



3600点还可以布局基金吗？

事实证明，长期持有比入市时点更为重要



羊城晚报记者 莫潼榕

2月19日，A股市场低开高走，上证指数收盘涨0.57%，报3698.17点。春节假期后，A股进入震荡走势，与此同时，公募基金发行依然火爆。节后首个交易日，12只基金同日发售，其中，由景顺长城新能源产业股票基金、鹏华化工ETF认购资金均达到募集规模上限，一日结束募集。

据同花顺iFind数据库统计显示，今年1月共有149只公募基金发起认购，发行规模达到5402.76亿元，而市场上目前还有25只权益类基金(A/C份额分开计算，下同)正在募集期，基金投资热潮仍在延续。当前，上证指数已达到3600点，春节前最后一个交易日，上证指数收于3655点，创5年新高。在此背景下，基金投资者究竟是将基金收益落袋为安，还是继续布局，也成为基金投资者最关心的问题。

自2015年沪指突破3600点以来表现最好的偏股混合型基金

证券名称	单位净值增长率(%)
银华富裕主题混合	424.75
易方达中小盘混合	349.31
汇添富消费行业混合	345.10
华安逆向策略混合	309.27
景顺长城新兴成长混合	300.11
建信健康民生混合	272.33
民生加银景气行业混合A	265.96
长城医疗保健混合	257.35
融通行业景气混合A	257.10

上证指数走势图(2005.2.21—2021.2.21)



处理量大幅增长 新华社发 程硕作



近日，顺丰控股、申通快递、韵达股份、圆通速递四家A股上市快递公司发布今年1月经营快报。数据显示四家快递公司1月收入均同比大增，其中顺丰单月收入创新高，圆通、韵达、申通业务量增长翻番。

快递企业增长重回高位

去年同期，受疫情影响的通达系普遍业务量下滑，除顺丰控股外，韵达股份、圆通速递、申通快递分别同比下降4%、11%、21%，因去年基数低，今年这三家快递企业的业绩也十分亮眼。圆通速递今年1月快递产品收入30.13亿元，同比增长74.87%；业务完成量12.68亿票，同比增长116.56%。韵达股份今年1月快递服务业务收入30.91亿元，同比增长70.68%；完成业务量13.86亿票，同比增长118.96%。申通快递今年1月快递服务业务收入21.15亿元，同比增长59.64%；完成业务量8.43亿票，同比增长110.25%。

同花顺iFind数据显示，市场上目前还有25只权益类基金正在募集期，而此外还有约119只权益类基金拟在未来一个月内正式发售。

目前，主动权益类基金仍是市场上发行的主力。在上述即将发行的119只权益类基金中，其中99只是主动权益类基金。这些基金中，不乏一些明星基金经理的身影，比如银华基金的李晓星、华夏基金的蔡向阳等。而这些基金的发行，也有望为市场带来更多的活水。

而基金公司也在调整产品结构，除主动权益类产品外，指数基金、ETF等成为“上新”的重点。在新发行的基金中，共有20只ETF基金即将发行，而今年以来表现较为强势的化工板块将有3只ETF正式发行，分别是国泰中证细分化工产业ETF、华宝中证细分化工产业主题ETF、鹏华中证细分化工产业主题ETF，目前富国中证细

那么，面对上证指数再度站上3600点，权益类市场出现波动的情况下，我们应该如何进行基金投资？

此前深交所投教中心特别推出的《投资者入市手册(基金篇)》可能给新入场的基金一点启示。该手册表示，在投资实践中，一些常见的非理性投资行为可能导致基金投资失败，其中不包括不理智的追涨杀跌、完全依据过往业绩表现来作决策、缺乏长期持有的意识、缺乏风险意识、产品选择不当等都是容易导致基金投资失败的原因。历史的经验表示，投资者容易在权益产品投资过程中追涨杀跌，看到其他人买基金赚了钱，自己也想投资股票基金，而且往往是追着市场买，市场涨得越多，仓位加得越高；市场跌的时候也一样，越是到市场低位的时候越是争先恐后地恐慌性卖出。这种做

权益类基金多跑赢指数

分化工业主题ETF也正在发行过程中。3600点之后，基金还能买吗？从历史数据上看，A股市场仅有在两次大牛市中站上过3600点。第一次是2005—2007年A股的一波巨大上涨行情，也是到目前为止A股最为波澜壮阔的一轮牛市。该轮牛市于2005年6月启动，上证指数从当时的8年新低998点起步，2006年年底至2007年加速上涨，于2007年4月突破3600点，一直涨到2007年10月的最高6124点。而在此后一年内，A股市场大幅跳水，上证指数在短短一年内跌至最低1664点。

而另一轮牛市就是2014—2015年，这轮牛市启动于2014年7月，于2015年3月突破3600点，至2015年6月12日达到牛市最高峰的5178点，将近一年的牛市期间内，上证指数累计上涨152%。深证成指累计上涨146%，创业板涨幅最高，达到177%。随后也出现剧烈回调，在2016年1月跌至2700点附近。不过，作为适合长期持有的品种，权益类基金在上证指数攀上3600点后，如果坚持持有，大概率仍会跑赢指数。以2015年上证指数突破3600点的3月20日为例，从2015年3月20日至2021年2月19日，上证指数走出V形走势，仅上涨了不到百点，而在此期间，458只具有可考的偏股混合型基金平均收益率高达80.68%，411只基金收益率为正，收益率最高的银华富裕主题混合区间收益率高达424.75%，易方达中小盘混合、汇添富消费行业混合、华安逆向策略混合、景顺长城新兴成长混合的收益率都超过300%，共有166只基金收益率翻倍。股票型基金也同样如此，76只具有可考的基金中就有74只在此期间实现正收益，41只净值翻倍，收益率最高的易方达消费行业股票收益率高达374.76%。

频繁追涨杀跌并不可取

法的结果就是持续在投资过程中追涨杀跌，导致亏损越来越多，本金越来越少。

投资时点确实很重要，但是比入市时点更重要的是长期持有。用短线交易思维来作基金投资是非常危险的，这不仅是因为短线择时本身非常困难，另一方面也是因为，基金本身的申赎成本较高，频繁的交易不仅犯错概率较高，也会产生非常高的交易成本，其结果往往适得其反。那么，当前基金净值随着市场调整也出现波动，投资者应该怎么做呢？该手册表示，从价值的角度来看，在价格远低于内在价值的阶段，放弃已经持有的投资标的并不明智。虽然长期持有有可能比较考验投资者的心态，但持有长期业绩优秀的基金，投资胜率会更高。事实上，优秀的主动型权益产品长期来看存在超额收益。

根据基金业协会的数据，从2001年到2016年，全市场偏股基金的平均年化回报率为16.52%，同期上证综指年化回报率为7.75%，每年的平均超额收益接近9%，业绩优秀的基金产品超额收益则更多。

该手册还给出了有助于降低基金投资风险的“三板斧”：坚持组合投资、基金定投和要有逆向操作思维。一是要提升其中基金产品的差异化程度，且数量要适当，以达到分散风险的目的；二是对于缺乏投资经验或缺乏足够精力去分析和跟踪市场的投资者，基金定投是较为合适的方法；三是除了组合投资和基金定投外，在市场情绪低迷的时候，适当加大定投扣款金额或者适当提升权益基金仓位；在市场情绪高涨的时候，适当降低权益基金仓位，也是规避基金投资风险的有效方式。

两融透析

融资盘节后明显回流 周期类板块带动大盘

节后首周沪指涨1.1%，创业板指跌3.76%，两融股票加权价格指数涨0.6%，日均成交额较前周增加27%。节后首周两市融资余额为15277亿元，较节前大幅回流约290亿元，增幅约为1.9%。其中沪市净流入149亿元，深市净流入约141亿元。上周仅两个交易日，上周四净流入230亿元，上周五净流入40亿元。节后首周两个交易日，虽然龙头股或前期领涨板块累积较大涨幅后进入大幅震荡，但市场情绪高涨。与节前仅1/3个股上涨不同，节后大多数个股出现明显上涨，成交量也较节前大幅增加。

从融资盘和北上资金流入个股来看，前期领涨的龙头即使在调整之时，也获得资金重点流入。节后首周的平均维保为282%，较前周的均值275%明显回升，上周五为283%。处于盈利线上，融资盘保持增长态势。另一重要方向的北上资金节后首周净流入146亿元，其中沪股通流入45亿元，深股通流入101亿元。上周四净流入51亿元，上周五净流入95亿元。相较融资盘当周流入的290亿元，北上资金流入强度低于融资盘。两者相加为436亿元，成为

推动市场普涨的主要力量。

节后首周融资买入额为2239亿元，日均值为1119亿元，较前周的日均值大幅增加43%。融资买入额占两市成交之比10.5%，较前周的9.3%继续上升，是去年四季度以来的最高水平，融资买入与融资余额之比为7.5%，较前周的5.1%明显上升。资金明显回流，周期类板块和低位个股活跃，融资盘开仓力度大幅上升。节后首周融资偿还额为1949亿元，日均值为974亿元，较前周的日均值增加16%。经过节前避险后，融资盘中线乐观，调仓换股也增加。

节后首周融资买入与偿还额合计约为4188亿元，日均值较前周增加29%，较大盘日均成交的27%的增幅要略大一些，显示融资市场活跃度上升。与节后首周的融资余额14987亿元比较，周换手率为70%，与前周的54%大幅上升，人气处于高度活跃阶段。后市研判：节后资金回流，周期类板块带动大盘，超跌个股有短线机会。但投资者仍应以业绩增长为主线，关注相对低位启动的细分行业龙头个股。(刘然)

关注新崛起品种线性机会

金谷观察

“红色行情”在春节长假前后如约而至，而且情况比本栏的预期更好一些，不再是此前一段时间里常见的“一九二八”(升少跌多)，节后更多是“八二”(升多跌少)，节后两个交易日A股涨跌比均达到7.2，确切拿到“新春红包”的是多数人。另一个值得一提的数据是两市成交总量，节后两个交易日日均重回万亿元以上，是1月26日后经历10个交易日后的首次，显示节后市场人气重新走向了一个峰值(上周五较上周四有所缩减)，预期大盘2月下旬有调整。由上述的描述可知，这一波“红色行情”本质上是一次市场风格的转换，此前是大市值的指数股(多数是机构抱团股)主升，此时是超跌股的普涨。其中，有色金属、煤炭采选等资源类个股节前领涨，至节后的上周五，猪肉股为代表的农林牧渔板块和人民网、新华网为代表的文化传媒板块以及水泥建材板块等前期超跌板块，都有显著上升。现在要考虑的是，这样的市场风格转换能够持续吗？换句

话说就是，过去5个交易日以超跌反弹形式表现出来的这些个股、板块行情，后市的持续性怎样？股市有句俗语说的是“反弹不是底，是底不反弹”，所以一个判断原则是：这些个股、板块行情短期内的是否熄火，有没有阶段性量能见顶的表现，一旦阶段性量能见顶，则属于反弹性质概率大。从整体市场观察，节后第一个交易日(上周四)两市总成交10851亿元，上周五则为10426亿元，上周五缩量明显，上周四就有阶段性量能见顶的可能。凡事不能一概而论，在上周五崛起的个股、板块中，也有一些可能发展为阶段性热点的趋向。举例来说，生猪期货过去6个交易日显著回升，总体涨幅11%多，上周五一天就涨了5.9%，是猪肉等农林牧渔品种大涨的催化剂之一。另外例如水泥建材，开春之后往往都是旺季，查过去3年该行业表现，春季基本都有行情。再看人民网、新华网等文化传媒品种表现，3月有重磅会议召开，2019年这个时候就表现优异。所以还是那句话，需要继续观察新崛起品种的后期表现，继续走强才是跟踪做多机会，线性行情更值得参与。(金谷明)

快递企业集体爆发 今年首月收入大增

羊城晚报记者 林曦 实习生 赵媛媛

作为快递业龙头的顺丰控股，则保持了一贯的稳健，其营收创新高。据顺丰披露的数据，今年1月营收达到163.85亿元，同比增长40.91%；其中速运物流业务营收达到155.88亿元，同比增加39.80%；完成业务量9.03亿票，同比增长59.54%，这一成绩超越2020年“双11”旺季水平。

顺丰控股方面表示，今年1月收入同比增长的主要原因是：一是时效产品、特惠专配产品及其他新业务均保持了较高的增长；二是今年及去年春节假期不在同一期间(2021年春节假期在2月中旬，2020年春节假期在1月下旬)，今年1月较去年同期业务量增加。

不过，值得一提的是，今年1月，数据显示，顺丰控股单票收入17.26元，同比下降12.39%。而申通、韵达及圆通的单票收入则跌得比较多，在今年1月分别同比下降约两成左右。其中，申通快递单票2.51元，同比下降23.9%；韵达股份单票2.23元，同比下降22%；圆通速递单票2.38元，同比下降19.3%。

安信证券相关分析认为，通达系业务量的大幅增长，一方面与去年1月受疫情与春节假期影响导致业务量下滑有关，另一方面也与今年春节倡导就地过年，电商需求持续旺盛有关。

据国家邮政局邮政业安全中心监测，往年腊月初八后的10天是电商企业全力备战的网上年货销售时段，快递业务量呈现小幅增长然后逐渐回落。但今年呈现出完全不同于往年的运行特点，各电商平台纷纷响应号召将年货节的时间周期从5天拉长至30天。在就地过年

的倡议下，网上采购、网上送礼成为2021年春节的主流过年方式，从而也加大了市场对快递的需求。

快递行业燃起资本战局

今年开年以来，快递市场上就频频出现快递巨头的资本布局。记者梳理发现，1月24日，韵达股份以战略投资者身份，斥资6.14亿元入股德邦股份，持有德邦股份6.5%股权，成为其第二大股东。

顺丰控股则全球化作战。2月9日晚间，顺丰控股公告表示，顺丰以175.55亿港元收购港股最大国际物流公司嘉里物流51.8%股权。与此同时，顺丰控股披露220亿元定增募资计划，募集资金将用于速运设备自动化升级项目、新建湖北鄂州民用机场转运中心工程等项目等。

更令人关注的是，京东也加入了这场资本战争中。2月16日，京东物流递交了奔赴港交所IPO的招股书，该公司拟募资投入升级和扩展物流网络，以及开发与供应链解决方案和物流

服务相关的先进技术等，业界预计京东物流估值将达到约400亿美元。天眼查信息显示，京东物流的服务产品主要包括仓配服务、快递快运服务、大件服务、冷链服务、跨境服务等。

招股书披露，2020年前三季度京东物流收入达到495亿元，同比增长43.2%。这一数字在2018年和2019年全年分别为379亿元和498亿元，相比2019年31.6%的同比增幅，呈现加速增长趋势。2018年、2019年及2020年前三季度，京东物流分别亏损28亿元、22亿元及1170万元。毛利率则从2018年的2.9%增至2019年的6.9%，2020年前三季度则进一步提升至10.9%。从2017年全面对外开放以来，京东物流来自外部客户收入占比不断提升，从2018年的29.9%、2019年的38.4%提升至2020年前9个月的43.4%。

据相关专家分析，京东物流谋求上市，不仅利于京东集团自身与供应链体系的建设，也有利于协同京东供应链上下游企业，建设协同共生的智慧物流生态圈。但是另一方面，巨无霸京东物流在资本市场获得“弹药”以后，行业的竞争依然会非常激烈。各家快递巨头后续将建立壁垒，资本布局的趋势会更加明显。

快递企业今年1月业务量

企业	业务量	同比增长
韵达	13.86亿票	118.96%
圆通	12.68亿票	116.56%
顺丰	9.03亿票	59.54%
申通	8.43亿票	110.25%

(资料收集：林曦)

九款美容仪产品测评：两款样品表面温升超限

超声波导入、光子嫩肤、高周波电疗……随着生活水平的提高，人们的美容需求增长，融入智能科技后的美容仪也成为“面子工程”的新刚需。不过，市面上的美容仪产品质量过关么？会不会“美容不成变毁容”？近期有媒体机构以消费者身份，选购9款热销美容仪产品进行送检，以此窥探这一产品的质量现状。

据调查，消费者对美容仪最关心的指标集中在安全性和功效性两方面。家用美容仪产品表面温升过高，在使用时容易烫伤皮肤。不同的接触材质，人体皮肤的耐受温度会有不同。通俗地说，接触时间越长，允许的温升就越低，不同材质允许的温升也不同。因而，本次测评针对9款家用美容仪，系从电商平台旗舰店选购热销的9款美容仪产品，涵盖 comper、松下、TriPollar、NOTIME、Me-Smooth、雅萌、AMIRO、Silk'n共8个品牌。检测项目主要为安全性指标，包括表面温升、工作温度下的泄漏电流和电气强度等。参考标准为GB/T 36419—2018《家用和类似用途皮肤美容器》，检测机构是威凯检测技术有限公司。值得注意的是，测试结果仅对购买的样品负责，不代表同一批次或其他批次产品的质量现状。经过测试，9款美容仪样品工作状态下的泄漏电流和电气强度符合标准。但TriPollar初

普、Me-Smooth等两款美容仪产品，工作表面温升超过标准限值，消费者长时间使用容易造成皮肤低温烫伤。而知名主播李佳琦曾在直播间中介紹TriPollar时宣称“不会烫伤哦”。据悉，李佳琦直播时称这款美容仪的测试温度36.2℃，而专业机构威凯检测技术有限公司对该产品的样品测试结果显示，其工作表面温度最高达74.1℃。据悉，低温烫伤是指肌肤长时间接触温度不太高的热源，致使热量蓄积而导致接触部位皮肤、皮下组织坏死。一般认为70℃热源持续接触皮肤1分钟可致表皮层损伤，44℃热源持续接触6小时，可引起皮肤基层细胞不可逆损伤。低温烫伤的温度一般在44—51℃，皮肤损伤程度与温度、接触时间成正比。

威凯检测技术有限公司日电事业部美容器产品线负责人黄凯杰建议，消费者应选择正规渠道购买家用美容仪，比如商场专柜或品牌官方授权的网店平台，不要轻信相信来源不明的产品，并注意查看产品外观是否完整、使用说明是否齐全，保管好购买凭证和发票。四川大学华西医院皮肤科主任任应秋、博士生导师李利补充道，消费者在选择时首先要看安全性参数认证，如果有人体功效方面的检测数据，注意查看来源是否为国家认可的检验检测机构，也可上国家药监局信息中心网站或化妆品监管App查询。(杨广)