

三季度报披露窗口来临 公募机构提前入驻绩优股

目前A股市场已进入公司三季度报披露时间窗口。已经有部分公司发布了2025年三季度报，另外超百家公司发布了2025年三季度业绩预告，不少公司前三季度净利润实现较大增长。绩优公司得到了公募基金的提前布局，先达股份、英联股份等前三季度业绩增幅较大的公司得到了基金公司的大举增持，北方稀土、立讯精密等绩优公司也被较多基金公司持有。

● 本报记者 万宇



视觉中国图片(AI生成合成)

多家公司业绩预告

部分上市公司已披露2025年三季度报，其中光华科技前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超过1000%，道氏技术前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超100%。

另外，目前已有超百家公司发布2025年三季度业绩预告，其中大部分公司预计前三季度实现净利润增长。

从净利润增幅来看，在已经披露业绩预告的公司中，前三季度预计净利润增幅最大的是先达股份。先达股份是一家除草剂原药及制剂企业，预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润1.80亿元到2.05亿元，同比增长2807.87%—3211.74%。

预计前三季度归属于上市公司股东的净利润增幅下限超过1000%的还有楚江新材、英联股份、硕贝德等公司。楚江新材和英联股份均在新材料领域进行了布局，楚江新材是国内铜基材料龙头，英联股份则布局复合集流体业务，复合集流体是一种“三明治结构”的新型材料，是新能源电池、电子器件等领域的关键材料。

从净利润规模来看，新华保险和立讯精密预计前三季度归属于上市公司股东的净利润下限超过100亿元。新华保险预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润299.86亿元—341.22亿元，同比增长45%—65%。立讯精密预计前三季度实现归属于

上市公司股东的净利润108.90亿元—113.44亿元，同比增长20%—25%。另外，还有盐湖股份、山东黄金、东吴证券等预计前三季度归属于上市公司股东的净利润下限超过10亿元。

基金提前布局

一些绩优公司今年以来股价表现不俗。例如，震裕科技预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长132.00%—143.60%，截至10月16日，该股今年以来股价涨幅逾240%；北方稀土预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长272.54%—287.34%，截至10月16日，该股今年以来股价涨幅逾150%。

这些绩优公司得到了公募基金的提前埋伏。Wind数据显示，截至上半年末，96家公募基金公司旗下有产品持有北方稀土，68家公募基金公司旗下有产品持有震裕科技。

另外，19家公募基金公司旗下有产品持有先达股份，其中大多数基金公司选择不断增持。在持有先达股份的基金产品中，包括

广发基金吴远怡、申万菱信基金付娟等知名基金经理管理的产品。

英联股份同样被多家基金公司持有，17家公募基金公司旗下有产品持有英联股份，其中不乏广发基金、南方基金、招商基金等头部公募机构。英联股份的机构投资者名单中，还出现了QFII的身影，巴克莱银行和摩根士丹利在二季度新进英联股份的前十大流通股东名单。

此外，新华保险、立讯精密等前三季度归属于上市公司股东净利润较多的公司，均有超百家公司公募基金旗下的产品持有。

后市均衡配置行业

广发基金投顾团队认为，虽然近期A股市场波动幅度较大，但整体积极因素仍然较多。对于大部分行业和公司而言，盈利内生动力较足、韧性较强，受外部扰动的影响较小。出于行业均衡配置、平滑组合波动的考虑，投资者可以关注以下方向：一是偏均衡或价值类的，例如受益于避险情绪的有色金属、红利，或者内需相关的传统消费和大金融领域；二是偏成长类的，例如军工、国产软

件、可控核聚变、新消费等产业，受益于“反内卷”政策的光伏、新能源以及基本面有突破的创新药领域。

民生加银基金认为，目前市场增量资金持续流入的态势没有发生变化，而指数上行速度放缓后，增量资金流入速度更加平稳。随着进入三季报时间窗口，由于去年业绩基数较低，预计多数行业今年三季度业绩增速会出现一定程度的反弹，起到强化市场信心的作用。总体来看，市场有望继续上行。从政策预期、增量资金正反馈机制及业绩表现来考虑，建议关注以AI算力及应用、半导体、固态电池、商业航天、可控核聚变为代表的方向。除此之外，“十五五”规划对于“反内卷”可能的政策安排以及相关板块业绩的反转，“反内卷”受益相关方向也值得重点关注。

富荣基金表示，短期策略维持“稳中求进”，建议逢低布局为主，避免追高。行业配置方面，重点推荐两大方向：一是成长赛道，包括AI算力以及应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块；二是受益于“反内卷”政策的领域，如电新、钢铁、有色等，政策预期改善有望推动进一步估值修复。

以金融报国之志行价值创造之事

（上接A01版）将市场的资本力量‘放大’并精准注入到产业创新的关键环节。”

这种协同远非简单的资源对接，而是建立在“资源共享、互利共赢”的生态体系之上。朱瑜详细介绍：“公司与股东及各产业集团建立了常态化的协同联动机制，这一机制为公司发展提供了多维度的支撑。这个生态不仅为我们的投研工作提供了宝贵的产业洞见和前瞻性布局指引，也为产品创新提供了丰富的应用场景。无论是服务企业创新改革的主题基金，还是支持区域经济发展的产品，抑或是聚焦战略性新兴产业的权益类基金，都能在这个生态中找到精准的着力点。”

在实践中，这种协同效应正在持续释放价值。通过持续聚焦开发和管理主动权益产品，深入的研究和定价能力，向市场准确传递国企的内在价值和改革成效，京管泰富不仅为国企引入了长期稳定的机构投资者，优化了股权结构，更通过专业的投后管理和价值发现，助力国企实现价值重估。

“这种深度协同最终实现的是多方共赢。”朱瑜总结道，“投资者通过我们的专业管理分享国企改革和经济发展的红利；国资体系通过我们的金融服务实现了布局优化和价值提升；国企则借助我们的专业能力提升了治理水平和市场竞争力。这正是京管泰富作为北京国资唯一控股的公募基金平台的价值所在。”

平台赋能 打造高质量投研核心引擎

在基金行业回归本源、摒弃规模冲动与短期排名的背景下，提升投研核心能力已成为所有资管机构构筑可持续竞争力的不二法门。无论是行业文化建设要求，还是推动从“资产管理”向“财富管理”的深度转型，其底层支撑都在于能否构建起一套兼具深度、效率与纪律的投研体系。这不仅是应对市场波动、防范风险的护城河，更是实现长期稳健回报、切实履行受托责任的生命线。

在此共识下，各家机构纷纷探索自身的投研升级之路。京管泰富基金的“平台赋能”模式，正是对这一时代命题的深刻回应与前

沿实践。朱瑜表示，投研能力是资管机构高质量发展核心驱动力。基于此，京管泰富正全力打造一个“研究驱动、平台运作、深度协同”的一体化投研平台。

“我们的平台就像一个高效的‘中央厨房’。”他形象地比喻道，“它能为我们的固收‘稳健菜系’、权益‘收益菜系’和专户‘定制菜系’，提供统一、优质的研究‘食材’和‘食谱’，并根据各产品线的风险收益特征进行精准‘配餐’。”

这一平台的独特优势在于深度嵌入的产业基因和高度协同的体系设计。得益于北京国资的生态优势，研究能穿透财报模型，直达产业核心；体系化的设计则确保了宏观、行业、信评与投资决策的高效联动，支撑多元产品线的协同发展。

面对“新质生产力”这一时代命题，朱瑜表示，公司已从定义、挖掘到研判，建立起系统性的方法论。他认为，新质生产力是“一种创新主导、高科技、高效能、高质量的先进生产力形态”。为把握其投资机遇，投研团队从国家战略、核心技术、企业竞争力、市场需求和转型能力五个维度进行深度扫描，并通过引入复合型人才、创新研究方法、强化数据赋能和构建产学研生态，持续提升在前沿科技等领域的研判能力。

文化引领 构建高质量人才与发展生态

在基金行业迈向高质量发展的进程中，“人”的因素被提到了前所未有的战略高度。行业深刻认识到，单纯依赖明星基金经理或短期业绩冲刺的模式难以为继，人才的高频流动已成为侵蚀机构能力稳定性的核心挑战之一。因此，构建一个能够滋养长期主义、沉淀专业能力、并实现个人与组织价值统一的健康发展生态，便成为决定一家机构能否行稳致远的核心支柱。

朱瑜所阐述的“文化引领”人才战略，精准切中了行业转型的痛点。他认为，人才是高质量发展的第一资源，而吸引和留住顶尖人才，不能仅靠市场化激励，更需要构建一个能够实现个人价值的事业平台。

“我们致力于营造‘抗干扰、看长远’的组织环境。”朱瑜说，公司正大力推进投研文化的重塑，旗帜鲜明地倡导“重深度研究、轻短期排名”的风气。在考核机制上，全面推行三年以上的长周期考核，并引入研究贡献、合规风控等非财务指标。在激励方面，实施与产品周期、长期业绩紧密挂钩的递延支付和跟投机制，使团队利益与持有人利益深度绑定。

“我们为人才提供的，不仅是一份有竞争力的薪酬，更是一个能接触产业核心、参与服务国家战略、获得长期成长的事业舞台。”朱瑜表示，这种“事业合伙人”式的理念，正是公司应对行业人才流动、构筑核心团队稳定性的关键策略。

信义为本 将高质量服务融入客户陪伴

“以投资者利益为核心”已从一种理念共识深化为贯穿产品、投资与服务的全流程实践。随着监管机构持续强化“恪守信义义务”“压实适当性管理责任”“加强投资者陪伴”的政策导向，行业正经历一场从“规模导向”到“客户获得感导向”的深刻变革。这意味着，资管机构的竞争力不再仅仅体现在投资业绩的单一维度，更体现在能否将“受人之托、忠人之事”的信托文化，内化为组织行为，外化为在市场起伏中给予持有人的长久信心与温暖陪伴。

对此，朱瑜郑重地表示：“‘受人之托、忠人之事’这八个字，是镌刻在我们基因里的。”在他看来，“信义义务”并非一句口号，而是一套融入血液、嵌入流程的行动指南和制度保障。

他详细阐述了公司将这一原则落实到运营各个环节的具体做法：在产品设计上，坚守“客户利益优先”，通过“客户需求分析”和“风险适配性”双重论证，提供清晰、透明的产品；在投资运作上，坚守“审慎专业”，通过长周期考核和严格风控，确保为持有人的长期利益负责；在信息披露上，坚守“真实、准确、完整、及时”，致力于用通俗易懂的语言与持有人坦诚沟通；在客户服务上，坚守“陪伴与赋能”，目标是成为持有人财富路上的

长期伙伴。

市场波动期，正是检验陪伴成色的试金石。朱瑜介绍，公司建立了市场异动快速响应机制，投研团队会第一时间向持有人解读市场，传递专业冷静声音。“我们的客服团队不仅是问题解决者，更是情感连接者。我们鼓励他们在市场低迷期主动倾听持有人的困惑与焦虑，给予坚持的信心。”

尤为值得一提的是，公司通过股东、高管及基金经理的发起或跟投，与持有人利益深度绑定。“我们希望通过持续、真诚、专业的沟通陪伴，与投资者共同穿越市场周期，最终将产品带来的收益率真正转化为投资者账户的获得率和心中对我们品牌的信任度。”朱瑜总结道。

特色制胜 绘就高质量精品公司蓝图

展望未来，朱瑜判断，中国公募基金业的高质量发展将必然伴随行业的深度分化。“‘大而全’与‘小而美’将并行不悖。对于京管泰富而言，我们的路径是聚焦特色，做深做透，成为一家在特定领域无可替代的精品资产管理机构。”朱瑜说。

他勾勒了公司的差异化发展蓝图：“我们的差异化路径可以总结为：以资源禀赋为根基，以绝对收益理念为特色，以投资业绩为突破。”朱瑜表示，“在强者如林的公募行业，我们要以成为‘在关键产业领域具备前瞻洞察力’的资管品牌为目标，并打造‘研究驱动、平台运作、深度协同’的特色平台。”

采访尾声朱瑜总结道，“我们的高质量发展，最终要凝结为三个特质：投研上有‘深度’，能建立持续的认知优势；服务上有‘温度’，能让投资者感受到专业与真诚；发展上有‘厚度’，企业文化能滋养长期主义，经得起时代与市场的考验。”

这幅蓝图，既是京管泰富作为国有公募平台的责任担当，也是其在资管行业大时代中写下的坚定注脚。以金融报国之志，行价值创造之事，京管泰富基金正以其独特的路径，奔赴一场与时代、与投资者的长远之约。

永赢基金王乾： 执行价值逆向策略 挖掘长周期资产

● 本报记者 王鹤静

近期市场科技成长风格占优，但仍有一批坚守价值风格的主动权益基金经理稳步前行，永赢基金权益研究部总经理、基金经理王乾就是其中的一位。十余年的卖方研究经历，为他打下了扎实的行业与公司研究基础，也让他面对风格轮转时更加坦然和从容。

日前，王乾在接受中国证券报记者采访时，分享了自己践行价值投资的本心与思路。基于长周期投资视角，王乾始终坚持以合理的价格买入高质量资产，为组合提供足够的安全边际，致力于为基金持有人实现长期绝对收益。王乾认为，当前部分顺周期及内需类资产已具备可观的隐含回报率，市场风格的再平衡需要等待基本面的实质改善。

逆向策略与长期持股相结合

基于长周期的价值投资视角，在王乾眼中，投资本质上就是以合适价格买入好公司，优质资产是组合长期超额收益的重要来源。

“高质量资产的评判标准有多个维度，从结果来看经常是具备较强竞争力的公司。由于所处行业不同，竞争力的来源可能存在较大的差异，比如资源型行业更看重资源禀赋，竞争型行业更看重管理层能力。”总之，具备较强竞争力的优质资产是王乾的优先选择。

尽管如此，王乾并不会盲目追随所谓的“好公司”。在他的体系中，买入资产的首要标准是安全边际，他希望通过合理的价格买到更好的公司，“当高质量资产出现估值泡沫时，我会选择耐心等待更好的介入时机，并不会因为它是好公司而无视估值纪律”。

这样的原则同样体现在王乾践行的逆向策略中。“选择偏价值和逆向的投资策略有时候会比较孤独，但逆向与长期持股相结合可能会是相对有效的策略。比如，某些资产由于价值实现的周期太长而容易被投资者忽略，可如果其年化收益率符合组合的收益预期，我也会选择勇敢地逆向买入。”王乾认为，价值逆向策略很大程度可能会牺牲短期的相对收益，锚定长周期目标做投资，就需要屏蔽市场上的短期噪音和压力。

保持投资风格稳定

今年以来，科技成长风格强势走高，而价值风格阶段性落后。身为价值派投资者，王乾并不悲观，难得地保持着理性客观的良好心态。

“风格轮转是市场运行的客观组成，在科技成长行情阶段占优的情况下，成长风格的基金经理业绩领先是很自然的事情。”在王乾看来，价值投资最重要的是要耐得住寂寞，按照既定策略保证组合稳定运行，打造符合部分投资者长期理财需求的净值曲线。

随着国内指数投资的兴起，投资者对于基金产品策略的清晰度和稳定性要求逐步提升。身为主动权益基金经理的王乾清楚地认识到了这一点，因此他十分强调对于风格稳定的坚持：“只有保持稳定的投资风格，让客户清楚地了解产品运作的底层策略，并在此基础上努力做出超额收益，才能建立起与客户之间长期的信任关系。”

注重安全边际且遵守估值纪律，王乾坦言，会给组合运行带来十分有效的帮助：“买入资产时，相对低的估值能够提供足够的性价比，增强组合的韧性；如果资产进入泡沫化阶段，我会根据估值纪律进行适度止盈调整、降低仓位，对组合进行再平衡。”

看好顺周期及内需类资产

自2024年“9·24”行情以来，市场流动性得到了明显改善，赚钱效应明显提升，“活水”推动A股市场持续回暖，居民财富持续转移为市场注入流动性。虽然流动性更多追逐的是科技类资产，但王乾提示，一旦基本面出现积极变化，顺周期和内需类资产或迎来表现的机会。

“近期，‘反内卷’政策给光伏、锂电、化工等中游产业带来了积极的影响，通过规范供给端的竞争，促进价格回暖。企业利润、居民收入、财政效应持续改善之后，内需复苏的传导链条将更加顺畅。”王乾表示。

随着科技成长类资产价格近期持续攀升，市场对于风格再平衡的探讨越来越多。王乾坦言，这样的调整可能不是一夜之间发生的事，而是一个过程。目前宏观基本面已经出现回暖迹象，在“反内卷”政策的推动下，一系列经济数据出现积极变化。当市场预期经济进一步向好，市场风格可能就会发生转变。从完整的市场周期来看，流动性推动的第一波行情和基本面推动的第二波行情在结构上往往存在很大的差别。

从基金半年报披露的持仓来看，王乾的组合配置比较均衡，化工、食品饮料、非银金融、农业等板块均有布局。一般而言，王乾表示，经济回暖的传导路径会从顺周期行业向内需行业转移。由于相关资产目前处于估值低位，无论是基于周期股范式还是长期投资视角，隐含回报率都具备足够的吸引力，但仍需要等待基本面的进一步改善。

据悉，拟由王乾担纲的永赢价值回报混合已于10月13日正式发行。基于看好中国资本市场长期健康稳定发展，永赢基金拟于募集期内出资1000万元认购该基金A类份额。