

重仓品种频异动 独门股反复走强

基金排位战贴身肉搏 决赛圈变数多多

2024年尾声将近，公募基金年度业绩排位战进入白热化阶段。近期，多只业绩排名居前的基金重仓股逆势大涨，一些基金独门股也频频异动。

润泽科技、老铺黄金、德科立、精达股份作为目前主动偏股型基金“年度业绩冠军有力竞争者”的重仓股，近期持续走强。12月18日，大摩数字经济三季度末的第九大重仓股润泽科技涨幅超5%；12月12日，南方中国新兴经济QDII第一大重仓股老铺黄金涨幅达12.92%；12月13日，财通景气甄选一年持有第十大重仓股德科立大涨14.31%；12月18日，银华数字经济第一大重仓股精达股份涨4.15%。

除此之外，作为一些基金经理挖掘的独门重仓股，南京化纤、广安爱众、金杯汽车等近期也表现强势，助推基金业绩起飞。

●本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片

多只基金重仓股大涨

在公募基金年度业绩排位战进入冲刺之际，多只基金重仓股出现较大涨幅。

截至12月17日，大摩数字经济今年以来的收益率达到近60%，是今年表现最好的主动偏股型基金之一。润泽科技是该基金三季度末的第九大重仓股，同时，大摩数字经济是市场持有润泽科技股份数量较多的主动偏股型基金。

12月18日，润泽科技涨幅超5%。12月以来该股已涨超40%，随着润泽科技的上涨，大摩数字经济的净值也随之上涨，业绩排名也一路上升。

作为老铺黄金的基石投资者，截至9月底，南方中国新兴经济9个月持有期混合(ODII)A持有老铺黄金的仓位比例达到23.54%。这只重仓股也成为南方中国新兴经济9个月持有期混合(ODII)A的业绩推手。截至12月17日，该基金今年以来领跑众多QDII产品，同时跻身主动偏股型基金业绩排行榜第二位。

老铺黄金股价近期出现较大涨幅，12月12日该股涨幅12.92%，上周涨幅超20%，助力南方中国新兴经济9个月持有期混合(ODII)A的净值快速上涨，排名迅速攀升。

业绩暂时排名第三的财通景气甄选一年持有的重仓股也出现异动。三季报数据

显示，德科立为该基金第十大重仓股。12月13日，德科立收盘大涨14.31%。12月16日该股涨幅近6%。德科立的连续上涨，也让财通景气甄选一年持有获益颇丰。

12月18日，银华数字经济三季度末的第一大重仓股精达股份涨4.15%。近期该股持续上涨，11月28日，该股涨9.95%；12月2日，该股上涨6.67%。自11月28日以来，该股涨幅近30%。其已成为银华数字经济业绩一路走高的“关键先生”。

“独门股”助业绩起飞

在公募基金年度业绩排位战的关键时刻，独门股的表现往往起到关键性作用，不少基金独门股也在近期频频异动。

华夏碧鑫瑞瑞A今年以来的收益率达33.96%，其独门重仓股南京化纤在9月24日至12月18日期间涨幅超过3倍。

长盛国企改革今年以来的收益率达25.16%，同样依靠自家独门重仓股金杯汽车进行业绩冲刺。截至12月18日，金杯汽车股价9月下旬以来接近翻倍。12月以来，该股涨幅接近8%。

南华丰元量化选股A今年以来的收益率达18.54%，其独门重仓股广安爱众近期表现强势。截至12月18日，广安爱众12月以来涨幅接近20%。

在互联网基金销售平台热度居高不下的永赢高端装备智选，虽然今年以来的表

现不尽如人意。但近三个月来，其净值增长率超过50%。从该基金的持仓看，其近期净值飙升与其手握多只独门股表现强势有较大关系。截至三季度末，乾照光电新进永赢高端装备智选前十大重仓股；天银机电、上海沪工也位列该基金前十大重仓股。在今年三季度末，重仓这三只股票的基金仅有永赢高端装备智选。这些独门股无疑对该产品的业绩产生了较大影响。截至12月18日，乾照光电9月24日以来的涨幅近90%，天银机电、上海沪工期间涨幅均超40%。

此外，在多只北交所主题基金中，也有基金经理通过挖掘独门股助力基金净值大增。如易方达北交所精选两年定开，该产品年内收益率超30%。其独门重仓股——艾融软件9月24日以来一度成为十倍牛股，虽然该股10月下旬以来有所回落，但整体涨势依然可观。截至三季度末，易方达北交所精选两年定开持有艾融软件57.62万股，位列该基金第五大重仓股。

市场有望迎来更多增量资金

展望未来，民生加银基金表示，当前ETF产品在银行渠道的渗透率快速提升，有望渐入佳境，并为市场提供增量资金。10月以来一系列稳增长政策逐渐落地，经济数据开始呈现边际改善迹象。本月以来，市场逐渐进入了业绩预期修正阶段。在行

业方面，可关注贵金属、银行、电力及公用事业、交运、建筑、船舶制造、白电等的投资机会。

招商基金认为，当前政策思路已逐步清晰，后续市场将聚焦政策落地与效果验证，指数预计维持震荡格局。宽松的流动性环境下，预计市场持续活跃，中小盘风格仍有演绎空间。投资聚焦红铃策略，把握大盘超额收益的同时，继续挖掘产能周期有望筑底、中期增长预期稳定的成长方向，包括新能源、汽车、机械、军工等。

南方基金认为，随着政策陆续落地，交易政策预期的资金可能暂时离场，短期可等待市场量能放缓后的加仓机会，中期关注具体政策的落实情况。考虑在资金面上，ETF、外资、央行创新货币工具增量空间较大，同时估值仍在底部位置，在方向上可坚定做多中国资产，逢低加仓思路不变。

对于具体的行业配置，金鹰基金表示，短期建议对国内权益类资产保持均衡配置。关注具有较强业绩支撑、低估值的大盘价值股，兼顾避险属性较强的品种。一方面，短期政策再度加码的可能不大，经济数据短期弹性有限，业绩稳定、估值相对较低的行业配置价值凸显，关注内生性复苏的消费品种，包括家电、轻工、汽车等。另一方面，对于短期仍有政策持续催化的行业，在回调后可适当增配，如基建链等。此外，可适当增配黄金、军工和粮食等防御型品种。

科技“选手”暂时领跑 红利基金不甘落后

●本报记者 刘伟杰

公募基金业绩排位赛胶着，已进入冲刺阶段。从当前排名靠前的绩优基金来看，主要为布局科技赛道的产品，基金经理包括雷志勇、王晓川、金梓才和周德生、何奇等。

Wind数据显示，截至12月17日，剔除成立时间未满一年的基金，今年以来共有4895只主动权益类产品(A/C份额未合并计算)获得正收益，占比超66%，收益率超20%的产品有470只。

科技“选手”一马当先

在科技类“选手”一马当先，以绝对优势领跑市场的同时，此前一度大热的红利、贵金属、北交所主题基金等均稍逊一筹。

Wind数据显示，截至12月17日，在收益率超40%的38只产品中，可谓“得科技股者得天下”。其中，雷志勇、王晓川管理的大摩数字经济、银华数字经济暂时位居前列。具体来看，总规模超17亿元的大摩数字经济在今年的前三个季度均大面积配置了半导体和芯片品种。其中，该基金第二、三季度的前三大重仓股均为中际旭创、新易盛和沪电股份，相较一季度更加聚焦半导体中的光通信概念股。

与大摩数字经济不同的是，银华数字经济在科技赛道的配置较为分散，其在三季度主要布局汽车电子、消费电子以及半导体和应用端等。

位居业绩榜前列的还有财通景气甄选一年持有、国融融盛龙头严选、西部利得数字产业、西部利得新动力、财通成长优选、财通匠心优选一年持有等。财通基金旗下的多只产品均为基金经理金梓才掌舵。

从金梓才的布局风格来看，他管理的产品配置思路几乎一致，三季度均大面积配置光通信标的，同时还配置部分新能源设备股。何奇管理的西部利得数字产业在三季度聚焦文娱科技品种，他管理的西部利得新动力则主要配置地产链上下游品种。

“新生代”基金经理周德生管理的国融融盛龙头严选则是半导体的“忠粉”。自2023年初掌舵以来，他多个季度均“锁定”半导体赛道，而业绩也由此呈现出较大的起伏。值得注意的是，三季度他还布局了部分人工智能(AI)应用端品种。

聚焦算力与应用端

今年一季度的科技行情由Sora等AI应用端掀起，这与2023年一季度由ChatGPT引爆大模型的热潮颇为相似，进而掀起人工智能全产业链的爆发热潮。

今年上半年AI应用端方面，大模型布局企业多且升级迭代较快，B端开发者逐渐开始利用大模型厂商提供的API开发应用。同时，在消费电子领域，苹果、华为、三星等龙头企业今年陆续推出AI手机、AI电脑等产品，AI应用端得以大面积铺开。

随着二季度游戏、传媒等应用端归于沉寂，算力端成为AI乃至A股市场的“顶梁柱”。三季度，算力和应用端标的走势不尽如人意。到了四季度，半导体品种似乎更受市场追捧，布局相关赛道的产品趋势而起。

例如，截至11月初，何奇管理的西部利得策略优选A曾暂时领跑市场，该产品在三季度的第一大重仓股系在港交所挂牌上市的快手，而大摩数字经济、国融融盛龙头严选等则稍逊一筹。随着半导体行情的逐渐演绎，偏重算力的产品业绩又再度领先。

明泽投资董事总经理马科伟表示，对比去年来看，今年海外算力产品迭代升级，国产算力领域取得了一些突破性进展。随着算力的需求快速增长，该链条细分领域在下半年逐渐进入业绩释放期。

红利基金表现不俗

Wind数据显示，截至12月17日的业绩“前100强”产品中，除了科技“选手”是主力军，不少红利基金亦表现不俗。

具体来看，同泰金融精选、华泰柏瑞新金融地产、工银金融地产、中泰红利优选一年持有、易方达金融行业和嘉实金融精选等产品的A、C份额均斩获超20%的收益率。

此外，华夏北交所创新中小企业精选两年定开今年以来的收益率近40%。汇添富北交所创新精选两年定开、易方达北交所精选两年定开等北交所主题基金亦表现出色。

鹏华基金权益投资三部总经理、投资总监闻思倩表示，市场对跨年行情预期较高，而科技主题热点方向大幅上涨后轮动速度加快，红利资产也出现反弹。明年一季度，随着政策逐步落地以及经济基本面向好，市场仍会有较好表现，顺周期与消费方向都有机会。在科技成长板块中，依然看好AI、机器人等方向。

工银瑞信基金表示，当前手机、智能音箱、眼镜、耳机、机器人等智能硬件层出不穷，AI在可穿戴领域率先落地的产业趋势较为明确，2025年也会有多个项目落地。随着海外AI商业化成功的逻辑逐步兑现，AI应用落地最快的仍可能是相关垂直领域和细分场景，可持续关注端侧AI爆款应用等投资机会。

部分基金重仓方向悄然生变

●本报记者 魏昭宇

年末已至，不少基金经理积极调仓换股。中国证券报记者梳理发现，多只基金的单日净值表现与其三季度末前十大重仓股的单日股价表现发生了较大程度的背离。在重仓赛道出现调整时，有基金单日净值反而明显走高。

有业内人士表示，到了年底，不少基金经理会根据市场风格变化和自身的投资框架，对持仓进行调整，以期获得更好的收益。

背离昭示重仓已转向

以12月11日的行情为例，由基金经理林

清源管理的平安鼎越单日净值上涨4.86%。然而，翻阅其三季度末前十大重仓股可以发现，前十大重仓股在当日行情中有一半下跌，其余重仓股涨幅普遍没有超过1%。由此可以推测，基金经理或进行了较大幅度的调仓操作。

再比如，由基金经理朱辰磊管理的民生加银聚优精选12月11日单日净值上涨逾6%。基金三季报显示，截至三季度末，该基金前十大重仓股基本来自科技赛道。然而在当日，科技赛道遭遇了整体回调。这意味着，基金经理极有可能对原有的重仓方向进行了调整。

回看12月11日的市场行情，A股三大指数震荡调整，当日成交量较前一交易日有所

下降，大部分板块均有所回调，表现亮眼的板块并不多。值得注意的是，受政策面刺激，消费、农业、传媒等多个板块集体拉升，影视、地产、上海国企、养殖等主题ETF涨超2%。由此可以推测，民生加银聚优精选最新重仓方向或与消费、影视等领域相关。

科技与消费备受关注

近期，不少机构密集发声，展望2025年的权益市场。中国证券报记者梳理发现，科技仍是机构关注的重要赛道之一。比如，农银汇理基金的基金经理张燕表示，人工智能等科技成长风格有望引领明年的“春季行情”。展望未来，随着国内大力发展新质生产力以及支

持科技创新等政策陆续出台，叠加部分海外风险因素释放，科技成长板块仍有望成为市场重点关注方向。

也有不少机构认为，展望2025年，消费等板块将迎来新的投资机遇。星石投资副总经理方磊表示，随着经济不断修复，政策支持有望带动经济内生动能修复，看好优质消费类板块。从基本面来看，过去几年消费行业供给得到了较大程度的出清，而后续持续的政策发力和经济复苏有望带来更多的需求，行业供需格局较优，当前消费板块整体处于合理偏低的估值水平。随着经济的进一步向好，优质消费类龙头的业绩将进一步兑现，股价的弹性较大，有望迎来估值、业绩的双驱动行情。

银河基金罗博：

保持较低行业风格偏离度 灵活应对多变市场

●本报记者 王鹤静

新一代A股核心宽基指数——中证A500指数自推出以来，受到市场广泛关注。Choice数据显示，截至12月上旬，市场成立的中证A500指数基金已超过40只。

目前，银河中证A500指数增强基金正在发行中。该基金拟任基金经理罗博在接受中国证券报记者采访时，从中证A500的发展潜力以及银河基金量化团队积累的量化管理经验等方面，分享了银河中证A500指数增强基金的亮点。

聚焦A股核心资产

银河中证A500指数增强基金跟踪的中证A500指数，采用了行业均衡的选样方法，

从各行业选取500只市值较大证券作为指数样本，并保持指数样本行业市值分布与样本空间尽可能一致，反映各行业最具代表性上市公司的整体表现。

值得一提的是，中证A500指数还在样本股选取层面叠加了ESG负面评价剔除机制，全部成分股均在沪股通或深股通名单内，接轨国际指数编制趋势，便利境内外中长期资金配置A股资产。

对于中证A500成分股中满足新质生产力要求的品种，罗博认为，这些成分股都是各个子行业的潜力公司，在各自的行业里具备竞争实力。在经济基本面出现不确定因素的情况下，这些品种可能更具备持续创造经营性现金流和分红的能力；当经济持续向好之后，这些品种可能更具有潜力。

“近期积极政策密集出现，或带来累积效

应，不过还需要等待时间来进一步验证。”在风险偏好回暖阶段，罗博看好银河中证A500指数增强基金的生命力。

综合运用“线性+非线性”方法

罗博介绍，在指数增强产品的管理过程中，银河基金量化团队综合运用“线性+非线性”等研究方法，将经典模型与前沿技术优势互补，力争灵活应对多变的市场环境。

其中，以多因子模型为主的线性方法主要应用于指数成分股部分，短期动量反转、估值优势、业绩超预期为三个主要因子，后面辅以阿尔法因子轮动构成的复合因子。

具体而言，罗博表示，从估值、价值、特征波动率、流动性等因子中选出阶段性更有效