

兴证全球基金刘琦： 把“固收+”做成好生意

□本报记者 王鹤静

在利率下行与权益回暖的推动下,国内“固收+”投资近年迎来蓬勃发展。兴证全球基金“固收+”团队以产品定位、大类资产配置、自下而上选品、风险管理四大维度为主要抓手,深化“固收+”投资核心竞争力。

日前,兴证全球基金固定收益部副总监、基金经理刘琦在接受中国证券报记者采访时表示,“固收+”管理本质上就是要理解客户到底需要什么,发挥自身的竞争力,建立客户黏性。团队希望做好精细化管理,形成模块化、体系化优势,力争为投资者提供可持续的差异化收益以及安心的投资体验。

打造安心的持有体验

利率持续下行以及权益市场回暖的市场环境下,股债搭配的“固收+”组合成为近年来稳健资金的重点配置方向。

如何打理好“固收+”组合,给投资者提供安心的持有体验,刘琦希望能把它做成一门“好生意”:“好生意的本质就是了解客户需要什么、如何打造自身的竞争优势和产品矩阵以及如何提高客户体验、建立客户黏性,这其实和‘固收+’的管理思路是一致的。”

尽管目前市场上“固收+”竞争激烈,但刘琦和团队坚持从产品定位、大类资产配置、自下而上选品、风险管理四大维度入手,扎实修炼内功,打造丰富的“固收+”产品矩阵,力争为投资者提供可持续的差异化收益。

“‘固收+’产品首先要有清晰的产品定位,风险收益特征、资产投向类型需要明确。其次,围绕产品定位做大类资产配置,需要管理人对每类资产都有理解,而且要有赚钱的能力,不仅仅是权益资产,占比更大的固收部分至关重



要。如果某类资产的投资收益总是跟不上,长期来看,复利效应就会差很多。”刘琦说。

对于“固收+”的权益投资部分,刘琦认为,更加考验管理人如何通过动态资产配置,在相对有限的仓位里精耕细作、挖掘阿尔法收益,这正是兴证全球基金作为主动权益投资大厂的核心竞争力所在。

挖掘超额收益随之而来的,是背后的风险控制。刘琦对于风险预算管理体系颇有心得,他

将自己此前在理财公司管理资产时积累的风险管理经验,注入到“固收+”各类细分策略的管理过程中,仓位管理、回撤控制等各项指标被细化到日常考核当中。

“我们团队希望以好生意的模式来培育‘固收+’业务,在产品定位、大类资产配置、自下而上选品、风险管理各个环节都能做好精细化管理、做出优势,通过团队作战的方式互相补足短板,打造自身的竞争力。”刘琦希望,“固收+”业务是模块化、体系化的,有一只产品就要管好一只产品。最重要的是,要给投资者带来安心的持有体验。

把握长坡厚雪投资机遇

随着国内经济韧性日益显现,刘琦期待今年内需相关板块能够有所表现。“消费等内需方向或迎来企稳回升。目前,消费板块的估值已经回调到位。在触底的过程中,能够经受住考验的优质标的有可能带来绝对收益,也许反弹速度没那么快,但可能不会长期维持此前的失血状态。”作为长坡厚雪的核心标的,刘琦十分重视消费板块的配置价值,尤其是对于追求稳健收益的“固收+”组合而言,他看好赔率和胜率较为合适的资产。

此外,刘琦十分关注建材等地产链下游板块的机会。此类标的此前同样遭遇深度回调,其中一些能够逆势扩张的龙头,有望展现出更强的行业竞争力,同时又有较好的估值保护,赔率较为合适。

化工板块是近期顺周期行情中备受市场关注的焦点。刘琦认为,当前化工板块属于基本面未动而估值先行的状态,少数几个品种价格的上涨不足以支撑当前的板块涨幅,在他看来,目前静态估值可能不够安全。如果后续基本面能

看到更多证据,同时估值能够有所收缩,可能会迎来更合适的配置机遇。

由于部分行业优质资产的稀缺性,港股是刘琦一直重点关注的方向:“此前一些港股互联网等企业竞争格局明显弱化,导致港股指数表现受到拖累,所以港股投资需要从中挑选足够优秀的公司。随着国内经济、消费逐步企稳回升,港股在估值相对更有性价比的情况下,同样值得重点关注。”

做好应对波动的预防准备

经历了过去一年权益市场走强带来的冲击,债券市场在利率下行的趋势中持续震荡。刘琦对今年的债市表现较为乐观:“随着基金销售新规落地,债市在扰动因素减少的情况下,有望回归正常的资金配置状态,波动幅度可能较此前有所降低。”

2026开年以来,信用债资产整体表现较好,利率债方面相对不尽如人意。刘琦分析,主要是信用债票息策略成为当前固收产品的配置共识;长端利率债近期来看还缺乏催化因素,在股票、商品市场活跃的情况下,风险可能相对较大,但不排除后续可能的交易机会。

刘琦还认为,A股能找到估值合理且隐含回报率较高的标的,包括部分制造业龙头企业,相比可转债,当下他更加看好A股市场的结构性机会。

随着权益市场升至近年相对高位,刘琦十分警惕后续市场波动放大的可能。因此,在管理“固收+”组合的过程中,他更希望在把握市场节奏方面下功夫,“非常有必要做好前置性的回撤防控,稍微牺牲一些短期收益也不是坏事,今年无论是对于权益仓位还是资产估值,都要提出更高的风险管理要求。”

宏利基金李坤元： “四好”原则掘金 聚焦周期共振

□本报记者 王雪青

2026年以来,A股在政策暖风与全球流动性转向预期下走出“开门红”,但结构性分化依旧显著。站在多个经济体周期共振、新质生产力加速落地的关键节点,如何穿越短期波动、把握长期价值?

宏利基金权益部执行总经理、基金经理李坤元给出了她的答案——聚焦“好行业、好阶段、好公司、好价格”,在全市场均衡布局中捕捉科技成长与周期反转的双重机遇。拥有20年投研经验、14年基金管理履历的她,正以一套融合宏观研判、中观景气与微观精选的系统性框架,掌舵新发产品宏利优势企业混合型证券投资基金,布局高质量发展时代的优质资产。

遵循“四好”选股原则

李坤元的投资框架具有鲜明的自上而下特征。“宏观先行”是她的鲜明特色。“这些年来,我积极跟踪经济数据与宏观政策,尝试根据宏观环境的变化做仓位上的择时和确定投资风格。”李坤元表示,“我每个季度都会对宏观情况进行审视判断,如果出现大的风险或异常因素,会增加跟踪频率。宏观有风险时,首先要降低仓位,第二要降低持仓品种的弹性,进行防御。”

她始终相信:“时代造英雄,每个时代都有自己的英雄。”当前,正处于科技起舞的时代,人工智能(AI)、先进制造、新型消费与医药等是中长期的核心方向。在此基础上,她形成了宏观定风格、中观捕景气、微观挖龙头的三层投资方法论。

在投资标的选择上,李坤元严格遵循“四好”原则:好行业——优选处于上行周期、具备

爆发潜力的赛道,尤其关注市场空间大、渗透率临近拐点的领域;好阶段——聚焦景气度向上、业绩确定性增长且可见度至少在一年以上的细分环节;好公司——不仅关注显性龙头,也挖掘细分领域的隐形冠军和潜在龙头,挖掘在行业“风停”后仍能兑现超额收益的公司;好价格——注重估值合理性,力求以合理价格买入伟大的公司,这一标准在市场低迷时期尤为关键。

她特别提示:“有时候‘好行业’比‘好公司’更重要,因为选对赛道才能获得丰厚的行业贝塔。从国内来看,目前科技、医药、消费和制造业等行业,长期来看可能都有比较好的投资机会。”

多个领域或迎增长机遇

李坤元认为,2026年的宏观环境将迎来积极拐点。一方面,美联储降息确定性高,全球流动性趋于宽松;另一方面,“十五五”规划开局之年政策协同发力,有望形成多个经济体周期共振格局。在此背景下,中国权益资产吸引力显著提升,市场有望从2025年的极致分化走向更均衡的多点开花。

“2026年可重点挖掘国家长期战略与短期政策的共振领域。”李坤元认为,一方面,在国家战略层面,科技自主创新与先进制造是未来数年的核心投资主线,涵盖半导体、机器人、商业航天、先进制程等多个领域,可以聚焦国产化率低、成长空间广阔的细分赛道,通过深度研究挖掘细分领域龙头;另一方面,短期稳增长政策持续发力,可以关注底部反转的周期类行业,这类资产不仅能熨平组合波动,还能依托两、三年维度的上行周期实现可观收益。

谈到热点板块时,李坤元表示,2026年AI产业链行情可能逐步向应用端过渡,AI算力端



也预计会有不错的表现,而AI应用端的上行空间可能更大。

关于商业航天,李坤元认为,当前该行业处于“从0到1”向“从1到10”跨越的关键阶段,技术推进与商业化节奏加快,具备长期投资价值,但短期需警惕主题炒作带来的波动,建议重点关注真正有业绩支撑的细分环节,在产业成长中寻找确定性较高的标的。

谈到处于底部反转的新能源板块,李坤元表示,2026年在“反内卷”政策推动下,该板块在供给方面有望迎来进一步出清,在此基础上,

储能需求的验证有望带来估值上行空间,重点关注锂电产业链中受益于储能需求与供给出清共振的环节。

“2026年化工行业具备显著的结构性投资机会。”李坤元表示,可重点跟踪三类先行指标,一在供给方面,关注行业固定资产增速、新增产能规划及实际开工率;二在需求方面,关注主要下游订单状况及化工品出口数据;三在成本方面,关注原油、煤炭等关键原材料价格走势以及全球主要央行降息节奏。她说:“预计2026年下半年化工板块盈利有望释放,股价将更有弹性。”

此外,在非银金融领域,2026年券商、保险板块均具备投资机会。李坤元判断,当前港股互联网板块估值处于历史低位,应用落地将成核心驱动,2026年AI产业链行情向应用端过渡,彼时港股互联网板块表现可期。

目标不是追逐短期风口

正在发行的宏利优势企业混合型证券投资基金,正是李坤元投资理念的集中体现。该产品可投资A股和港股,其中港股比例不超过50%,定位为全市场均衡型产品。

在操作策略上,李坤元强调三大核心:一是均衡配置,单一行业市值占比不宜过高,通过分散持仓降低组合波动;二是把握周期反转机遇;三是通过量化初筛与主观深度研究,精选优势企业。

对于建仓节奏,她表示将密切观察市场点位、情绪等多方面因素,择机建仓;优先配置前期滞涨、下跌空间有限且受益于政策与盈利双击的优质标的。“我们的目标不是追逐短期风口,而是以专业力量帮助投资者穿越波动,安心分享中国产业升级与企业成长的长期红利。”李坤元表示。