

北证基金首尾业绩拉大 个股挖掘或沿三大“成长”展开

证券时报记者 余世鹏

从首只基金成立算起,北证50指数基金将于12月15日迎来发展三周年,历经多次扩容后数量已突破35只(以初始基金为统计口径,下同)。首批北交所两年定开基金,则于近期迎来第二个开放期。

1 指数基金年内大扩容

根据Wind统计,首只北证50指数基金成立于2022年12月15日。当年12月,还有来自嘉实基金、南方基金、广发基金等7家公募的7只北证50指数基金成立,这8只产品成为全市场首批北证50指数基金。2023年以来,北证50指数基金持续扩容,布局的公募越来越多,且出现了指数增强产品。

值得一提的是,在去年“9·24”行情的驱动下,北证50指数基金于2025年出现了三年以来最大的一次扩容。数据显示,截至12月10日,2025年以来成立的北证50指数基金数量达到了12只,既有华泰柏瑞基金、建信基金、景顺长城基金等大中型公募,但更多的是中加基金、中金基金、宝盈基金、前海开源基金、国投瑞银基金等中小型公募。

此外,还有3只北证50指数基金即将上新。其中,弘毅远方北证50指数基金12月9日公告提前结束募集,中邮北证50指数增强基金正在发行中,恒生前海北证

2 首尾业绩相差超100个百分点

除了指数基金外,主投北交所的还有主题基金,这些基金的业绩表现整体超过了指数基金。北交所主题基金出现的时间早于北证50指数基金,首批8只产品成立于2021年底,加上2022年和2023年成立的3只产品,北交所主题基金一共有11只,且基本采用两年定开运作方式。

从去年9月24日至今,11只北交所主题基金均有完整运作过程,业绩分化明显。具体看,11只基金中有7只在该区间获得了超100%的收益率,最高为中信建投北交所精选两年定开A,收益率为175.43%;其次是华夏北交所创新中小企业精选两年定开,收益率超过了150%;另有3只基金收益率不足100%,最低收益率在75%左右,和最高收益率基金之间相差超100个百分点。

基金经理把脉跨年行情 科技继续担纲主线、顺周期板块存拐点机会

证券时报记者 赵梦桥

2025年以来,行情主要由科技股搭台唱戏,其余板块多数涨幅平平,新旧消费、公共设施、房地产等指数表现不佳,不仅难寻超额收益,不少个股甚至跌幅较大,个别主题基金也在慢牛中折损净值。

行情步入年末,当下已经来到跨年布局时点。多位基金经理指出,科技股或将继续担纲行情主线,但明年的行情或将更加均衡,顺周期板块、消费板块等被“冷落”的公司投资机遇凸显;尤其是部分经历供给侧改革的公司,受益于产业出清,或将作为新的高股息资产方向。

科技股或将继续担纲主线

年内,无论是“翻倍股”还是“翻倍基”多被以人工智能为代表的科技板块包揽,然而在经过过热的科技牛市后,部分科技股估值已处于相对高位。近期,此前重仓光模块、PCB概念的多只基金,在行情剧烈震荡中净值却表现平稳,不难推测这部分基金或已降仓应对。

“临近年底,浮盈较多的获利盘存在年度收益落袋为安的动力,资金兑现需求有所上升,这对市场短期流动性带来一定压力。”嘉实基金表示。然而,该公募也指出,从技术发展角度看,AI模型仍

自去年“9·24”行情以来,有3只北证50指数基金和7只北交所主题基金收益率均超过100%。不过主题基金方面,首尾业绩差距较大,最高和最低之间相差超100个百分点。对于未来投资机会,基金经理认为,北交所市场在过去两年估值水平提高后,个股挖掘难度在加大。

自去年“9·24”行情以来,有3只北证50指数基金和7只北交所主题基金收益率均超过100%。不过主题基金方面,首尾业绩差距较大,最高和最低之间相差超100个百分点。对于未来投资机会,基金经理认为,北交所市场在过去两年估值水平提高后,个股挖掘难度在加大。

上述基金成立以来大多取得了正收益。但由于跟踪误差等因素,不同基金间的收益分化较为明显。去年9月24日以来,北证50指数累计上涨超过130%,完整运作的16只北证50指数基金中有3只收益率超过100%,分别是中欧基金、博时基金、广发基金旗下的北证50指数基金。其余基金中,最低收益率约为72%,和收益率最高的基金相差了40个百分点。

招商北证50指数基金基金经理邓童对证券时报记者表示,北证50指数基金成立以来普遍获得了较好收益,享受到了近两年北交所股票流动性折价修复红利。特别是在近一年多市场整体反弹背景下,北交所股票的上涨幅度更大一些。作为机构投资者,公募基金参与北交所,起到了长期稳定资金作用。

除北交所主题基金外,不少个股也是全市场基金的重仓股。以基金三季报为例,公募基金重仓股中的北交所个股数量超过了70只。有14只个股获得了10只及以上公募基金重仓,锦波生物和纳科诺尔均获得54只基金重仓股,并列第一;重仓持股市值分别为22.83亿元和13.12亿元。

“伴随着这两年北交所赚钱效应,很多优质的北交所个股进入全市场公募基金视野。本质上看,这是北交所的优质公司吸引了专业的机构投资者。他们是在研究某个长期成长空间的行业或在产业链实际调研时,发现该领域的某龙头正是北交所公司,包括某头部优质供应链公司、胶原蛋白产业链龙头公司等。”华夏北交所创新中小企业精选两年定开的基金经理顾鑫峰表示。

在持续迭代进步,当前或许远未达到泡沫破裂的阶段,市场仍可能存在一定的上行惯性。多数行业专家认为,短期出现系统性泡沫的风险不大,中长期可持续观察。

嘉实基金经理王贵重对科技股的后市依旧乐观,他表示,未来十年,中国科技不仅有望进一步实现自主崛起,中国资产的重估也会更加顺理成章。“今年以来,中国科技领域取得的突破,引发全球资本重估中国资产投资价值,这是量变引|起质变的微观体现,未来可能会涌现更多的投资机会。”王贵重表示。

鹏华基金研究部副总经理王海青指出,当前海外各云厂商中长期在AI上的资本开支仍在上行,为国内相关电子与通信产业链的公司带来未来两年更强的业绩确定性。同时,全球这轮技术革命浪潮中,国内也不会缺席,AI产业链中的晶圆厂、设备、芯片厂在明年的景气度也将继续上行。

展望后市,华南某投研总监回顾今年行情时表示,本轮“全面上行”周期的代表首先体现在科技、贵金属、有色金属以及部分保险资产上,而这些板块正是今年表现最突出的方向,可以视为本轮经济周期和股市上行周期的早期标志。

风格或将更为均衡

虽然看好科技板块是公募基金的共



数据来源:Wind 余世鹏/制表 图虫创意/供图

3 可关注三大“成长”领域

无论是主动还是被动基金,均在北交所市场实现了显著收益,但和北交所市场规模相比,北交所相关基金规模普遍不大,还有扩容空间。数据显示,截至目前,30多只北证50指数基金规模为120多亿元,11只北交所主题基金规模约58亿元,两者之和不到200亿元,而北交所市值目前已逾9000亿元。

邓童表示,北交所过去几年快速扩容,上市公司数量及市值增长均超过3倍,场内交易量增幅更加显著。北证50指数作为北交所最先推出且最具有代表性的指数,成份股也发生了较大变化。目前,北交所仍处在快速扩容阶段,北证50指数也依然有望保持这一优势。随着上市公司逐步增多,后续指数也会逐步增加,包括宽基指数以及主题指数等,都有较大发展空间。

“从未来投资机遇看,北交所依然是‘小荷才露尖尖角’。”顾鑫峰表示,伴随着这两年北交所影响力提升,存量公司已被各类投资者相对充分挖掘,未来还会有源源不断的好公司。当前,A股IPO排队公

司中有一半以上是准备来北交所上市,北交所IPO申请公司的平均净利润已从两年前的四五千万元到如今的8000万元以上。

展望2026年市场行情,中信建投北交所精选两年定开的基金经理冷文鹏对证券时报记者表示,成长型风格有望占据主导,投资需充分享受全球科技创新浪潮以及国内新质生产力持续发展的成果。一是创新成长领域,看好产业趋势以及行业政策叠加催化下的创新成长空间;二是稳健成长,重点关注管理能力、经营效率、业绩增速等指标;三是拐点成长,挖掘景气反转、估值修复机会,选择即将走出周期低谷或者短期负面因素冲击的行业或公司。

“成长股行情,北交所不会缺席,但考虑到整体估值水位,北交所系统性继续大幅拔估值的可能性已经不大,不宜对未来收益率产生过高的期待。一方面,过去两年北交所的估值水平得到了系统性提高;另一方面,伴随着机构投资者批量入场,价值挖掘已越来越充分,北交所个股挖掘的难度在加大。”顾鑫峰称。

“成长股行情,北交所不会缺席,但考虑到整体估值水位,北交所系统性继续大幅拔估值的可能性已经不大,不宜对未来收益率产生过高的期待。一方面,过去两年北交所的估值水平得到了系统性提高;另一方面,伴随着机构投资者批量入场,价值挖掘已越来越充分,北交所个股挖掘的难度在加大。”顾鑫峰称。

“成长股行情,北交所不会缺席,但考虑到整体估值水位,北交所系统性继续大幅拔估值的可能性已经不大,不宜对未来收益率产生过高的期待。一方面,过去两年北交所的估值水平得到了系统性提高;另一方面,伴随着机构投资者批量入场,价值挖掘已越来越充分,北交所个股挖掘的难度在加大。”顾鑫峰称。

部分“冷门”行业机会凸显

然而,科技行业对资金的虹吸也让部分板块的投资机遇逐渐凸显,近年来

TOP10年内发行规模超七百八十亿元 多元配置特征凸显

又一只FOF(基金中的基金)宣布成立。12月10日,华商汇享多元配置3个月持有混合FOF成立,募集规模6.35亿元。

据Wind统计,包括华商汇享多元配置3个月持有在内,年内成立的FOF数量已超过75只,募集总规模超780亿元。其中有24只FOF募集规模超10亿元,最大募集规模超过65亿元。得益于FOF产品发行升温,当前总规模已突破2000亿元。此外,FOF的重仓品种呈现出了显著的多元配置特征,从主动型基金拓展到了被动指数基金(特别是ETF)、REITs等品类。

具体来看,年内募集规模超10亿元的24只FOF中,有13只规模超过20亿元。成立于今年6月的东方红盈丰稳健配置6个月持有FOF以65.73亿元的募集规模位居第一,紧跟其后的富国盈和臻选3个月持有FOF、易方达如意盈安6个月持有FOF、华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有FOF,募集规模均在50亿元以上,南方稳见3个月持有FOF募集规模则在30亿元以上。

得益于FOF基金发行频出“爆款”,FOF总规模已突破2000亿元大关。Wind数据显示,截至目前,FOF总规模约为2325.28亿元,其中有993.78亿元为年内增量。从产品类别来看,混合型FOF规模为2123.81亿元,是FOF的主要类型,年内规模增量约为851.37亿元。这些FOF出自81家基金公司,其中有7家公司FOF管理规模超过100亿元,易方达基金的管理规模超过200亿元,排名第一。

FOF发行回暖的同时,业绩也在持续提升。截至目前,全市场FOF年内平均收益率约为12.33%,最高收益率超过60%。从成立以来的维度看,成立于2018年5月的前海开源裕源累计收益率超过了100%,成为市场首只翻倍FOF。此外,截至目前,个人养老金FOF产品数量已超过200只,其中有20多只产品年内收益率在20%以上,多为目标日期在2040年以后或风险水平为积极的产品。

公募FOF于2017年面世,随后有过养老FOF、ETF-FOF等多形态创新产品。除了规模增长,2025年FOF的发展还呈现出了显著的多元配置特征,重仓品种从主动型基金拓展到了被动指数基金、REITs等品类。

以基金三季报数据为例,不少FOF重仓了黄金ETF和债券ETF。其中,有98只FOF重仓华安黄金ETF,持仓市值17.35亿元。和二季度相比,FOF在三季度对华安黄金ETF加仓了逾7000万份。此外,截至三季度末,还有中金安徽交控REIT和华夏北京保障房REIT成为FOF的重仓品种。

广发基金樊力谨：

明年港股环境整体有利 内需仍是关键变量

证券时报记者 安仲文

今年以来,港股市场凭借着低估值、高弹性及稀缺资产的优势,成为全球资金布局的焦点。截至12月9日,恒生指数以超过26%的年内涨幅领跑全球主要市场,创新药、科技AI、新消费等热点轮流演绎,吸引南向资金全年净流入近1.4万亿港元。对此,广发港股通优质增长基金经理樊力谨认为,今年港股表现较好,本质是和其他全球风险资产一样,受益于中、美、欧货币财政双宽松周期的红利。

“复盘今年的港股市场,热点频出,资金在不同板块之间切换的速度较快。广发港股通优质增长年初以来主要布局在内需龙头股、出口成长股和全球定价的资源品三个方向,取得了较好的收益表现。”樊力谨对证券时报记者表示。银河证券统计显示,截至12月5日,该产品近一年回报率达59.58%,在港股通偏股型基金中排名前5%分位(2/43),超越同期业绩比较基准约40个百分点。

樊力谨介绍,广发港股通优质增长持续关注大消费赛道并进行布局。第一是内需板块,围绕那些渗透率和市占率仍有较大提升空间的赛道,重点布局一到两个关键领域。其中,更为看好那些在行业震荡期选择夯实品牌价值、持续投入无形资产的龙头企业,有望逆势扩大市场份额,在中周期内实现稳健上行。第二是外需方向,樊力谨所选择的个股主要为在全球市场取得卓越成就的企业。“在当前环境下,我们看好白电、黑电、汽车、工程机械等领域,中国公司正在从区域明星成长为全球领军者。”他表示。

樊力谨是广发基金国际业务部基金经理,有9年从业经验,4年公募管理经验。他曾做过4年行业研究,重点研究港股,也覆盖美国、欧洲、日本等部分优质公司。樊力谨表示,他主要从三大维度挖掘港股“优质增长”:一是内需方向,聚焦渗透率提升与市占率扩大的龙头企业,有望随着经济回暖迎来估值与盈利双击;二是出海方向,那些积极“走出去”的优质企业,成长的天花板明显抬升;三是港股市场的制度红利形成的成长“富矿”,主要包括港股独有的稀缺赛道与标的。

展望2026年,樊力谨对港股市场整体持乐观态度。他表示,港股市场仍将面临较为有利的环境。一方面,港股估值具备吸引力,境内金融市场的无风险利率仍处于较低水平,港股整体风险溢价不高,为南下资金提供了具有吸引力的配置窗口;另一方面,全球流动性环境受政治周期影响,2026年美国将迎来中期选举,长期来看,美国需要通过低利率与金融抑制等方式推动经济结构转型,短期同样需要维持宽松的货币环境,这将对港股流动性形成一定支撑。

具体到投资方向,樊力谨认为,港股2026年能否在全球风险资产中跑赢,关键在于内需走向。从官方披露的截至2023年的收入法GDP拆分数据看,中国劳动者报酬在GDP中的占比持续提升到52.82%,从收入效应的角度看,消费持续正向贡献。如果权益类资产价格持续回暖、叠加房产类资产价格企稳见底,预计财富效应将与收入效应共振带动内需消费向好。“我们持续关注那些在经济震荡整理期稳固市场地位、增益品牌价值的内需龙头,如果经济能启动新一轮上行周期,这些龙头企业将具备Alpha与Beta共振向上的成长机遇。”樊力谨表示。

证券时报记者 余世鹏