2026.10.20 星期二
编辑 刘志飞
新闻晨报 SHANGHAI MORNING POST

首批基金三季报正式披露

攻守兼备成为“主旋律”

李锐

就在股市持续调整之际，基金三季报陆续披露。日前，包括南方基金、中银基金、金信基金、东财基金等公司旗下部分基金产品，陆续正式披露基金三季报，从目前公开的信息来看，权益类资产依然受到青睐，而攻守平衡成为年末投资的市场共识。

调仓换股

伴随着市场的剧烈波动，权益类基金调仓换股也成为普遍操作。

作为全行业披露三季报的首只基金，南方基金旗下南方港股医药行业混合发起式基金的数据显示，截至三季度末，该基金的资产净值达 1.29 亿元。总份额较二季度呈增长态势，第三季度总份额共增长 5778.89 万份。

一个值得重点关注的动向是，该基金的前十大重仓股却迎来加仓或新进。具体来看，该基金前十大重仓股中，凯莱英、药明康德、恒瑞医药、药明合联生物、百奥赛图五家港股上市公司的持仓数量较二季度末明显提升。康龙化成、药明生物、金斯瑞生物、劲方医药等公司新进前十大重仓股。

同样，类似情况在其他基金也有体现。截至三季度末，金信精选成长混合基金披露的信息看，精测电子、英诺激光、国力电子新晋为该基金前十大重仓股。而黄飙管理的金信深圳成长混合基金，前十大重仓股中有了欣旺达、万孚生物、比亚迪、保隆科技、爱博医疗等新面孔。

青睐权益

南方港股医药行业混合发起式基金的基金经理叶震南、李晓光在季报中表示，组合没有采取“All in”式的投资方式，而是更加重视临床数据质量、适应症空间、合作方能力、现金储备以及估值所隐含的成功率，在产业长期趋势与短期风险收益比之间保持平衡。



图片来源 /视觉中国

金信精选成长混合基金经理孔学兵表示，围绕中国 AI 基础生态建设，国产先进逻辑芯片与高端存储均取得实质性进展，考量 AI 技术进展、贸易壁垒、国内半导体竞争格局的演变趋势、市场资金面等因素，三季度在总体坚持以“低渗透率环节国产化加速”为核心配置策略的基础上，进一步减持了部分估值扩张较大、市场预期较为充分的前道设备。

中银基金旗下中银上清所 0-5 年农发行债券指数基金披露三季报。基金经理李宪表示，三季度债市收益率整体下行，结构上利率债相对表现更好。资本市场逐步回归均衡定价，风险偏好略有下行。后续基金将坚持在久期策略框架下，立足把握基本面定价的市场机会，综合对收益率曲线形态和走势的分析，持续优化组合持仓期限结构。

攻守平衡

除了首批基金三季报外，就在近期，包括景顺长城、博时、诺安等公司也对年末市场提出最新研判，攻守平衡成为市场共识。

景顺长城景泽优选拟任基金经理徐亦达表示，经过前期的剧烈调整，市场将更趋均衡，在等待宏观不确定因素落地的过程中，成长与价值都值得继续关注。

下阶段，他继续看好下行风险可控的内需资产、资源品和部分出海公司，同时择机关注 AI 硬件产业链上格局良好、壁垒深厚的核心龙头和部分供需瓶颈环节。具体而言，徐亦达重点看好五大方向：

一是上游资源品作为海外风险的对冲资产；二是 AI 硬件产业链，高景气有望延续；三是泛出海方面，看好具备全球竞争力的制造业；四是内需消费和地产，受益于股东回报托底叠加期权价值；五是泛红利，在低利率环境下具备配置优势。

同样，博时基金在四季度宏观策略中指出，A 股基本面保持一定韧性、微观流动性平稳、资本市场政策环境友好，有望支撑市场行情保持相对韧性。但同时也要重点关注外部扰动因素的进展情况，包括地缘风险、美联储加息预期、美债高位风险等，或将对 A 股行情带来一定影响。总的来看，四季度内韧外扰，A 股或以稳为主、攻守兼备。

此外，诺安基金展望后市，当前市场风险偏好仍待修复，科技中期产业逻辑未变，但短期仍需消化高估值和拥挤交易，投资上兼顾“微观结构健康”与“预期能够上修”，可采取均衡、分散投资思路。市场调整期间，具备分红确定性强、现金流稳定的板块相对占优。成长板块转向精选，关注出口数据和订单能够验证的先进制造、算力应用、网络安全及创新药，回避交易拥挤、估值过高且缺乏业绩支撑的题材。

一趟安心的旅行、一次便捷的支付、一项少跑腿的金融服务的背后，是老年群体最朴素的生活期待。积极应对人口老龄化，既要夯实养老保障根基，也要推动金融服务更好适配老年人的生活习惯，把便利体验与安全防护送到长者身边。

近年来，我国应对人口老龄化的政策体系不断完善。一系列政策举措持续引导金融机构做深做实养老金融，既着眼养老资金储备、养老产业培育等长远布局，也聚焦老年群体在账户办理、支付结算、日常消费和风险防范中的现实难题。建行信用卡扎实做好养老金融大文章，立足老年群体可感可及的日常服务细节，在破除办理壁垒、丰富生活权益、筑牢安全防线持续发力，不断增强老年群体的获得感、幸福感、安全感。

守便利筑安全
建行信用卡温情守护银发美好生活

服务做细：

数字金融有温度，跨越银发数字鸿沟

伴随数字化转型提速，线上办卡、移动支付、账单查询和还款等功能日益普及，在提升服务效率的同时，部分老年人可能会面临页面辨识难、操作步骤繁、线上流程不熟悉等困扰。

建行信用卡积极推进金融服务适老化改造，一方面在页面和流程上为老年客户做“减法”，另一方面探索为家庭协助提供便利，由子女办理主卡、为父母申请附属卡，家庭成员共同安排日常用卡、账单查询和还款等事项。

结合老年人作为附属卡重点使用群体的特点，建行信用卡中心优化线上附属卡单独办理流程，减少信息填写页面和跳转步骤，同时增加办理小贴士，清晰提示办卡须知和用卡要点，帮助客户读懂规则，申请环节更简明高效。

成功办卡后，页面易读、操作顺手、按时还款，直接决定老年客户用卡体验。建行“龙卡信用卡”微信小程序提供大字模式，适配长者阅读习惯。围绕卡片激活、日常用卡、账单还款、分期办理等高频场景，建行通过微信公众号、短信渠道持续推送操作指引与用卡科普，助力老年客户熟练使用线上服务。

针对需要临柜办理、但因身体原因无法亲至网点的客户，建行各地分行主动对接需求、提供上门服务。以线上适老化改造搭配线下人工贴心服务，为老年客户提供充满人情味的金融体验。

场景深耕：

金融融入烟火日常，解锁银发多元需求

从“办得了”迈向“用得好”，养老金融需要扎根老年人的真实生活，从基础金融服务向健康管理、文化旅游、品质消费延伸，针对不同家庭结构、多元生活场景打造差异化金融供给。

聚焦银发家庭日常所需，建行先后推出龙卡家庭挚爱信用卡（臻享版）和建行生活信用卡颐养生活版，将金融服务延伸至医疗健康、文化旅游、视听娱乐和生活消费等领域。信用卡配套专家门诊预约、就医导诊、出行接送等权益，有效化解长者就医、出游痛点；同时覆盖商超购物、旅游出行、线上消费、影音视听等高频消费场景，充分满足银发家庭日常消费需求。

文旅消费既是老年人丰富精神文化生活的重要途径，也是银发经济的关键板块。紧扣老年群体康养旅居、错峰出行和品质慢游等消费需求，建行信用卡中心在头部旅游平台“老友会”板块，围绕康养度假、近郊踏青、文化观光等需求开展合作，推出长者热门旅游线路相关活动，推动金融服务与适老化旅游供给更好衔接。

筑牢防线：

便利与安全相伴，守护长者资金平安

服务越便利，风险防护越要及时跟上。针对老年群体容易受到电信网络诈骗和非法金融活动侵害的情况，建行信用卡持续完善差异化交易风险监测，结合客户年龄、用卡习惯和交易场景识别异常，加强对境外、深夜等高风险交易的监测，对异常交易采取拦截措施， 既着力提升支付便捷度，也严密守护资金安全线。风险防控既要依靠技术硬手段，也要提升老年人识骗防骗软实力。线下，建行信用卡走进养老院、党群服务中心等地开展金融科普宣传，将金融服务送到老年人身边，帮助老年群体守住养老钱、安心享晚年。线上，围绕冒充客服、AI“拟声拟脸”、手机 NFC 盗刷，以及养老诈骗、非法集资、虚假投资理财等常见风险，通过微信推文、案例视频、宣传手册等多元形式开展常态化宣传教育，持续提升老年客群防骗意识和防护能力。

养老金融，一头连着民生福祉，一头连着金融使命。建行信用卡将持续优化养老、备老客群产品与服务，深耕文旅出行、商圈便民、餐饮等领域，依托数字化手段提升服务匹配精度，让金融服务覆盖面更广、使用更便捷、保障更坚实。