

雪球访谈

兼顾价值与成长的中盘股投资策略

——易方达中盘成长投资交流

2019年04月29日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



易方达基金Efundsv 易方达基金官方账号

访谈简介

2019年以来（截至4月25日），沪深300指数上涨了30.93%，创业板指数33.54%，中证700指数上涨了31.51%，“市场风格”分化并不明显，背后原因何在？外资流入与持股比例增长对市场将带来哪些变化？后续将采取什么投资策略和选股思路？

易方达中盘成长基金经理冯波先生@易方达基金Efundsv，4月29日（周一）将现身雪球访谈，与广大投资者在线交流。

主讲嘉宾：冯波，易方达行业领先混合基金经理

访谈时间：4月29日（周一），15:30-16:30

易方达中盘成长混合型基金005875\$易方达中盘成长混合(F005875)\$

观看路径：

- 1.雪球首页banner-雪球访谈
- 2.雪球PC右上-雪球访谈
- 3.雪球PC端-精华-雪球访谈

风险提示：基金有风险，敬请关注黄金投资风险和黄金ETF投资的特有风险，以及本基金所面临的汇率风险等投资于境外市场的特有风险，详阅法律文件。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：易方达中盘成长混合(F005875)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] AsiaG:

关于[\\$易方达中盘成长混合\(F005875\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s 说：今年以来市场上价值与成长的风格不再此消彼长，最根本原因您认为是什么

[答] 易方达基金Efunds:

是的，今年以来A股的风格因素表现并不明显。各类指数涨幅差异不大。大家平常讲的价值与成长的风格变化实际上并不是真正的价值、成长股股价的分化，而应该是指大市值与中小市值的风格变化，这是在A股市场环境下特有的一种博弈现象。我们认为，随着IPO的市场化和A股国际化程度越来越高，国内股票市场将越来越市场化，并向国际市场接轨，因此风格因素将持续淡化。我们认为未来市场的分化更多取决于行业或企业的发展趋势、竞争力的提升、盈利变化等因素，而非简单的大盘或中小盘风格。

[问] 阿宁0914:

关于[\\$易方达中盘成长混合\(F005875\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s 说：今年以来市场上成长爆发性较好的周期股是否符合您的中盘股投资思路，是否会考虑？谢谢！

[答] 易方达基金Efunds:

符合中盘条件的优秀的有核心竞争力的公司都是我们的投资目标。是否投资取决于我们对所处周期、公司所处成长阶段、自身的阿尔法水平等的判断综合决定的。

[问] CICI-MS:

关于[\\$易方达中盘成长混合\(F005875\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s 说：年初以来的流动支撑和估值修复两大支撑因素走到现在，您认为基本面的改善有没有出现呢？

[答] 易方达基金Efunds:

从一季度的经济数据情况来看，基本面改善已经有所体现，而且在后续时间还会继续体现。但是，我们认为政府经济结构调整的决心是很坚定的，因此不应对地产和基建

对经济的拉动有太高预期，因此，我们判断全年经济增长会比较平稳。反映在企业盈利上，对整体盈利水平不应有太高预期，但结构分化上会比较明显，优秀企业将持续受益。

[问] WUBAOBAO113:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金Efund说：大盘在目前这个位置横盘震荡时间较长，主要因素是什么呢？

[答] 易方达基金Efund:

从长期来看，企业的股价应该和企业的竞争力和盈利相匹配。我们认为市场今年以来的上涨，更多的是估值修复，是对去年以来对极度悲观的经济预期的修复。到目前为止，整个市场估值修复到相对合理的水平。如果整个经济走势比较平稳的话，下一步股价的推动力将取决于盈利水平的改善。相对于估值提升来说，盈利的变化相对比较缓慢，我想这是市场盘整的重要原因。

[问] 城南城北v:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金Efund说：定期报告显示，您中盘成长基金一季度较年末大幅增加权益资产比重，是否意味着对接下来市场的判断比较乐观？

[答] 易方达基金Efund:

与其说对市场比较乐观不如说我们对自己选择股票的能力有信心。在估值水平比较合理，政治经济环境相对稳定的环境下，我们认为结构分化可能是下一个阶段的重要特征。中国企业的竞争力一直以来都在持续提升，我们也观察到很多优秀企业的竞争力和持续成长能力也一直在提升，我们相信这些企业能给我们带来较好的投资收益。

[问] 安财猫:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金Efund说：如何准确把握一家上市公司的业绩爆发点或者业绩拐点？能否说说曾经具体实例。

[答] 易方达基金Efunds:

准确把握一家上市公司的业绩爆发点或者业绩拐点，在大多数时候是做不到的。每个人认知事物都是有过程的，因此深度研究行业和公司是我们投资的初始点。通过这些研究找到行业变化和企业竞争力的关键点，同时分析出企业盈利变化的主要驱动力。然后我们所做的就是跟踪分析这些主要因素的变化，从而预测企业盈利的变化。因此有的时候我们买入的时候，企业盈利还没有出现变化，但主要驱动力已经发生的变化；有的时候企业盈利出现了变化，我们没有买入，我们还需验证这些变化的合理性和趋势。比如说去年光伏行业受政策变化出现了大幅下跌，大家可以在公开报告上看到，在三季度后我们增加了配置，这就是因为我们预期光伏行业的平价上网的趋势没有变、企业的竞争力没有变、成本的持续下降以及海外需求的迅速上升。

[问] 安财猫:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金Efunds说:除了本轮“国企混改”外，未来我国经济和股市还存在有哪些方面需要进行大刀阔斧地改革的？

[答] 易方达基金Efunds:

这个问题很大，很难回答。我们认为从经济上看，经济结构调整是主流，是未来很长一段时间的大趋势；股市方面，我们认为市场化和国际化是持续的趋势，最近的改革举措也反映了这一趋势。

[问] 吃葡萄不吐籽:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金Efunds说:请问中盘股一般市值在什么区间??

[答] 易方达基金Efunds:

中盘成长基金对中盘股的定义是：对A股市场股票按总市值自大到小排序，累计总市值占A股总市值处于25%到75%范围之间的A股股票。港股方面，总市值在100—3000亿港元之间的股票。

[问] 薄荷小镇:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$, 对@易方达基金Efund说: 是否回测过中盘股的历史涨幅, 是多少

[答] 易方达基金Efund:

从整个中盘股的回测情况来看, 情况与其它指数较为相近。这主要是因为整个中盘企业差异很大, 大量质地一般的公司和优秀公司混合在一起。因此中盘基金更考验基金管理人的研究能力和选股能力。

[问] Magan吴泰辰:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$, 对@易方达基金Efund说: 目前为止, 投资中盘股有没有已经获利的案例?

[答] 易方达基金Efund:

国内之前从没有清晰定义的中盘基金, 虽然这在国外很普遍。我们应该先清晰的定义中盘成长类基金。

[问] Ydzy:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$, 对@易方达基金Efund说: 外资会更看好中盘股吗? 原因是什么?

[答] 易方达基金Efund:

我们认为外资也好, 机构投资者也好, 看好的原因和市值大小关系不大。而更关注行业和企业发展趋势, 企业的核心竞争力, 企业的发展阶段, 以及企业成长的驱动因素变化等。外资也已经投资了不少中盘类公司, 如大族激光等。

[问] 刘半夏ch7:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$, 对@易方达基金Efund说: 相比小盘股和大盘股, 中盘股有何优势?

[答] 易方达基金Efunds:

(1) 每个行业和企业都有自身的生命周期。中盘成长基金主要投资于优秀的成长期的公司。这些公司主要有以下特征。A、处于稳定成长期的企业一般具备一定市值规模；B、形成了自己的竞争壁垒和竞争优势；C、企业发展的不确定性下降，抗风险能力上升；D、企业还具有较快的成长速度；E、还具有较大的成长空间。

(2) 中盘成长股相对于小盘股更具确定性

中盘成长股策略选择行业趋势明确、已经具备竞争壁垒和竞争优势的企业进行投资，这相对于空间巨大但行业波动较大、企业竞争力还没成型的小盘股更具确定性。

(3) 中盘成长股相对于大盘股成长性更强

大盘类公司通常估值水平偏低，具备一定的安全边际，在安全边际的情况下获得相对较低的稳定回报。而中盘成长股虽然在分红收益上不一定较高，由于具备较高的成长性，股价的提升空间较大。

[问] 金融馅儿:

关于[\\$易方达中盘成长混合\(F005875\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：可以说一下本基金的投资范围吗？

[答] 易方达基金Efunds:

本基金投资于股票资产占基金资产的比例为60%-95%，非现金资产中不低于80%的资产将投资于中盘成长股票。更详细的信息您可以上易方达官网查询本基金招募说明书等法律文件查看。

[问] 小小水是三水:

关于[\\$易方达中盘成长混合\(F005875\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：中盘的成长机会的潜力怎么判断？长期的一个发展趋势是偏向于缓慢增长还是爆发式增长？

[答] 易方达基金Efunds:

由于中盘类的公司处于企业生命周期的成长期，因此未来发展的确定性和成长性判断中盘成长企业的主要考虑问题。分析企业所在行业的发展趋势、发展空间、竞争格

局，分析企业本身的核心竞争力和竞争壁垒、商业模式、发展战略、管理能力等是判断其潜力的主要方面。至于其发展趋势是偏向于缓慢增长还是爆发式增长，对于中长期投资来说，这并不是主要矛盾。

[问] WUBAOBAO113:

关于\$易方达中盘成长混合(F005875)\$，对@易方达基金EfundS说：可以简单介绍一下中盘股成长基金的背后逻辑吗？

[答] 易方达基金EfundS:

(1) 每个行业和企业都有自身的生命周期。中盘成长基金主要投资于优秀的成长期的公司。这些公司主要有以下特征。A、处于稳定成长期的企业一般具备一定市值规模；B、形成了自己的竞争壁垒和竞争优势；C、企业发展的不确定性下降，抗风险能力上升；D、企业还具有较快的成长速度；E、还具有较大的成长空间。

(2) 中盘成长股相对于小盘股更具确定性

中盘成长股策略选择行业趋势明确、已经具备竞争壁垒和竞争优势的企业进行投资，这相对于空间巨大但行业波动较大、企业竞争力还没成型的小盘股更具确定性。

(3) 中盘成长股相对于大盘股成长性更强

大盘类公司通常估值水平偏低，具备一定的安全边际，在安全边际的情况下获得相对较低的稳定回报。而中盘成长股虽然在分红收益上不一定较高，由于具备较高的成长性，股价的提升空间较大。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里