

10月近百只新基金定档待售 A股增量资金正候场入市

<<上接A1版

逾百亿元ETF 增量资金入市

除了待售的新基金可为市场注入增量资金,一批正处于建仓期的次新基金有望成为10月份驰援A股的重要增量资金来源。

此次驰援A股的公募增量资金中,一部分是来自近期密集上市的新发股票ETF产品。根据Wind数据统计,10月份将有南方中证卫星产业ETF和汇添富国证航天航空行业ETF等产品上市,加上9月下旬上市的创业板算力基础设施ETF、人工智能主题ETF等品种,入市的增量资金达到66.43亿元。

与此同时,截至9月30日,还有15只已成立但尚未确定上市日期的ETF,这些产品将陆续确定上市时间。以成立规模为统计口径,15只ETF入市资金规模超过40亿元。15只产品大多是科技主题型ETF,比如国泰创业板算力基础设施ETF成立于9月30日,募集规模6.88亿元。9月下旬成立的,还有前海开源中证大数据产业ETF、平安中证卫星产业ETF、博时中证机器人ETF、工银中证工程机械主题ETF等产品。

综合两批次上市及待上市科技类ETF来看,9月下旬以来入市资金规模将超过100亿元。从投资者结构来看,个人投资者是新上市ETF的主力军,不少产品的个人投资者持有份额达到90%。富国创业板算力基础设施ETF、华夏国证大盘成长ETF的个人投资者持有份额比例,均在93%以上。

从建仓节奏来看,相关ETF的仓位伴随市场震荡也在迅速提升。以9月30日上市的富国创业板算力基础设施ETF为例,该ETF在9月22日时股票仓位不足20%,截至上市前的9月29日,投资目标的指数成份股和备选成份股的资产比例已达到基金资产净值的99.95%。同样是在9月30日上市的华夏上证科创板成长ETF,9月22日前后股票仓位只有20%出头,在9月29日上市前夕则提升到了99%以上。

近200亿元次新基金 陆续建仓

除ETF增量资金外,入市的公募资金还有来自8月份以来成立、逐步进入集中建仓期的主动权益基金。Wind数据显示,截至9月30日,纳入统计的80只8月份以来成立的主动权益基金,合计募集规模接近200亿元。

从单品募集规模来看,有3只基金募集规模超10亿元,分别是国金智启量化选股、南方启航共赢、万家卓越领航,募集规模分

8月以来进入建仓期的部分次新主动权益基金				
基金名称	发行规模（亿元）	有效认购户数	管理公司	基金经理
国金智启量化选股	11.04	17938	国金基金	姚加红
南方启航共赢	11.03	26732	南方基金	钟贇
万家卓越领航	10.03	4776	万家基金	武玉迪
嘉实均衡优选	8.86	10104	嘉实基金	蔡丞丰
华商时代甄选	7.93	3382	华商基金	叶峰
汇添富睿启量化选股	7.52	9709	汇添富基金	王星星
广发匠心精选	6.95	23067	广发基金	李巍
永赢承鑫	6.69	5882	永赢基金	许拓
景顺长城价值优选	5.41	1078	景顺长城基金	邹立虎
博道锦航	5.39	5019	博道基金	刘兆阳
广发产业优选	5.32	4858	广发基金	苏文杰

处于建仓期的次新基金有望为A股带来**约300亿元**增量资金,其中包括规模**超百亿元**的科技主题新发股票ETF,以及**近200亿元**处于建仓期的主动权益次新基金。

数据来源:Wind(截至9月30日) 王明弘/制表 图片来源:AI生成

■ 除ETF增量资金外,入市的公募资金还有来自8月份以来成立、逐步进入集中建仓期的主动权益基金。Wind数据显示,截至9月30日,纳入统计的80只8月份以来成立的主动权益基金,合计募集规模接近200亿元。

别为11.04亿元、11.03亿元、10.03亿元,合计有效认购户数近5万户。此外,成立于9月下旬的永赢成长先锋智选,募集规模4.31亿元,有效认购户数则突破3万户;该基金由新锐基金经理任桀管理。

从基金名称上看,投资方向首先是全市场布局产品,包括南方启航共赢、广发匠心精选、嘉实均衡优选等;其次是主题产品,如中欧医疗精选、中泰医药精选、鑫元医疗创新睿选、浦银新材料、国泰消费智选等;再次是量化策略产品,如国金智启量化选股、贝莱德行业轮动量化选股、汇添富睿启量化选股、鹏扬量化选股、建信新锐量化选股、万家景明红利量化选股等产品。

截至9月30日收盘,上述次新基金成

立以来净值波动普遍较小,尚处于建仓早期,主要募集资金有待入市。具体看,80只基金成立以来平均收益率为-1.5%,中位数为-0.85%,但个别建仓节奏快的基金,净值涨跌幅已较为显著。

长城医疗先锋成立于9月15日,截至目前A份额已实现了7.67%的回报。中泰医药精选成立于9月4日,截至目前回报率为4.05%。另外,成立于8月中旬的安联中国成长优选A,下跌13.21%。成立于8月底的中加鑫汇智选A,截至目前跌幅超过10%。同样成立于8月的中欧价值智信A、招商价值慧选A、嘉实均衡优选A等,波动幅度均在1%以内。

机构对权益资产表现 保持乐观

对于四季度A股行情,公募机构对科技成长赛道依旧保持乐观,也持续看好结构性投资机会。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,随着无风险收益率中枢抬升,叙事从AI(人工智能)转向AGI(通用人工智能),多重周期继续错位构成新的现实约束。市场的核心驱动力已完成切换,从过去的流动性驱动逐步转向盈利兑现驱动,下一阶段这一逻辑还将进一步强化。AI资本扩张模式发生本质变化,行业发展从企业自有利润驱动切换为外部信用扩张驱动,融资结构进入明斯基所说的投机融资阶段,不同企业之间的商业兑现能力高

度分化。

值得一提的是,一些在10月新发基金的基金经理,近期也提示AI板块估值偏高、交易热度较高,而关注度偏低的非AI领域正迎来价值挖掘窗口。

南方基金唐小东指出,政策持续助力资本市场平稳健康发展,长期资金不断入市,对权益市场维持战略性看好,但部分板块估值分化极端,会加剧市场波动。整体来看,权益市场仍存在投资机会,控制波动的重要性持续提升。

平安基金莫苒也认为,重仓非AI品种短期难免承受煎熬,但不会放弃布局价格低于内在价值的资产。当下市场,需要的耐心甚至超过2024年上半年普跌阶段。AI资产对其他板块形成明显流动性虹吸效应,但他依旧看好这类估值处于低位的非AI资产。在他看来,投资本质是持有实体企业,收益来源于企业创造的利润,买入股票,本质就是买下一家公司。

建信基金权益投资部基金经理蒋严泽则对四季度权益资产保持乐观态度,这主要缘于其关注到的中国新动能培育和传统经济内生动能转折,在A股上市公司身上表现得较为明显。结合A股上市公司的半年报,全年非金融A股的盈利预期已经上调,随着传统经济的增速持续改善以及AI产业的高速增长,A股盈利增速中枢有望持续回升。接下来,红杠策略有望回归。一方面坚守AI主线,同时看好化工、新旧能源、电力设备等板块;另一方面配置红利资产,应对市场短期流动性波动。

知名基金经理一线调研忙 细分赛道龙头受青睐

证券时报记者 裴利瑞

三季度A股市场走势极致分化,市场风格持续演绎再平衡,众多基金经理加大调研力度,从中挖掘投资机会。

日前,易方达基金杨宗昌、平安基金朱少醒、大成基金刘旭等多位知名基金经理纷纷奔赴调研一线,扎堆调研医保科技、高端制造、矿业能源、电力设备等细分赛道龙头,深挖行业回暖信号与个股投资价值。与此同时,多家头部基金同步更新最新配置策略,困境反转、产业趋势、高股息防御等核心思路凸显,吹响四季度行情布局号角。

9月22日,国新健康举办2026年半年度业绩说明会,易方达基金杨宗昌、平安基金神爱前、建信基金陶灿、交银施罗德基金郭斐等多位知名基金经理参加。其中,杨宗昌今年管理的易方达供给改革混合、易方达产业机遇混合A包揽今年主动权益基金前三季度的冠亚军,也是年内仅存的两只“翻倍基”。

调研纪要显示,国新健康已牵头承担国家个人医保云场景实施方案编制工作,并联合温州市医保局落地全国首笔基于药品追溯码的无追索权保理业务,进一步拓展医保数据服务供应链金融业务。2026年上半年,公司实现营业收入1.02亿

■ 日前,易方达基金杨宗昌、富国基金朱少醒、大成基金刘旭等多位知名基金经理纷纷奔赴调研一线,扎堆调研医保科技、高端制造、矿业能源、电力设备等细分赛道龙头,深挖行业回暖信号与个股投资价值。

元,同比增长6.3%。9月28日,国新健康股价涨停。

汇添富基金蔡志文在9月18日调研了藏格矿业与九州一轨。藏格矿业在9月17日发布了《关于对外投资设立控股公司及收购Kanga Potash 92%股权的公告》,公司在调研中主要围绕该笔交易进行交流。

易方达基金的萧楠与杨思亮在9月17日联合调研了徐工机械这一工程机械龙头。公司在调研中表示,上半年海外总收入309亿元,同比增长21%,海外市场整体运行向好,非洲、东南亚、南美等全球

主要出口区域保持良好态势。

此外,大成基金刘旭在9月15日调研了神马电力。公司在调研中表示,北美本轮超高压电网扩容预计周期约为10年,从电网投资建设规律来看,变电站设备通常优先进行设备供货,输电线路建设则取决于当地电网建设整体规划,项目节奏将随建设规划有序推进。

富国基金朱少醒在9月8日调研了中密控股。公司表示,2026年上半年,石化行业多家炼化一体化上市公司业绩显著改善,半年报整体数据呈现回暖态势,公司近期也切实感受到行业出现了一些积极信号,此前延期的部分乙烯项目已陆续重启推进,国企、民企相关石化项目均呈现加速迹象。

在密集调研上市公司的同时,多位基金经理也在近期公开发声,根据市场变化和产业趋势给出了配置建议。

中信保诚基金研究部总监吴昊表示,当前宏观流动性仍面临一定约束,市场短期或继续面临震荡压力,但中长期产业趋势或未发生根本性变化。配置上,一方面,继续跟踪产业趋势明确、调整后逐步体现安全边际的核心资产;另一方面,关注宏观流动性预期改善可能带来的机会,同时加强对困境反转类资产的比较,寻找基本面具备改善弹性的品种。

展望后市,汇添富基金副总经理袁建军认为,可以从四个方面关注市场机会:一是AI(人工智能)影响深远。中国能提供完整AI产业链,自主可控进程加速,相关投资机会显现。二是全球地缘格局剧变,中国的稳定性溢价将逐步显现。以出海为例,自2021年以来,中国出口增速迈上新台阶,不仅汽车、机电、化工等制造业增速显著,创新药CDMO(合同研发生产组织)等服务贸易也快速增长。三是资源与能源在供需矛盾下或迎来长期景气。中国矿产公司发挥制造业优势,成为全球产量增长主力军。四是高股息资产正成为低利率时代的稀缺资源。

“中长期看,股息类资产持续扩容,背后是中长期资本利得回报的中枢下移,股息回报中枢抬升,投资回报的弹性减弱,稳定性有望提升。国债收益率中枢处于偏低位置,横向比较,高股息股票在大类资产配置上也具备吸引力。港股市场亦是高股息沃土。”富国基金的基金经理孙彬表示。



三季度以来,A股市场经历了一轮显著的结构再平衡行情。展望四季度,市场投资主线正成为各方关注焦点。

近日,万家基金、摩根资产管理、汇丰晋信基金、博时基金、国联安基金等多家基金公司发布最新的四季度投资策略。公募机构普遍认为,三季度的市场调整主要缘于交易拥挤度的消化与资金再平衡,并非核心产业逻辑的反转。面对已经到来的四季度,市场有望在估值修复与行情扩散中震荡上行。在配置思路上,基金公司普遍主张在坚守AI(人工智能)等硬科技产业趋势的同时,采取更加均衡的配置策略。证券时报记者梳理发现,出海制造、战略资源品以及具备修复空间的低估值传统板块,成为各大公募机构重点看好的方向。

全球风险偏好回暖

从宏观环境来看,海外货币政策节奏的明朗与全球风险偏好的修复,为四季度权益市场提供了相对平稳的外部环境。博时基金宏观团队指出,美联储9月FOMC(联邦公开市场委员会)会议一致通过加息25个基点并调高增长与通胀预期,点阵图指引今年累计加息2次、明年再加息1次;市场最初定价“鹰派”,但随后转而定价加息落地与美联储信誉修复,长端利率回落,全球风险资产出现明显反弹。

汇丰晋信基金股票研究总监、基金经理闵良超认为,美债利率走在政策前面,加息本质上是对通胀和前期预期的兑现,加息后市场看到了利率边界,虽然未来美债利率或在5%左右高位震荡,但“靴子落地”意味着资产承压最大的时刻已经过去,定价逻辑将更多回归基本面与估值。

万家基金进一步指出,在“沃什时代”范式切换下,美联储弱化前瞻指引,强化数据依赖,地缘扰动一度令油价与收益率波动抬升;但9月中旬加息落地后,美债利率走平,期限溢价回落至7月FOMC会议前水平,美股创新高、半导体反弹,均表明美联储信誉得到恢复。

针对四季度A股走势,公募机构整体持震荡偏乐观的判断。万家基金认为,前期市场对宏观扰动计人较为充分,四季度有望在行情扩散轮动的基础上震荡缓步上行,不过在美国中期选举、市场对加息次数仍存分歧的情形下,海外扰动仍不可忽视。博时基金也提示,若出现震荡调整反而是较好的布局机会。

科技板块定价逻辑迎来质变

回顾三季度的市场波动,以AI为代表的科技板块回调引发了市场对于风格切换的讨论。多位基金经理一致认为,科技板块此前的震荡并非基本面见顶,而是筹码拥挤和交易结构再平衡的结果。

闵良超表示,大的风格切换通常需要同时满足“原主线基本面出大问题”与“交易拥挤度极致”两个条件。而三季度的调整主要是科技板块在上半年交易拥挤度过高所致,AI的产业趋势并没有根本性变化,股价震荡更多反映的是投资者的担忧情绪,当前市场仍处于资金再平衡阶段,而非根本性风格切换。

国联安基金经理高诗分析,海外市场对AI产业前景充分认可,纳指持续创新高,A股短期调整更多是增量资金不足、长假因素及高位股消化的情绪扰动;三季度调整并未破坏AI中长期成长逻辑,反而夯实了后续行情的基础。

进入四季度,科技板块的定价逻辑正迎来质的蜕变——从早期的概念炒作全面转向基本面业绩兑现。万家基金指出,海外AI定价逻辑已经从比拼Capex(资本开支)上修转向验证需求与现金流质量,能通过云业务将算力投资快速转化为高增长收入和现金流的公司享有溢价,而仅上修资本开支、未能形成盈利闭环的公司则被折价,这并非AI主线的终结,而是标志着产业进入“贝塔转阿尔法、叙事转现实、速度转质量”的成熟阶段。

摩根资产管理倪权生认为,科技投资要紧盯业绩可兑现的龙头,产业链传导路径已从大模型扩散至光模块、PCB(印制电路板)、覆铜板,再延伸至电源、散热液冷等配套环节,应当以动态评估的方式寻找性价比标的。

看好三大板块投资机会

不过,面对四季度复杂的宏观与地缘格局,单一赛道策略已难以应对市场波动。公募机构在策略布局上普遍推崇“攻守兼备”的均衡配置,重点指向出海制造、战略资源品以及具备修复空间的低估值传统板块。

在制造业出海领域,聚焦具备全球竞争力的优质工业品成为机构共识。倪权生重点分析了工程机械与电力设备两大方向,他指出,近期工程机械板块的调整更多是情绪性超跌,行业基本面整体稳健,北美收入敞口较低,因此受外部贸易政策影响较小;中长期来看,全球再工业化浪潮与发展中国家工业化进程将带来平稳且持续的资本品需求,造船、海工设备及AI上游设备亦处于高景气周期。

对于电力设备,倪权生将其投资逻辑分为传统电网出海和“算力即电力”两个阶段,目前重点聚焦海外布局完善、订单确定性强的发电侧与输变电设备。闵良超也明确将周期、制造方向的出口型公司列为四季度核心关注方向,看好其基本面的边际改善。

战略资源品与重资产行业(HALO资产)被赋予了全新的战略定价。万家基金特别强调,在海外货币体系博弈加剧、地缘冲突令霍尔木兹海峡与曼德海峡的风险溢价常态化之际,战略资源品正从“经济体温计”转变为“大国博弈时代最硬的通货”,建议重点关注有色金属、煤炭等战略品种。倪权生从供给约束角度进一步论证,以铜为代表的有色金属,产能增量极低而需求端同时受益于再工业化与AI算力建设;石油石化等HALO资产受资金与环保约束明显,伴随全球炼化产能收缩与低库存状态,中下游补库有望带来业绩高弹性。

至于近期受到关注的红利资产,闵良超提示,红利资产未来更多偏向个股机会而非板块机会,核心取决于股息率是否足够高,以及其他成长板块相对机会的强弱;博时基金也指出,从红利和科技收益差来看,短期红利估值已出现修复,后市更考验选股胜率。

备战四季度权益市场 公募以均衡配置抵御波动

证券时报记者 裴利瑞