

基金公司“抢种”农产品主题ETF

□本报记者 张凌之

近期,基金公司在农产品主题ETF领域掀起一轮布局热潮。华夏基金、国泰基金、泰康基金、博时基金等密集申报国证粮食产业ETF,平安基金、东财基金、易方达基金等则聚焦畜牧养殖赛道,今年以来已有13只畜牧养殖相关的ETF及指数基金申报。

与此同时,汇添富中证畜牧养殖产业ETF、景顺长城农牧渔ETF等多只产品相继成立且募集规模可观。

密集布局背后是多重逻辑的共振:基金公司跳出热门赛道“内卷”,转向粮食、农牧渔等细分领域差异化深耕;地缘冲突推升油价,通过多条路径向农产品价格传导;养殖产业链则身处周期底部,产能去化加速带来左侧布局窗口。不过在热潮之下,机构也提示风险,油价走势存在不确定性,生猪产能去化可能不及预期,投资者需理性看待。

农产品主题ETF密集上报

近期,基金公司密集上报粮食、畜牧养殖等农产品主题ETF。证监会网站显示,3月13日,华夏基金、国泰基金双双申报国证粮食产业ETF;3月11日,泰康基金与博时基金也申报了同类产品。

畜牧养殖相关ETF与指数基金的申报同样火热。平安基金于3月12日申报平安中证畜牧养殖ETF发起式联接基金,3月11日,东财基金也申报了中证畜牧养殖产业指数型基金,

今年以来,共有13只畜牧养殖相关的ETF和指数基金申报。

在发行端,多只畜牧养殖、农牧渔相关ETF受到资金青睐。3月11日,汇添富中证畜牧养殖产业ETF成立,发行规模4.26亿元;同日,景顺长城农牧渔ETF宣告成立,发行规模达7.81亿元。近期,更有三只农产品主题基金相继启动发售,分别为华泰柏瑞中证畜牧养殖产业ETF、南方中证全指农牧渔ETF、广发中证畜牧养殖产业ETF。

布局原因多样

基金公司密集布局粮食、畜牧养殖相关ETF,一方面是出于差异化布局的考虑。鑫元基金量化投资部负责人余力表示,与去年密集上报热门赛道产品不同,今年的ETF布局思路出现三个变化:广度上延伸至偏冷门的食物、粮食、农牧渔方向;深度上对细分行业进一步挖掘;投资主题更为聚焦,个股权重上限更大。

另一方面,此轮基金公司密集布局农产品相关ETF也是基于对地缘局势和市场行情的判断。

博时油气ETF基金经理王祥表示,2000年之后出现过三轮油价与农产品联动的案例,玉米、油脂、豆类与原油价格的相关性均高达75%以上。本轮油价上行有望改善种植端盈利,并沿产业链向上传导。

江海证券分析师张婧表示,原油价格上涨通过多条路径传导至农产品价格:替代需求层面,自2014年起,美国40%以上的乙醇用于燃料乙醇



视觉中国图片

生产,巴西汽油乙醇添加比例达30%,油价上涨直接拉动燃料乙醇及相关油脂需求,进而抬升玉米和甘蔗等农产品价格。农资成本层面,地缘局势不稳定会刺激氮肥、钾肥和草甘膦等农药价格上涨,并对农产品价格构成影响。物流运输成本层面,航运受阻会抬升物流成本,也会推动相关产品涨价。

风险与机遇并存

如果说地缘冲突是外部催化,那么养殖产业链自身的周期底部则为机构布局提供了内部支撑。

华泰证券农业研究团队表示,生猪养殖行业步入现金流层面的亏损,且出栏体重持续被动增加,反映行业

库存压力仍未完全释放,猪价磨底持续性较强。随着行业现金流持续消耗,产能去化有望再迎加速。复盘2023年产能去化行情,板块股价往往启动于猪价加速下跌、猪价亏损后仔猪价加速下跌两大阶段,而在当下产能去化的前半程,猪价超预期下跌是行情的重要催化因素,且当前板块位置较低。

多重逻辑共振之下,农产品赛道热度持续攀升,但投资者也需清醒认识其中的风险。一位基金经理建议,油价走势存在不确定性,地缘冲突若缓和,可能削弱相关行业的投资逻辑。生猪产能去化进程可能不及预期,若猪价反弹过早,养殖企业可能延缓去产能步伐。上市公司利润兑现能力也存在一些不确定因素。

品牌工程指数 上周报1965.85点

□本报记者 郝健

上周市场震荡,中证新华社品牌工程指数报1965.85点。卓胜微、中际旭创、信立泰等成分股上周表现强势;2026开年以来,兆易创新、华谊集团、盐湖股份、澜起科技等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,国内经济复苏韧性仍在,政策已释放稳市信号,预计2026年A股公司业绩增速有望显著回升。外资低配、估值偏低叠加政策红利,市场仍具备吸引力。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数下跌3.38%,深证成指下跌2.90%,创业板指上涨1.26%,品牌工程指数下跌0.002%,报1965.85点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,卓胜微上涨13.46%,排在涨幅榜首位;中际旭创上涨12.91%,居次席;信立泰上涨10.90%;东阿阿胶、上海家化涨逾5%;兆易创新、宁德时代涨逾4%;亿纬锂能涨3.78%;北方华创、锦江酒店、贵州茅台等涨逾2%。

2026开年以来,兆易创新上涨35.45%,排在涨幅榜首位;华谊集团上涨31.13%,紧随其后;盐湖股份、澜起科技涨逾20%;国瓷材料、信立泰涨逾15%;长电科技、东阿阿胶、中微公司等涨逾10%。

资金观望情绪较重

对于上周的市场,星石投资分析认为,资金观望情绪较重,全球风险资产调整对A股形成情绪传导,海外因素的影响阶段性持续。从结构上看,多数板块出现调整,金融风格相对抗跌,周期风格调整幅度较大。总体来看,星石投资认为,国内经济表现偏强,仍处于复苏态势之中。金融数据淡季不淡,表现好于市场预期。面对市场波动,政策开始释放稳定信号。

展望后市,星石投资认为,从中期的角度来看,经历近期回调后,市场在目前位置上无需过度悲观。虽然高油价可能会导致海外陷入滞胀,但中国整体通胀压力不大,国内政策目标明确,工具充足,现阶段全球供应链扰动可能是验证中国经济稳定优势的契机。

“2026年A股公司业绩增速有望显著回升。”富国基金的基金经理张圣贤说。他认为,当前外资对中股仍明显低配,从全球视角来看,中国资产在全球新兴市场中的占比不断提升,但外资的配置比例并未跟上这一趋势,存在明显的低配现象,伴随人民币汇率升值预期增强,叠加A股估值偏低,中国股市具备吸引力。同时,2026年是“十五五”规划开局之年,政策主线清晰,改革红利持续释放。他表示,AI产业趋势仍是2026年市场重要主线,虽估值处于高位,但产业趋势并未结束。

摩根资产管理李博：

践行GARP策略 寻找渗透率提升的龙头

□本报记者 王鹤静

摩根资产管理(中国)的基金经理李博是公募行业中较为难得的“双十”基金经理(管理基金年限超10年且年化收益率超10%)之一。Wind数据显示,李博自2014年底开始担任摩根核心成长的基金经理,截至2025年底的任职年化收益率超11%。十余年间,李博坚持贯彻GARP(Growth At Reasonable Price,合理的价格布局成长)策略,不断自下而上“翻石头”,寻找PEG(市盈率相对盈利增长比率)合理的优质公司。

日前,李博在接受中国证券报记者采访时,详细拆解了自己在践行GARP策略过程中的思考与迭代。PEG、未来三年复合增速、市盈率是李博选股的三大核心指标,在此基础上,他致力于寻找渗透率持续提升行业中的龙头公司,并且通过组合层面的行业均衡,追求业绩兑现带来的稳健收益。

GARP策略迭代升级

在李博的GARP策略框架中,PEG、未来三年复合增速、市盈率是三大核心指标。在第一步的全市场选股过程中,李博运用偏量化手段,挑选出同时满足PEG小于1、未来三年复合增速大于15%、市盈率小于20倍条件的企业,作为初步的股票池。

第二步,李博从行业维度和公司维度进一步精挑细选。首先,行业维度方面,他偏好选择市场渗透率偏低且不断提升的细分成长类行业,这样

的行业往往具备相对广阔的技术迭代和估值提升空间。其次,公司维度上,他优先选择细分行业的龙头公司,对股票池进行缩圈。

第三步,调整最终组合的行业集中度,这也是李博近年来在投资框架上的最大变化。此前,李博的投资习惯是组合持仓主要集中在PEG表现更优的三、四个行业。然而,极端情况等风险事件的发生让他深感回撤与波动控制的重要性,因此他逐步加大了组合的行业均衡配置力度。除了重点配置自己看好的板块之外,他也会在其他板块挖掘低PEG的个股机会,对组合的行业配置比重加以约束。

历经多轮行情切换后,李博深知适应市场变化对于保持投资有效性的重要意义。在变与不变中间,既有他的坚守,也有他的反思。“在我的核心投资指标中,PEG小于1一直是我坚持的原则。对于未来三年复合增速,最早我的要求是大于30%,但后来发现这样的要求可能不再适应当前经济增速逐步放缓的市场环境,所以我就逐步下调到了15%。回溯的时候,我发现这样的调整反而让我找到了更多能够兑现业绩的优质公司,组合的投资胜率得到了有效的提升。”李博表示。

克服PEG陷阱

在多年践行GARP策略的过程中,李博坦言自己也走过“弯路”。“所谓的PEG陷阱,就是个股的股价调整幅度大于盈利预测的下修幅度,导致PEG指标变得更低。早期

我遇到这样的公司可能会越跌越买,因为估值下跌可能是被市场错杀导致的。但是后面回过头去看,会发现这样的公司可能随着盈利预期一路下调,股价跌跌不休。”所以,后续李博十分重视对季度业绩的紧密跟踪,一旦出现业绩不及预期的情况,就及时卖出以规避风险。

李博希望,自己投资创造的超额收益是源于对公司基本面的深入研究,随着标的PEG指标逐步抬升,赚取业绩兑现带来的收益。因此,他不会因为公司估值开始上涨而买入,而是因为基本面开始好转才考虑配置,他更加追求高胜率的投资结果。

作为GARP策略的忠实践行者,李博不去判断市场风格、主题热点,而是冷静地在市场上寻找业绩足够靠谱的好公司。尤其当业绩和市场发生偏离时,GARP策略作为偏纪律性的体系,能够帮助他克服心理的恐惧和质疑的干扰,反而寻找到一些PEG足够低的优质资产。

寻找未充分定价机会

近期,地缘局势动荡推动原油价格迅速拉升,引发市场对于通胀预期的担忧。

综合摩根资产管理海外投研团队的研判结果,李博表示,原油价格上涨可能更多会对石化原材料领域造成影响,对国内PPI等数据的推动效果较为有限,目前应聚焦企业盈利改善的情况。

“从2025年三季度开始,国内企业的季度利润增速持续回升,主要推

动力来自于企业ROE(净资产收益率)的改善。上游的周期板块企业由于去产能、供给侧改革等因素带动价格提升,新质生产力等相关行业也因基数效应体量不断扩大,业绩增速对经济基本面形成了较好的支撑。”李博表示,结合目前国内权益市场的估值水平以及历史均值来看,A股在大类资产中依然具备显著的配置价值。

随着权益市场进入震荡阶段,李博正积极挖掘目前仍未被市场充分定价的有利机会,锂电是他近期重点关注的板块之一。该行业此前经历了五年左右的调整,从2025年四季度开始基本面逐步企稳,并且进行新一轮扩产,目前可能正处在新一轮周期的起点。其中,中游的部分电池核心材料环节扩产较为缓慢,二季度如供需缺口逐步扩大,或为中游环节带来涨价机遇。

AI应用迭代下的消费电子投资机会也是李博一直重点跟踪的方向:“AI应用发展是不断积累的过程,未来在软件的协同下有望迎来突破,AI现象级应用若出现,可能带动新一轮换机潮。在过去几年手机产量较为稳定的情况下,中国的消费电子企业利润仍有能力不断提升,如果AI爆发带动新的换机需求,那么这些企业的业绩增速可能再上一个台阶。”

另外,李博对于目前还没有显著反弹的大消费板块也颇有兴趣,尤其是酒店等细分领域,他已经关注到了一些复苏迹象。李博认为,出行、零食、饮料等悦己消费板块的部分公司正逐渐显现出成长机遇。