

消费板块预期持续修复 基金经理把脉投资机会

■本报记者 昌校宇

随着各地促消费政策密集出台叠加“五一”假期临近,线下消费市场持续升温,A股市场掀起了一股“消费热”,部分消费主题基金表现活跃,为市场行情增添一抹亮色。据Wind资讯数据统计,截至4月25日,年内全市场242只消费主题基金(不同份额分开计算,下同)平均净值增长率达2.6%,回暖迹象也佐证了近期机构热议的消费复苏主线预判。

具体来看,年内上述242只消费主题基金中有155只产品净值增长,占比超六成,其中,年内净值增长率在10%以上的基金达到34只。基于消费赛道的结构性机会,公募基金纷纷加大布局力度。开源证券金融工程魏建榕团队研究显示,2025年第一季度,主动权益基金加仓消费

板块,重仓消费股规模占主动权益基金规模的比例达到26.10%,占比较上一季度增加1.68%。

多位绩优基金经理表示,经历四年深度调整的消费板块估值已处于相对低位,在市场情绪充分释放、关注重点回归基本面后,有望迎来持续上涨行情。

平安消费精选A/C以15%以上的年内净值增长率跻身消费主题基金涨幅榜前列。谈及业绩走强的原因,平安消费精选混合基金经理丁琳介绍:“投资组合主要聚焦于新消费和科技创新两大方向,通过精选个股和动态调整来把握市场机会。新消费方面,主要包括情绪消费、化妆品国货高端化和细分赛道、休闲零食、服务消费等;科技创新方面,主要包括创新药、AI应用相关的互联网和汽车等。”

兴银消费新趋势A/C的表现也

十分抢眼,截至4月25日,年内净值增长率超6%。兴银消费新趋势基金经理乔华国表示:“尽管面临复杂的外部环境,但我们对国内消费市场的长期发展充满信心。产品绩优主要抓住了零食、社会服务、美容护理、医药和部分受贸易摩擦影响较小的出口型企业的机会。”

在海富通消费优选混合基金经理刘海啸看来,经过四年的调整,消费板块整体估值已趋于合理。在过去几年中苦练内功、成功抓住核心消费群体需求的企业,有望率先迎来业绩改善。其管理的海富通消费优选混合主要围绕“大内需”进行布局,既包含传统的食品饮料、医药、家电等板块,也有潮流首饰、折扣连锁、消费电子等新兴行业。

A股消费板块的持续活跃,既折射出中国经济内生动能的稳步修复,也彰显了政策红利与市场力量

的协同共振。

今年《政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”摆在政府工作任务之首,并作出了一系列具体部署。3月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》,部署了8个方面30项重点任务,包括城乡居民增收促进行动、服务消费提质惠民行动等。

永赢新兴消费智选混合基金经理蒋卫华表示:“宏观政策的转向正在为消费行业营造更为有利的发展环境,预计未来消费市场的增长空间将显著优于过去两年。中国消费市场体量庞大且结构多元,不同细分领域的动态演变将持续为具有创新能力的优质企业创造新的增长机会。”

展望后市,基金经理普遍认为,消费复苏将呈现差异化特征。同

时,在当前市场环境下,精选个股、把握结构性机会将成为获取超额收益的关键。

结合对消费者的微观观察,乔华国认为,当前消费者在传统消费领域(如住房、饮食、衣着等)更注重性价比,在个人悦己消费方面(如美容护理、IP潮流、旅游等)则更愿意增加支出。未来看好围绕消费者消费习惯变化形成的消费新趋势,即高性价比的传统消费和高情绪价值的新消费。

丁琳则看好新消费、科技创新和政策受益三大方向,包括情绪消费、创新药、国家补贴相关的细分领域等。

从最新披露的财报数据来看,刘海啸表示,消费板块呈现“点状复苏”特征。玩具、消费电子、零食等细分领域业绩表现亮眼,市场正逐渐修正之前的低预期。



“基金经理·行进中的思考”系列报道

“固收+”基金凭实力“圈粉” 资产配置策略重要性显现

■本报记者 王 宁

今年以来,“固收+”基金受到市场广泛关注和认可,部分公募基金凭借“固收+”基金实现弯道超车。近日,中邮创业基金管理有限公司固定收益部副总经理闫宜乘在接受《证券日报》记者专访时,就当前“固收+”基金的投资策略、风险管理及未来发展趋势等进行系统性阐述。

闫宜乘表示,在利率波动和权益市场起伏环境下,“固收+”基金的平衡特性有助于分散投资风险,增强组合的整体稳定性,这也是基金公司规模增长的关键驱动力。截至去年底,公司管理的公募规模达到619亿元,其中固收类产品占比超过70%,而“固收+”产品贡献显著。

产品优势凸显

在当前利率下行、权益市场波动的环境下,随着投资者理念的日益成熟,投资者更加注重资产的稳健增值,“固收+”基金已成为投资者资产配置的重要选择。

“目前,公募机构普遍将‘固收+’基金作为今年的重点发展领域。”闫宜乘表示,“固收+”基金正好满足了投资者追求稳定收益的需求,既提供了相对稳定的收益底线,又有获取超额收益机会,从资金流向数据也能看出这类产品的规模在持续增长。

今年以来,部分“固收+”基金业绩表现突出。Wind资讯数据显示,年内有15只产品收益率超过9%,最高者达9.96%。

“固收+”基金业绩走强的原因是什么?在闫宜乘看来,部分“固收+”基金业绩突出的原因是多方面的:一是从市场环境来看,利率的下行有利于固定收益资产价格上涨,提升了债券的部分收益。二是权益市场出现了结构性行情,例如部分行业板块的崛起,为“固收+”基金中的权益资产带来了盈利机会。三是从投资策略的角度来看,基金经理合理的资产配置和灵活的仓位调整发挥了重要作用。

闫宜乘认为,接下来,“固收+”基金的业绩表现将取决于市场环境和投资策略。如果债券市场保持稳定,权益市场继续呈现结构性行情,且基金经理能够持续精准地把握市场机会,“固收+”基金有望继续取得良好的业绩。然而,如果市场出现大幅波动,如利率大幅上升或权益市场调整,基金经理需要及时调整策略、控制风险,以确保产品的稳健表现。

考验资产配置能力

在当前市场环境下,如何把握“固收+”策略投资机会?

闫宜乘表示,当前,调整“固收+”策略中的资产配置十分关键。在固定收益部分,考虑到债券收益率低位回升但性价比仍不高的情况,最好采取低仓位低久期的配置策略。同时,需密切关注宏观经济数据和货币政策走向,当经济数据向好、货币政策收紧预期增强时,适当降低久期,减少利率风险;反之,则可以适度增加久期,提高债券资产的收益。在信用债投资上,严格筛选信用资质良好的债券,避免信用风险。

在权益资产配置方面,闫宜乘认为,权益资产配置策略应以均衡配置为主,采用“正股红利+成长”的哑铃策略。正股红利类资产具有稳定的股息收益,在市场波动时能起到稳定器的作用;成长类资产则能捕捉经济转型和产业升级过程中的投资机会。

数据显示,截至目前,“固收+”基金的数量已超过1700只,这意味着产品间存在很大的差异性,会增加投资者的选择难度。闫宜乘认为,首先,投资者应关注投资策略和资产配置比例。不同的“固收+”基金在股债配置比例、权益投资风格、债券投资久期等方面存在较大差异。

其次,投资者应根据自身风险承受能力 and 投资目标来选择产品。风险承受能力较低的投资者,可选择债券配置比例较高、权益投资风格偏稳健的产品;而风险承受能力较高、追求更高收益的投资者,则可以考虑权益配置比例相对较高、投资风格更积极的产品。

最后,基金经理的投资经验和业绩表现更至关重要。在市场波动时,基金经理需要更精准地把握投资机会、控制风险,投资者可以查看基金经理的历史业绩,了解其不同市场环境下的投资表现,以及对投资组合的管理能力。

对于未来“固收+”市场的发展前景,闫宜乘持乐观态度。他认为,随着居民财富的不断积累和投资需求的多样化,“固收+”基金作为一种平衡风险与收益的投资工具,市场需求将持续增长。从市场环境来看,资本市场的不断完善和金融创新的推进,也为“固收+”基金提供了更多的投资标的和投资策略选择。

可以预期,在资产配置多元化的大趋势下,“固收+”基金的发展空间广阔。未来,公募机构通过不断优化产品设计、提升投资管理能力,将为投资者创造更好的投资体验,也有助于提升公司的品牌影响力和市场竞争力。

券商分析师坚定看好A股后市行情 预计5月份是布局良好时机

■本报记者 周尚仉
见习记者 于 宏

4月份以来,全球资本市场出现大幅波动。A股市场在4月7日大幅回落之后有所修复。从板块表现来看,休闲食品、一般零售、饮料乳品、种植业等板块(申万三级行业)4月份以来累计涨幅均超11%,成为市场中的“一抹亮色”。

近期,多家券商研究团队积极行动,依托自身研究力量,提供专业的分析观点,并密集发布宏观经济展望、A股市场策略报告,为投资者的决策提供了参考。券商分析师普遍认为,中国股市的上升趋势远未结束,对A股后市行情持坚定看好的态度。

坚定看好A股市场

“在此轮市场波动中,央行首次明确为中央汇金提供用于稳定股票市场的流动性支持,旨在提振信心。”中信证券研究团队表示,除此以外,财政政策和货币政策在过去几年保持了较大的克制,也积累了足够的发挥空间。

中信证券首席A股策略分析师裘翔认为,应充分相信国家维护资本市场稳定的决心。自2023年10月份以来,中央汇金通过增持ETF(交易型开放式指数基金)有效稳定资本市场预期,提振投资者信心。根据公募基金2023年四季度至2025年一季度披露的持有人数据,中央汇金持有的ETF份额未出现环比减少的情况。2025年4月份以来,中央汇金持有的ETF获得明显的资金净流入,且结构上更加均衡。

“建议提高对中国资产的配置仓位,中国股市的升势远未结束。”国泰海通首席策略分析师方奕坚定看多中国A股及H股,他表示,外部不确定性最大的时期可能已经过去。基于更加积极且准备充分

的经济政策,“以投资者为本”的资本市场制度改革,以及关于“稳住楼市股市”的表态,中国股市风险溢价有望系统性下降,而无风险利率的下降将成为增量资金入市的关键因素。

近期,随着2024年年报与2025年一季度报告的密集披露,影响市场的因素逐渐明朗。5月份A股市场的行情特征成为众多投资者关注的焦点。

湘财证券分析师仇华表示,5月份,资金面预计会保持相对宽松,主要来源是中长期资金入市;从基本面来看,2024年年报披露完毕后,5月份处于业绩披露的相对空窗期。中期来看,科技、绿色、消费以及基建等领域将是未来市场关注的主要方向。

“5月份,尽管市场面临一定的调整压力,但也是布局的良好时机,建议保持防御底仓,同时逢低布局科技板块。”中泰证券策略分析师王永健表示,自去年四季度以来,政策有效稳定了经济增长中枢,政策的有效性得到验证。在此背景下,对中期经济企稳持乐观态度。从历史情况来看,随着经济预期稳定,市场有望出现季度级别的反弹。

配置方面,中信证券研究团队认为,自主科技(国产算力、模拟芯片、医疗设备 & 科研仪器等)、受益於欧洲资本开支扩张的板块(铜铝等基础工业品、军工、电力设备、基建相关、通信及交运设备等)、纯内需必选消费(食品、养殖、乳制品、血制品)、稳定红利(水电、银行、运营商)以及不依赖短期业绩的题材(多模态AI、AI/AR眼镜、核聚变、固态电池等)将占优。从行情节奏上来看,4月份至5月份或存在一轮筹码出清后的交易型机会。

3只金股月内涨幅已超50%

值得关注的是,除了出具研究



报告,近年来,券商持续公布“月度金股”名单,依托严谨的选股机制全面遴选优质标的,不仅凝聚了各大券商研究所对未来一个月市场趋势的深度研判与风格洞察,更彰显了其研究团队整体的专业实力与市场竞争力。

4月份的交易即将落下帷幕,目前距离月底只剩下3个交易日,本月券商推荐金股的“成色”备受市场关注。据《证券日报》记者统计,4月份共有43家券商推荐了265只金股,截至4月25日收盘,120只金股涨幅跑赢同期上证指数,占比45.28%。其中,3只金股月内涨幅超50%,信达证券、东北证券联合推荐的万辰集团月内涨幅最高,达53.11%;长城证券推荐的科兴制药

紧随其后,涨幅为52.99%;东北证券推荐的先达股份也表现不俗,涨幅为51.76%;还有9只金股涨幅超20%。

此外,华源证券推荐的民士达涨幅为48.22%,东兴证券推荐的盐津铺子涨幅为42.81%,太平洋证券推荐的友友食品涨幅达41.28%,国盛证券推荐的青达环保涨幅为33.91%。本月以来涨幅超20%的金股还包括华安证券推荐的思瑞浦,国金证券推荐的中兴股份,西部证券、天风证券联合推荐的锦波生物,兴业证券推荐的建投能源,华鑫证券推荐的迈信林。

4月份,受到较多券商青睐的金股表现如何?本月,获券商推荐

次数最多的金股是青岛啤酒,被9家券商联合推荐,截至4月25日收盘,其月内涨幅为1.51%;其次是格力电器,获得7家券商推荐,月内下跌0.53%;比亚迪、牧原股份、中国移动、阳光电源均被5家及以上券商联合推荐,月内涨跌幅分别为-1.09%、3.36%、3.34%、-15.26%。

券商金股组合指数在一定程度上反映了券商研究所的“掘金”能力。自4月份以来,仅有10家券商金股组合指数实现上涨。其中,“东兴证券金股指数”涨幅暂列首位,涨幅为7.04%;“华鑫证券金股指数”紧随其后,涨幅为7.03%;“国金证券金股指数”“长城证券金股指数”“信达证券金股指数”涨幅分别为5.39%、2.58%、2.38%。

年内公募机构斥资超85亿元参与定增

■本报记者 方凌晨

今年以来,公募机构积极参与上市公司定增。截至4月25日,年内已有18家公募机构参与上市公司定增,认购总额超85亿元。

受访业内人士认为,公募机构积极参与定增是政策支持、产业升级背景下企业融资需求旺盛等多方面因素综合作用的结果。目前“新质生产力”正在成为定增投资关键词,在“并购六条”等政策的催化下,未来定增市场机遇值得关注。

9家机构定增投资超亿元

公募基金是定增市场的重要参与者。据东方财富Choice数据统计,以增发上市日计算,截至4月25日,今年以来已有诺德基金管理有限公司(以下简称“诺德基金”)、财通基金管理有限公司(以下简称“财通基金”)等18家公募机构参与上市公司

定增,定增认购总金额达85.69亿元。

具体来看,有9家机构年内参与上市公司定增认购金额均超1亿元。其中,诺德基金和财通基金参与定增热情最高,分别参与了26家和23家上市公司的定增,认购金额分别为37.95亿元、28.67亿元;大成基金管理有限公司和朱雀基金管理有限公司分别以5.26亿元、2亿元的认购金额紧随其后;另有鹏华基金管理有限公司等5家机构年内定增认购金额均在1亿元以上。

晨星(中国)基金研究中心高级

分析师代景霞认为,公募机构积极参与定增是供给和需求综合作用的结果。“供给方面,‘并购六条’等政策鼓励上市公司通过并购重组配套融资,推动了配套募资类定增数量增长;同时,经济结构调整和产业升级趋势下,部分高成长行业对资本需求旺盛,推动了相关企业的定增融资。需求方面,定增主体通常以折扣价发行股票,这为公募机构提

供了获取超额收益的机会。”

东方财富Choice数据显示,从年内获得公募机构定增的53只股票表现来看,超八成股票4月25日收盘价高于定增发行价格,带来浮盈。

财通基金相关人士对《证券日报》记者表示:“在当前市场环境下,若市场回调,可能是布局定增市场的良机。回顾历史,定增市场表现与市场点位具有较高关联度,市场处于相对低位时定增收益较高,同时随着配套融资项目增加,定增市场表现有望提升。”

定增市场发展机遇受关注

在受访业内人士看来,目前定增市场正在发生一些新变化,同时在政策的鼓励支持下,未来定增市场机遇值得关注。

上述财通基金相关人士认为,“新质生产力”正在成为定增投资的关键词。“从竞价定增预案项目情况

总体来看,2023年至2025年,新质生产力相关行业项目数量与占比均呈现上升趋势。同时,大额定增项目含‘新’量高,主要是新能源、新材料等领域的技术迭代加速,上市公司需要资金支持研发与产能扩张。”

近年来,“并购六条”《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等政策的陆续出台,为定增市场发展带来了新的机遇。

上述财通基金相关人士认为,“并购六条”可能成为本轮市场行情和定增行情的有力推手和催化剂之一。并购重组的活跃有助于激发A股市场的潜力,并有望带来大量优质的并购重组配套融资项目,进一步丰富定增折扣资产的供给。

代景霞则表示,2025年1月份发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,允许公募机构等作为战略投资者参与上市公司定增,将为定增市场带来更多资金来源。

作为定增市场的重要参与者,