容,权重构成将更加均衡,北  
证50作为与沪深指数相关性较低且风格独特的指  
数,依然具有较好的配置价值。

万家北交所慧选两年定期开放混合基金的三  
季报显示,随着第一阶段行情快速结束,在震荡整  
固之后,市场常态化交易结构将恢复,市场有望在  
明确主线之后,开启慢牛行情。支撑慢牛的基础在  
于全球宏观周期的上行和国内宏观周期回升。基  
金经理叶勇认为,当前宏观格局下,制造业主导的  
地位已经确立,未来也将继续保持。从市场风格来  
看,资源品、公用事业型红利品种、行业景气上行  
的央国企是重要市场主线,另外一条主线则是真  
正具备高成长性的硬核科技股。

鹏扬北证50成份指数基金的基金经理施红俊  
表示,为避免过高的波动,更建议投资者逢调整加  
仓,或以定投的形式投资北证50指数。

# 公募QDII业绩洗牌 中国资产成制胜关键

□本报记者 王雪青

如果说上半年公募QDII基金聚焦美股市场,  
到了三季度,它们的目光已迅速转向港股市场。

从刚刚披露的公募QDII基金2024年三季报  
来看,要想取得优异的业绩,重仓港股已成为必  
选项。Wind数据显示,今年第三季度净值增长  
率在20%以上的QDII基金,基本都是港股主题  
基金。其中,科技、消费、医药等港股公司成为  
QDII基金配置首选。相比之下,美国、日本、沙  
特、印度等海外市场仓位较重的QDII基金则表  
现平平。

展望后市,多位QDII基金经理表示,尽管经历  
了9月下半年的快速上涨,港股估值仍然偏低,未  
能继续看好港股的投资机会。

### 多只基金借助港股逆袭

三季度末,中国资产出现快速上涨,让QDII基  
金经理直呼“震惊”。嘉实全球创新龙头的基金经  
理熊思洲在三季报中表示:“即使是最为乐观和疯  
狂的多头,也很难在9月初预判(中国资产)走势和  
状态。”

刚刚披露的公募基金三季报显示,减持美股、  
重仓港股,成为公募QDII基金业绩优异的关键因  
素。除了港股主题基金之外,那些跨市场灵活运  
作的基金能否在三季度快速调仓,跟上中国资产的  
涨幅,成为其是否跑赢同行的关键。

“虽然底部不断有人说‘这次不一样’,并列

举出一系列论据,但事后发现,其实‘每次都一  
样’。”成功押宝了港股估值快速修复行情的一位  
基金经理这样感叹。

Wind数据显示,最近一个多月的时间,华泰柏  
瑞亚洲领导企业QDII的净值涨幅超过50%,成为  
全市场弹性较大的基金之一。据三季报披露,该基  
金今年第三季度的净值增长率为33.62%,同期业  
绩比较基准收益率为9.53%。此前,该基金在今  
年一季度末的美股仓位占比达25%,但到了6月末,  
基金经理已将大部分美股仓位抛售,港股仓位占比  
高达92.40%;截至9月末,该基金的港股仓位占比  
仍有90.95%。

同样减仓美股、加仓港股的还有南方中国新  
兴经济QDII。三季度该基金A份额的净值增长率为  
21.31%,同期业绩基准增长率为16.11%。截至三  
季度末,该基金的港股仓位占比为80.51%、美股  
仓位占比为12.06%;二季度末时,其港股仓位占比  
为61.02%、美股仓位占比30.45%。

长盛全球行业混合QDII、嘉实全球创新龙头  
QDII等均出现了三季度末港股仓位占比提升、美  
股仓位下降的情况,基金三季度业绩大幅跑赢了  
比较基准收益率。此外,银华全球新能源量优选  
QDII在三季度通过减持苹果、特斯拉等美股标的,  
转而增持宁德时代、比亚迪等中国资产,实现了  
超额收益。

### 四季度继续看好港股

基金经理们如何看待四季度的港股市场走势,

具体又看好哪些投资机会?

嘉实全球互联网QDII的基金经理王鑫晨表  
示,以“信任并逐步验证”的心态参与港股市场投  
资,过程中的波动就是机会。海外中国资产的投  
资机会来自于业绩回升和长期市场预期回升(带  
动估值回升)的提振。目前短暂的估值修复仍然  
是开始,海外上市的互联网标的的估值仍然有长  
期投资价值。

华泰柏瑞亚洲领导企业QDII的基金经理何琦  
认为,目前的行情不是短期反弹,而是迎来了新  
周期。四季度依旧看好股票资产,但对于投资方  
向会做出一定调整。在中期维度,相对更看好消  
费链、科技链以及医药链,这些领域与目前的政  
策导向和潜在推出的政策更为匹配。

南方中国新兴经济QDII发布观点称,港股互  
联网行业是新的价值股。随着港股市场的成长类  
公司在今年以来大幅提高股东回报(分红率、回  
购),成长风格已具备很强的价值属性。过去三  
年,外资流出是港股市场调整的主要资金面影响  
因素,但是充足的公司回购和分红有望抵消外  
资流出的影响。价值成长股是本轮反弹的主力  
军,但目前这些优质公司的估值仍然较低。

易方达亚洲精选的基金经理张坤表示,一些  
消费龙头的股息率水平,已经处于全市场前  
排水平。并且在自由现金流的产生能力、资产  
负债状况以及管理层分红的意愿等维度上,这  
些消费龙头甚至高于很多红利标的。综合考  
虑股东回报水平——回购和分红,目前一些  
科技龙头、消费龙头很有投资吸引力。