

一线私募把脉A股后市 多元配置实现攻守兼备

随着国庆长假的落幕,A股市场于10月9日迎来四季度首个交易日。这个假期,全球金融市场并不平静:海外股市普遍小幅走强,为A股提供了积极的外部环境;与此同时,国际金价历史性突破4000美元/盎司关口,彰显出全球资金的避险需求。国内层面,刚刚过去的黄金周展现消费韧性,出行人次与部分核心消费场景的亮眼数据,为经济基本面注入暖意。在此背景下,私募人士普遍表示,海外市场走强与国内积极因素叠加,有望共同支撑A股后市表现。

●本报记者 王辉



视觉中国图片

长假期间海外市场的整体表现,成为私募研判后市行情的重要依据。多家私募机构表示,海外市场的稳健走势,为A股积累了积极的情绪动能。域秀资产研究总监许俊哲表示,外盘表现中规中矩,港股半导体板块涨幅较好,对节后A股形成情绪上的支撑。他进一步分析,美国政府停摆、地缘局势进展

及黄金价格创历史新高总体对A股影响偏正面,市场有望继续震荡上行。

星石投资副总经理方磊的观察更为细致,他认为长假前因避险情绪而走弱的A股交投情绪有望得到修复。畅力资产董事长宝晓辉则从影响因素的结构性角度出发,表示外部变量十分重要。她认为,长假

前后国内政策与经济数据发布节奏相对平稳,缺乏能对市场全局产生影响的重大变量。因此,海外市场整体偏暖,会通过情绪传导渠道,更直接地影响A股长假后开市的表现。

在关注海外市场影响的同时,趣时资产也持续关注全球科技产业的动态信息。该机构认为,长假

期间OpenAI和AMD的重磅合作、视频生成模型Sora 2推出等全球科技领域的重大进展,是A股投资者需要重点关注的事件,可能直接催化相关板块行情。此外,有私募人士也表示,长假期间,国内紧凑型聚变能实验装置建设的重要进展,也可能对相关投资主题带来重要影响。

对于10月的市场,受访私募普遍表现出积极姿态,但在具体策略上又各具特色,共同勾勒出“攻守兼备”的布局图景。此外,多家私募均提及均衡配置与精选个股的重要性。

宝晓辉表示,将采取积极进攻的投资策略,适度增加仓位,优化组

合。她基于历史数据表示,长假之后A股往往会出现资金回流、情绪回暖,适合积极布局。

许俊哲透露,长假前其所在机构就已重仓持股。他判断,居民储蓄向权益市场搬家的趋势可能长期持续,从目前来看,A股中长期的潜在上涨空间较大,上涨行情值得期待。

明泽投资创始人马科伟称,该机构在长假后的投资策略是保持战略乐观,采取高仓位运作与均衡持仓布局相结合的投资思路。一方面关注回调充分的科技成长与高端制造核心资产;另一方面,重视低市净率的高股息品种提供的安全垫,以此实现组合风险的平衡。

方磊认为,应注重企业的核心竞争力和成长能力,寻找投资驱动较强且估值合理的标的。趣时资产则表示,对于后市保持乐观,将保持“积极仓位”应对,该机构的最新策略聚焦结构性机会,后续的投资将围绕行业边际变化和上市公司三季报展开。

在结构性机会的把握上,科技成长板块获得了多家私募的一致青睐。

许俊哲认为,A股市场可能会维持长假前的基本主线,如互联网、国产半导体产业链等。他明确看好互联网大厂、国产半导体产业链、创新药出海等方向,并在主题上看好固态电池产业发展,同时提示关注可能受益于“十五五规划”的相关板块。

马科伟称,科技成长、战略金属方向预计是市场主线,同时低估值

板块存在补涨潜力。具体而言,他重点看好人工智能、人形机器人产业链技术突破、高端制造等领域。他还认为,金融与部分周期行业存在景气回升的机会。

在结构性机会的展望上,方磊表示,市场风格可能会更加均衡,各类资产均有投资机会。一方面,人工智能、创新药等成长风格仍会受益于流动性驱动;另一方面,消费、周期领域的驱动因素正在增强,第三季度业

估值冷热不均的情况大概率会发生变化,消费类、周期类资产有望跟随科技类资产出现估值重估。

宝晓辉认为,科技成长风格仍会成为市场主线,同时价值蓝筹品种也会有一定表现。具体而言,畅力资产重点看好图形处理器和人形机器人等板块,相关板块龙头公司的上市可能会带动板块整体估值;同时,还会寻找一些超跌的品种进行布局。

绩表现良好的品种将迎来机会。

许俊哲认为,A股市场可能会维持长假前的基本主线,如互联网、国产半导体产业链等。他明确看好互联网大厂、国产半导体产业链、创新药出海等方向,并在主题上看好固态电池产业发展,同时提示关注可能受益于“十五五规划”的相关板块。

马科伟称,科技成长、战略金属

方向预计是市场主线,同时低估值

投资带来的资本开支增加以及外部扰动带来的不确定性等因素,恒生科技指数波动性有所加大。但从长期来看,恒生科技板块依然值得关注。港股科技品种和A股比较大的区别在于,A股科技品种更多为聚焦于半导体等产业链的“硬科技”,而港股科技品种更多为聚焦于AI应用、软件等“软科技”。未来市场的焦点可能更多从算力、芯片领域逐步扩散到AI应用,港股科技品种有望受益。

田希蒙分析了AI应用的升级迭代带给港股科技市场的投资机遇。他表示,2025年以来海外AI应用加速落地,并正在全球范围内迅速推进,虽然已经形成趋势,但仍需等待进一步技术发展带来的明确爆点,并非一蹴而就。海内外人工智能模型的差距会重新收窄,2025年下半年或迎来新一轮核心模型升级。

谈及近期创新药板块行情波动加大,汇丰晋信基金的基金经理李博康认为,近期走势由内外部叠加的多重因素扰动导致。一方面,板块前期积累了一定的涨幅;另一方面,市场认为当前板块定价处于相对较高的位置。

李博康表示:“根据我们对重点药企的一线调研与交流,我们发现这些公司不管是在推进,还是在路上的BD业务仍然较多,短期市场没有给出过高预期,反而是比较良性的情况。”据李博康介绍,从行业节点来看,9月份是很多欧美大药企人员休假的时间,或导致BD业务推进速度放缓。往后看,10月到11月的窗口期,很多BD业务有望落地。从过往市场表现来看,BD业务是创新药企业催化和估值弹性的重要来源,但短期不确定性较大,从一到两个季度的维度来看,确定性会更强。目前,公募机构对于创新药行业的信心依旧维持在相对较高的位置。

投资带来的资本开支增加以及外部扰动带来的不确定性等因素,恒生科技指数波动性有所加大。但从长期来看,恒生科技板块依然值得关注。港股科技品种和A股比较大的区别在于,A股科技品种更多为聚焦于半导体等产业链的“硬科技”,而港股科技品种更多为聚焦于AI应用、软件等“软科技”。未来市场的焦点可能更多从算力、芯片领域逐步扩散到AI应用,港股科技品种有望受益。

田希蒙分析了AI应用的升级迭代带给港股科技市场的投资机遇。他表示,2025年以来海外AI应用加速落地,并正在全球范围内迅速推进,虽然已经形成趋势,但仍需等待进一步技术发展带来的明确爆点,并非一蹴而就。海内外人工智能模型的差距会重新收窄,2025年下半年或迎来新一轮核心模型升级。

谈及近期创新药板块行情波动加大,汇丰晋信基金的基金经理李博康认为,近期走势由内外部叠加的多重因素扰动导致。一方面,板块前期积累了一定的涨幅;另一方面,市场认为当前板块定价处于相对较高的位置。

李博康表示:“根据我们对重点药企的一线调研与交流,我们发现这些公司不管是在推进,还是在路上的BD业务仍然较多,短期市场没有给出过高预期,反而是比较良性的情况。”据李博康介绍,从行业节点来看,9月份是很多欧美大药企人员休假的时间,或导致BD业务推进速度放缓。往后看,10月到11月的窗口期,很多BD业务有望落地。从过往市场表现来看,BD业务是创新药企业催化和估值弹性的重要来源,但短期不确定性较大,从一到两个季度的维度来看,确定性会更强。目前,公募机构对于创新药行业的信心依旧维持在相对较高的位置。

“恒生科技”是不少基金经理在策略会上频繁提及的热词。

许廷全表示,过去一个季度,由于国内互联网厂商之间竞争加剧、AI

除科技板块外,港股市场的新能源、创新药等板块也是投资者关注重点。消费方面,许廷全表示,潮玩、新

资管时代·基金

公募基金派发“大红包” ETF站上C位

●本报记者 张凌之

今年以来公募基金已累计派出超1800亿元的大红包。

数据显示,截至9月30日,今年以来已有超2900只基金(不同份额分开计算)合计分红1830.47亿元。其中,股票型基金的分红总额是去年同期近3倍,ETF占据大额分红榜单前列位置。混合型基金的分红总额也是去年同期的1.7倍。此外,公募REITs分红最为积极,已有62只公募REITs今年以来实施分红。

今年以来分红超1800亿元

Wind数据显示,截至9月30日,今年以来共有超2900只基金合计分红5404次,分红总额达1830.47亿元。与去年同期1415.29亿元的分红总额相比增长近30%。

从分红金额来看,分红金额较高的基金多为ETF。截至9月30日,位居今年以来分红总额前四位的均为沪深300ETF,华泰柏瑞基金旗下的沪深300ETF今年以来分红83.94亿元,易方达基金旗下的沪深300ETF分红55.58亿元,华夏基金旗下的沪深300ETF分红55.54亿元,嘉实基金旗下的沪深300ETF分红总额也达到24.35亿元。今年以来分红总额超10亿元的12只基金中,有6只为ETF。还有29只基金今年以来分红在5亿元—10亿元之间。

从分红次数来看,西部利得央企优选今年以来分红次数最多,共有14次分红;湘财鑫睿C、西部利得量化优选一年持有A等95只基金今年以来分红次数均在5次以上。不过,这些分红次数较多的基金分红总额并不大。

截至2025年9月30日,累计分红超100次的基金达到9只,如嘉实超短债C、华夏回报A、博时黄金I、富国国有企业债A/B、富国国有企业债C、宝盈核心优势A等。其中,嘉实超短债C累计分红次数达到195次。

从累计分红总额看,截至2025年9月30日,兴全趋势投资以281.26亿元的分红总额居基金累计分红榜首位,博时主题行业和华夏回报A分别以181.97亿元和170.96亿元紧随其后。

三领域数据向好折射经济韧性强活力足

(上接A01版)

活力足:物流指标活跃

物流是观察经济活力的窗口,近期发布的多项物流数据彰显我国经济发展活力。

中国物流与采购联合会9月29日发布的数据显示,1至8月,全国社会物流总额达229.4万亿元,按可比价格计算,同比增长5.2%,增速与1至7月基本持平;8月当月同比增长4.8%。

其中,工业品物流运行呈现增速趋稳、结构持续转型升级的特点,1至8月,工业品物流总额累计同比增长5.5%;装备制造业物流需求贡献突出,1至8月同比增长8.1%,增速高于工业品物流总额整体水平。

消费品物流保持稳定,新业态驱动增强,1至8月,单位与居民物品物流总额同比增长6.5%,增速较1至7月提高0.3个百分点,显示消费相关物流需求恢复有所加快;即时零售交易额和直播电商交易额均保持两位数增长。

中国物流信息中心表示,1至8月,我国物流运行基础持续巩固,向好态势更趋明显。

宏观层面呈现规模稳步扩张、结构持续优化、质效不断提升的积极特征。工业领域高端化、智能化物流需求增长显著,单位与居民物品物流在新业态带动下稳健回升。

铁路物流提质增效。国铁集团9月16日发布的数据显示,1至8月,国家铁

股票基金分红总额大增

截至9月30日,今年以来股票型基金分红总额达329.55亿元,混合型基金分红总额达63.47亿元。数据显示,股票型基金的分红总额是去年同期的近3倍。混合型基金的分红总额也是去年同期的1.7倍。

被动基金成为股票型基金分红的绝对主力,今年以来股票型基金分红总额前十榜单中,有6只为ETF。

“ETF占据分红主力的背后,是近一两年ETF的大发展,规模有了很大的增长,分红也会水涨船高,加之今年的市场也明显好于去年同期,因此股票型基金分红总额才会有大幅增长。”一位业内人士透露,“此外,ETF中的机构资金占比高,他们对分红的要求较高。”

基金分红有深意

近期,市场震荡上行。有观点认为,基金分红有诸多考虑。一位业内人士表示,首先,基金通过分红可以与基民共享投资成果,给基民以信心;其次,规模较大的基金可以通过大手笔分红,降低管理规模,也降低了持仓风险;第三,通过大量分红可以减轻基金集中赎回的压力,还有部分基金公司希望通过分红降低产品净值,从而吸引更多资金进入。

“分红是基金公司常用的手段,将前期已获得收益通过分红的方式释放,可以降低后续浮盈缩水的风险,是投资者乐于接受的方式,有利于提高投资者对基金管理团队的长期信任程度,起到留客的作用。”一位基金公司渠道人士表示。

此外,值得一提的是,在今年震荡的市场中公募REITs分红较为积极。在全市场75只已上市REITs中,62只今年以来已实施分红,累计分红总额达到82.71亿元。其中,平安宁波交投REIT今年以来的分红总额达9.6亿元。

业内人士表示,分红是公募REITs收益的重要组成部分,我国公募REITs普遍设有强制分红比例。今年以来,公募REITs显示出另类资产的独特魅力,不仅在二级市场普遍取得正收益,分红也让投资者分享到了底层资产和经济发展的红利。

北交所今起全面使用920证券代码号段

(上接A01版)2025年9月12日,北交所发布《关于北交所存量上市公司代码切换上线的通知》称,北交所存量上市公司代码切换工作总体准备就绪,自2025年10月9日起,北交所将为存量股票启用新证券代码。

券商提示投资者代码切换

北交所上市公司股票代码切换后,主体身份的连续性、投资者权益及相关业务办理的连续性不受影响。自代码切换生效日起,券商向客户提供的电脑客户端、手机App、电话委托、现场委托等各委托渠道,均需支持用新代码交易北交所上市公司股票。

多家券商已在近日陆续发布投教内容,提示投资者关于代码切换的相关事项。国投证券表示,北交所代码切换后,原交易委托、持仓显示将自动更新,无需额外操作。公司将自动完成各渠道交易软件的证券代码批量切换工作,投资者无需手动升级或重新下载安装交易软件。

光大证券表示,对于北交所存量切换代码股票,投资者需要输入新代码方能委托成功,输入旧代码时系统将提示报错无法委托。东方财富表示,公司App系统会自动变更新代码,无论新老代码,都可查询相关股票的交易记录,投资者的原买卖点交易记录不受代码切换影响。