

51只“十倍基”回报创纪录 长跑健将手握三大制胜密码

证券时报基金研究院 匡继雄

近日,公募市场迎来两大重大信号:一是万得偏股混合型基金指数一举突破2021年2月历史高点;二是截至5月8日,全市场成立超10年的主动权益基金中(以下简称“全市场样本基金”),72只成立以来回报超10倍,数量超越历年年末水平。

尤为值得关注的是,其中有51只基金成立以来回报还刷新了历史纪录,成为备受瞩目的“新高十倍基”。

这一数据不仅标志着主动权益投资长期价值的回归,更在当下不确定性依然突出的环境下,为投资者探寻“长期盈利密码”提供了核心样本。

透过数据不难发现,这些“新高十倍基”并非偶然胜出,而是普遍具备优秀的团队接力、守正出奇策略以及突出的风控能力。

“十倍基”扩容

回望历史,“十倍基”曾是公募基金行业可遇不可求的“稀缺品”。在2016年,成立以来回报超10倍的主动权益基金尚为个位数;在万得偏股混合型基金指数上一轮高点所在的2021年,这一数量增长至61只。截至5月8日,这一阵容已扩充至72只。

进一步统计发现,72只“十倍基”中,有51只基金成立以来的回报刷新了历史纪录,展现出极强的收益韧性。

从收益结构看,这批“新高十倍基”呈现出明显的金字塔结构。宏利成长、华夏大盘精选A成立以来回报突破45倍,领跑全市场;富国天瑞强势精选A、兴全趋势投资等8只基金回报介于20倍至35倍之间;易方达平稳增长、新华优选分红A、国联安精选等10只基金回报位居15倍至20倍梯队;兴全全球视野、招商优质成长、财通价值动量A等31只基金回报跻身10倍至15倍阵营。

团队接力

如果说业绩是表象,那么背后的管理团队则是核心引擎。“新高十倍基”的诞生并非一蹴而就,而是穿越多轮牛熊周期后的沉淀结果。数据显示,超七成的“新高十倍基”成立于2007年前,完整穿越了资本市场多轮大幅波动,在起伏中淬炼出过硬的长跑能力。

在这场漫长的“接力赛”中,有两种截然不同却同样成功的路径。一种是“孤勇者”式的长期主义,这种案例非常罕见。51只基金中,仅摩

根新动力A的杜猛,独自管理接近15年。数据显示,该基金自2011年成立以来,净值曲线虽历经波折但最终穿越周期,截至5月8日,累计回报达11.73倍。

另一种是“接力赛”式的薪火相传。像华夏经典配置、易方达策略成长等基金,虽历经多次基金经理变更,业绩却未出现断层。这背后,折射出的是大型基金公司的平台优势。数据显示,易方达基金以6只“新高十倍基”独占鳌头,华夏基金、富国基金、兴证全球基金等头部主动权益公募亦榜上有名。强大的投研中台确保了即便“灵魂舵手”离任,成熟的投研体系、老带新的传承机制、统一的投资理念,确保了基金经理更替后,基金依然能沿既定航道前行。

值得关注的是,中小型主动权益公募同样能跑出长跑冠军。宏利基金、国联安基金、金鹰基金、诺德基金等基金公司,也凭借扎实的投研实力成功培育出“新高十倍基”,这充分证明:在长期投资赛道上,深度的投研耕耘,比单纯规模扩张更为重要。

守正出奇

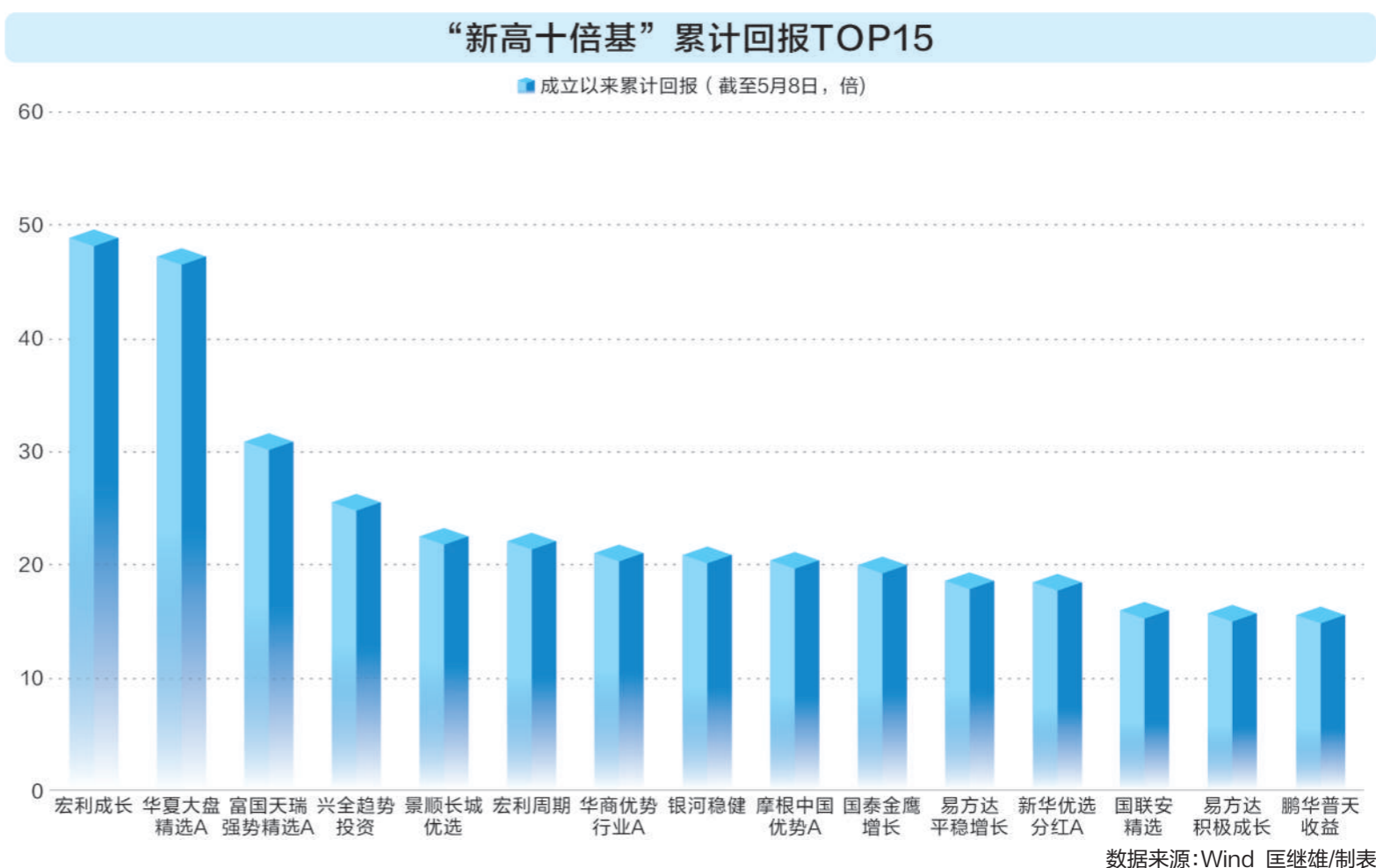
如果说短期的暴涨是市场情绪的狂欢,那么十多年斩获超十倍回报,则是一场关于耐心、定力与自我约束的修行。

复盘“新高十倍基”的净值曲线不难发现,这群“长跑健将”极少参与短期的热点炒作与风口追逐,而是通过长期深耕、低换手持仓,守正出奇,在时间复利中积累可观收益。

数据显示,在2016年至2025年这10年间的公募基金年度冠军名单上,均未出现这些“新高十倍基”的身影。它们或许不是某一年最耀眼的“短跑冠军”,但绝对是10年维度下最具韧性的长期赢家。

“守正”,是这批顶流基金经理的底层逻辑。以中欧基金周蔚文管理的中欧新蓝筹A为例,该基金2016年—2025年单年度最高收益均未超过75%,也没有出现在年度榜单的最前端,但2018年等市场调整的年份,回撤控制显著优于市场平均水平,凭借“积小胜为大胜”的节奏,实现了成立以来超10倍的回报。这种稳健,源于对“好行业、好公司、好价格”投资框架的坚守,即便在2021年新能源热潮、2023年AI风口期,周蔚文也并未盲目跨界,而是聚焦于消费、医药、高端制造等深耕多年的领域。

这种克制,在数据层面也得到了验证。“新高十倍基”近5年年度换手率中位数持续低于市场平均。2025年,这51只基金年度换手率中位数为303.16%,显著低于全市场样本基金361.88%的中位数水平,部分基金2025年换手率



甚至低于100%。低换手背后,是基金经理对优质标的长期锁定,拒绝频繁交易带来的磨损。观察2016年—2025年的基金年报,摩根阿尔法A、华夏大盘精选A、华宝宝康灵活等创新高十倍基金的“前三大重仓股中出现频率最高个股的次数”均达到6次。这种对“压舱石”资产的守望,正是敬畏能力圈、坚守长期主义的最佳注脚。

“新高十倍基”的制胜之道,不仅是向内坚守的“守正”,更是向外顺应时代的“出奇”。它们不固步自封,投资脉络始终与中国经济转型脉搏同频共振,敏锐捕捉从消费升级到大科技突围、从高端制造到能源革命的每一次时代脉动。

以中信保诚周期轮动A为例,该基金在2018年末果断将第一大重仓行业锁定为食品饮料,精准把握了消费股的上涨行情,2019年—2021年该基金持续上涨,成立以来至2021年末回报达7.57倍。到了2021年末,该基金前三大重仓行业变为电子、电力设备和机械设备;2024

“新高十倍基” 累计回报TOP15

■ 成立以来累计回报 (截至5月8日, 倍)

年末,前三大重仓行业进一步优化为电力设备、电子、通信,积极拥抱了“双碳”背景下新能源与硬科技行情,实现了净值的明显飞跃。截至5月8日,该基金成立以来回报达11.52倍。

守住能力圈,跟得上产业浪潮,这种“守正出奇”的辩证统一,正是“新高十倍基”穿越周期、持续创新高的核心密码。

风控能力突出

在市场下跌时,“新高十倍基”背后的“长跑健将”展现出了极强的防御能力,既能通过精准仓位调整缓冲下跌冲击,又能以高胜率的年度盈利保持净值稳健,这种“回撤可控+长期稳健”的双重特质,成为其穿越牛熊、实现十倍收益的核心“安全垫”。

数据显示,在2018年、2022年两个市场明显调整的年份,“新高十倍基”最大回撤的中位数均小于全市场样本基金的中位数水平。

这种抗跌性,与基金在市场高位时的前瞻

性仓位调整密切相关。以2018年为例,面对全年市场下行压力,这51只基金当年末股票仓位中位数降至76.9%,为近10年最低水平。部分基金甚至将股票仓位压降至50%以下,通过增配债券、现金类资产缓冲市场冲击。典型如广发稳健增长A,2018年末股票仓位仅为40.67%,在近10年中处于最低水平,该基金当年最大回撤为14.33%。

盈利的稳定性,则进一步彰显了风控的硬实力。数据显示,“新高十倍基”中,近10年盈利百分比(10年中盈利的年份占比)超60%的产品占比66.67%,显著高于全市场样本基金近10年56.54%的盈利百分比。其中,易方达瑞享1、华商优势行业A、华安科技动力A“盈利百分比”均高达80%,即近10年中有8个年份实现正收益,胜率极高;长盛成长价值A、景顺长城优选等7只基金也达到了70%的高胜率。这些基金通过“少亏多赚”的累积效应,在长跑中逐渐拉开与市场的差距,印证了“慢即是快”的投资哲理。

公募REITs多点开花 独立大类资产底座有望夯实

证券时报记者 余世鹏

近期,公募REITs出现三大动作:首批燃煤发电项目上报、养老项目选聘基金管理人、商业不动产项目持续扩容。从证券时报记者梳理来看,随着常态化扩容的持续深入,盘活资产日趋丰富,呈现出了多平台协同、一二级市场联动效应。截至5月8日,商业不动产REITs这一单品的合计申报规模逾600亿元,超过去年全年REITs发行总量;扩容至20多只的园区项目,覆盖到了招商蛇口、北京亦庄等优质资产。

受访人士对记者表示,公募REITs正从资产发行走向资本循环,从量的跨越进入到质的检验后,独立大类资产的定位有望彻底夯实。在低利率、资产欠配、长期资金入场、避险需求等因素下,增量资金进场的逻辑仍然存在。甄别底层资产现金流的合理性和稳定性,会比单纯追逐市场规模扩张更为关键。

商业不动产REITs年内发行或达千亿

5月8日,易方达广西北投高速REIT公告成立,募集规模24.75亿元。该REIT仅发售一天,公众发售部分因超额募集提前结束(配售比例为0.31%),成为公募REITs领域又一次“一日售罄”现象。此外,5月6日长城基金申报的首只公募REITs产品长城华能燃煤发电REIT,与同日申报的华夏华润电力燃煤发电REIT一起,成为全市场首批燃煤发电公募REITs。

另外,养老REITs项目也有新进展。根据公开报道,北京北控城市发展集团有限公司近日就养老公募REITs项目选聘基金管理人及财务顾问开展了公开招标,招标服务范围覆盖公募REITs从申报发行到存续期管理的全流程。招标要求,项目负责人需有5年以上相关经验及公募REITs发行案例,项目团队成员不少于4人。

商业不动产REITs,上周同样有新进展。5月6日,红土创新基金申报的红土创新茂业商业不动产REIT获受理。根据Wind数据,商业不动产REITs于今年年初出现,截至5月8日,受理申报的产品数量已达20只,来自13家基金管理

20单商业不动产REITs情况一览表

名称	申报类型	项目状态	主要原始权益人
中金唯品会REIT	首发	通过	杉杉商业集团有限公司
国泰海通砂之船REIT	首发	通过	砂之船(西安)购物中心有限公司
中信建投首农食品集团REIT	首发	通过	北京元创联商业企业管理有限公司(有限合伙)
汇添富上海地产REIT	首发	通过	上海世博发展(集团)有限公司
国联安复星REIT	首发	已反馈	海南亚特兰蒂斯商旅发展有限公司
华夏凯德REIT	首发	已反馈	CAPITALAND MALL ASIA LIMITED
华安锦江REIT	首发	已反馈	上海锦江资产管理有限公司
华安陆家嘴REIT	首发	已反馈	上海前滩国际商务区投资(集团)有限公司
华夏保利发展REIT	首发	已反馈	保利发展控股集团股份有限公司
光大保德信光大安石REIT	首发	已反馈	上海光翎投资中心(有限合伙)
广发新城吾悦REIT	首发	已反馈	吾悦顺瑞(上海)商业经营管理有限公司
嘉实首开REIT	首发	已反馈	北京首都开发股份有限公司
国泰海通崇邦REIT	首发	已反馈	泛全有限公司
华夏银泰百货REIT	首发	已反馈	银泰百货有限公司
红土创新茂业REIT	首发	已受理	深圳茂业(集团)股份有限公司
中金开元旅业REIT	首发	已受理	杭州汉峰企业管理有限公司
华夏华润置地REIT	首发	已受理	华润置地控股有限公司
创金合信北京国资REIT	首发	已问询	北京市国有资产经营有限责任公司
红土创新星河集团REIT	首发	已问询	星河实业(深圳)有限公司
华泰紫金华住安住REIT	首发	已问询	上海安住此间商务信息咨询有限公司

数据来源:Wind 余世鹏/制表 图片来源:AI生成

募REITs数量已接近130只。根据Wind统计,这些产品分散于十大类资产,前述提及的燃煤发电类产品属于能源基础设施,此外还有商业不动产、水利设施、市政设施等资产类别。

动态来看,随着底层资产持续扩容,公募REITs盘活的项目持续丰富。比如,华夏基金5月8日申报的华夏蜀道集团高速公路REIT,属于全市场第17只交通基础设施REITs,其余产品则涵盖河北高速、越秀高速、安徽交控高速、南京交通高速等资产。此外,逾20只园区基础设施REITs中,覆盖厦门火炬、招商蛇口、北京亦庄、苏州工业园等知名园区资产。目前已申报了20只的商业不动产REITs,则涵盖银泰百货、凯德、华润置地、保利、星河集团、首农食品集团等资产。

进一步看,公募REITs的纵深化扩容,有着多平台协同、一二级市场联动效应。比如,招商资本(招商基金全资子公司)与深担集团发

起的Pre-REITs产品“深担招商壹号(深圳)基础设施私募股权基金”,于今年一季度备案。该Pre-REITs产品重点投向新能源、算力、储能及优质不动产等领域,主要通过公募REITs退出。在这背后,是招商基金与招商银行、招商证券、招商局资本、招商信诺等体系内机构形成的联动效应,构建覆盖Pre-REITs阶段资产收购、私募REITs阶段资产培育到公募REITs阶段实现资产上市的全流程、多层次REITs生态平台。

博时基金REITs业务营运总监刘玄对证券时报记者表示,2021年至今,中国REITs市场从试点走向常态化、从基础设施迈向不动产,不仅是产品数量增加,更是市场深度与广度的系统性重塑。从“量”的跨越到“质”的检验,背后的结构性支撑与规模含金量可归结为资产类别的多元化扩容和“首发+扩容”机制的常态化运行。同时,参与主体与资金端的生态扩圈,也为市场规模的跃升提供了坚

实支持。

从资产发行向资本循环深化

公募REITs从量的跨越到质的检验,既体现在资产扩容中,还体现在上市后市场资金的“投票”中。

二季度以来,公募REITs开始被纳入“固收+”产品,成继FOF(基金中的基金)之后又一类资金来源。根据机构测算,假设2026年混合债券二级基金发行与2025年一致,如果配置公募REITs的比例为1%,2026年4—12月这类基金会为REITs市场带来18亿元左右的潜在资金。从完整年度数据看,截至2025年末,一共有207只公募FOF持有38只公募REITs,合计持有份额超9500万份,较2025年年中的5198.33万份实现了逾80%增长。此外,据券商机构统计,2025年券商自营资金持有公募REITs流通盘的市值合计占比为53%,保险机构持有比例在20%左右,两者合计比例超70%。

“REITs的市场生态,正从资产发行走向资本循环。”刘玄表示,公募REITs如今不仅是资产上市平台,更是不动产金融生态的核心枢纽。随着投资者结构从战略配售向指数配置演变,权益走强与风险偏好回升,持续对REITs的流动性和走势形成压制,但低利率、资产欠配、长期资金入场、避险需求等因素形成支撑,券商自营、保险等增量资金进场的逻辑仍然存在,高分红属性及相对可控的回撤决定了其具备较高的大类资产配置价值,短期超额或吸引一些配置盘托底优质项目。此外,需求侧政策(如指数产品、公募、社保年金放开投资REITs等)有望逐步出台。

但二级市场方面,公募REITs年内整体表现一般,截至5月8日,平均涨幅为0.2%,最大涨幅为10.12%,最大跌幅为12.28%。刘玄认为,公募REITs市场的参与者,在市场规模持续发展扩大的过程中,甄别底层资产现金流的合理性和稳定性,比单纯追逐市场规模扩张更为关键。

招商基金资深策略分析师王超平对证券时报记者表示,权益走强与风险偏好回升,持续对REITs的流动性和走势形成压制,但低利率、资产欠配、长期资金入场、避险需求等因素形成支撑,券商自营、保险等增量资金进场的逻辑仍然存在,高分红属性及相对可控的回撤决定了其具备较高的大类资产配置价值,短期超额或吸引一些配置盘托底优质项目。此外,需求侧政策(如指数产品、公募、社保年金放开投资REITs等)有望逐步出台。