

锚定产业趋势 配置渐入佳境

——基金经理画像系列报告之 融通基金 李进

【摘要】：

- 李进，2017年7月加入融通基金，曾任行业研究员，2023年3月开启基金经理生涯，现任权益投资部副总经理。截至2026年3月末，在管基金数量为5只，在管公募基金总规模超50亿元。
- 投资理念：基于基金经理在定期报告中的阐述，行业层面，从中观产业视角出发，聚焦成长方向中能够产生大的产业趋势的行业，力求把握产业上行阶段的整体性投资机会；个股层面，侧重挖掘长期上涨空间较大的标的，追求收益与波动的平衡。
- 业绩特征：收益弹性突出，波动水平偏高，夏普比率排名在2023年下半年之后稳定在同类前列。任一时点买入持有3个月及1年的正收益概率均较高，持有1年获得高收益的概率高于大部分对比基金。但任职时间约3年，较高收益率主要由最近1年半的业绩贡献，长期稳定性有待持续观察。
- 投资特点：
 - 板块配置：任职初期集中配置科技板块（超过80%），之后在板块层面更加注重分散配置。
 - 行业配置：牛市中行业选择能力较强，震荡及偏弱市场下稳定性有待跟踪；板块内部选择细分行业具有一定甄别能力。
 - 个股配置：持股集中度较高，在成长方向的细分行业内具备一定选股能力。从基本面情况看，所选股票在持有期间净利润增速排名持续处于市场中上水平，买卖时点较好地对应了基本面的相对低位和高位。
- 总结：该基金经理的产品适合追求收益弹性、同时能够承受较高波动的投资者。对机构投资者，可作为组合中增强收益弹性的配置品种；对个人投资者，若希望在成长方向获取较高收益，其产品是一个较好的选择。

目录

一、基金经理基本信息	1
1.1 基金经理简介	1
1.2 投资理念：聚焦空间较大的行业和个股，同时注重对股票基本面的理解和把握	1
1.3 业绩表现	2
1.3.1 同类排名分析：收益率与夏普比率排名居前，波动水平偏高	2
1.3.2 持有期收益分布：持有长短正收益概率均较高，拉长持有期高收益概率提升	3
二、投资特点	4
2.1 板块配置：集中配置转向均衡配置	5
2.2 行业配置：牛市中行业选择能力较强，板块内部选择细分行业具有一定甄别能力	5
2.3 个股配置	7
2.3.1 重仓股分析：个股集中，在成长方向的细分行业内具有一定选股能力	7
2.3.2 基本面分析：买入后基本面呈现改善趋势，卖出时基本面尚未明显走弱	8
三、总结	9

一、基金经理基本信息

1.1 基金经理简介

李进，2017年7月加入融通基金，曾任行业研究员，2023年3月开启基金经理生涯，现任权益投资部副总经理。截至2026年3月末，拥有3年基金管理经验，在管基金数量为5只，在管公募基金总规模超50亿元。

表1：李进在管公募基金情况概览

基金代码	产品名称	合计规模（亿元）	投资类型	任职日期	业绩比较基准
009891.OF	融通产业趋势臻选A	38.44	普通股票型基金	2023-03-06	沪深300指数收益率*80%+中证香港100指数收益率*10%+中债综合全价(总值)指数收益率*10%
010646.OF	融通价值趋势A	2.05	偏股混合型基金	2023-09-02	沪深300指数收益率*55%+中证香港100指数收益率*20%+中债综合全价(总值)指数收益率*20%+中国战略新兴产业成份指数收益率*5%
008382.OF	融通产业趋势	3.56	普通股票型基金	2024-10-18	沪深300指数收益率*80%+中证香港100指数收益率*10%+中债综合全价(总值)指数收益率*10%
161606.OF	融通行业景气A	12.86	灵活配置型基金	2025-09-06	沪深300指数收益率*70%+中债综合全价(总值)指数收益率*30%
024110.OF	融通增元A	0.62	混合债券型二级基金	2025-06-19	中债综合全价(总值)指数收益率*80%+沪深300指数收益率*15%+中证港股通综合指数收益率*5%

数据来源：Wind，中证报金牛研究院，截止日期：2026/05/20

1.2 投资理念：聚焦空间较大的行业和个股，同时注重对股票基本面的理解和把握

基金经理李进在定期报告中多次梳理自身投资思路，随着投资实践不断增加，其整体投资理念也逐步形成和明确。具体来说，上任之初，基金经理初步确立了投资逻辑：“本基金从中观产业视角出发，寻找具有时代感的产业趋势，聚焦于当前及未来一段时间需求得不到满足的行业；投资真正推动社会进步且未来市值空间较大的企业”。

在2024Q3定期报告中，基金经理对其投资风格进行了明确：“2024年开始坚持现有的持仓风格：成长风格、板块均衡和个股集中”。对于成长风格与板块布局思路，他的阐述为：“本基金在TMT、新能源、医药和消费几大成长行业内选股，科技和消费从海外股市长期历史来看是产生长期大牛股的最重要来源地。本基金会在3-5个产业方向进行集中配置，辅以部分稳健增长的价值成长股，争取做到涨跌有序，在追求净值大幅增长的同时，控制回撤，使基金组合不暴露大的风险”。在个股持仓管理层面，他认为“个股集中才能做到对组合里各个企业的基本面做到心中有数，对基本面的深入理解和把握是追求收益与控制回撤最重要的手段”。

整体梳理其投资逻辑可以看出，李进的投资理念可概括为两个核心维度：其

一，以中观产业发展趋势为核心，聚焦成长方向能够产生大的产业趋势的行业，力求把握产业上行阶段带来的整体性投资机会；其二，个股筛选侧重挖掘长期上涨空间较大的标的，确保对标的基本面具备充分认知，期望通过持有优质的个股，实现组合涨多跌少、收益与波动平衡的配置效果。

1.3 业绩表现

由于李进在管产品基金净值走势相似，本研究以其管理年限最长、规模最大的产品融通产业趋势臻选 A 作为其研究基金进行分析。同时，根据其重视中观产业趋势以及个股基本面的特点，选取了 4 只投资理念有一定类似的基金经理在管产品（表 2）作为对比基金，分析基金经理李进的业绩特点。

表 2：对比基金

基金代码	产品名称	投资类型	基金经理	任职日期	合计规模（亿元）
006533.OF	易方达科融	偏股混合型基金	刘健维	2020-06-06	77.66
007346.OF	易方达科技创新A	偏股混合型基金	蔡荣成	2022-04-21	21.73
017551.OF	南方景气前瞻A	偏股混合型基金	钟管	2023-03-14	10.67
004997.OF	广发高端制造A	普通股票型基金	郑澄然	2020-07-23	43.47

数据来源：Wind，中证报金牛研究院，数据截止日期：2026/05/20

以下从两个维度分析研究基金的业绩表现：其一，从同类排名视角出发，考察持有 1 年的收益率、波动率及夏普比率在全市场同类基金中的相对位置，分析基金经理在管产品的业绩水平（图 1）；其二，从持有期视角出发，考察不同持有周期下的正收益概率与收益分布特征，分析投资者的持有体验（图 2）。由于基金经理任职时间为 2023 年，本研究重点分析其任职期内任一时点买入持有 3 个月/1 年场景下的收益与波动特征（不再进行更长持有期间的分析）。

1.3.1 同类排名分析：收益率与夏普比率排名居前，波动水平偏高

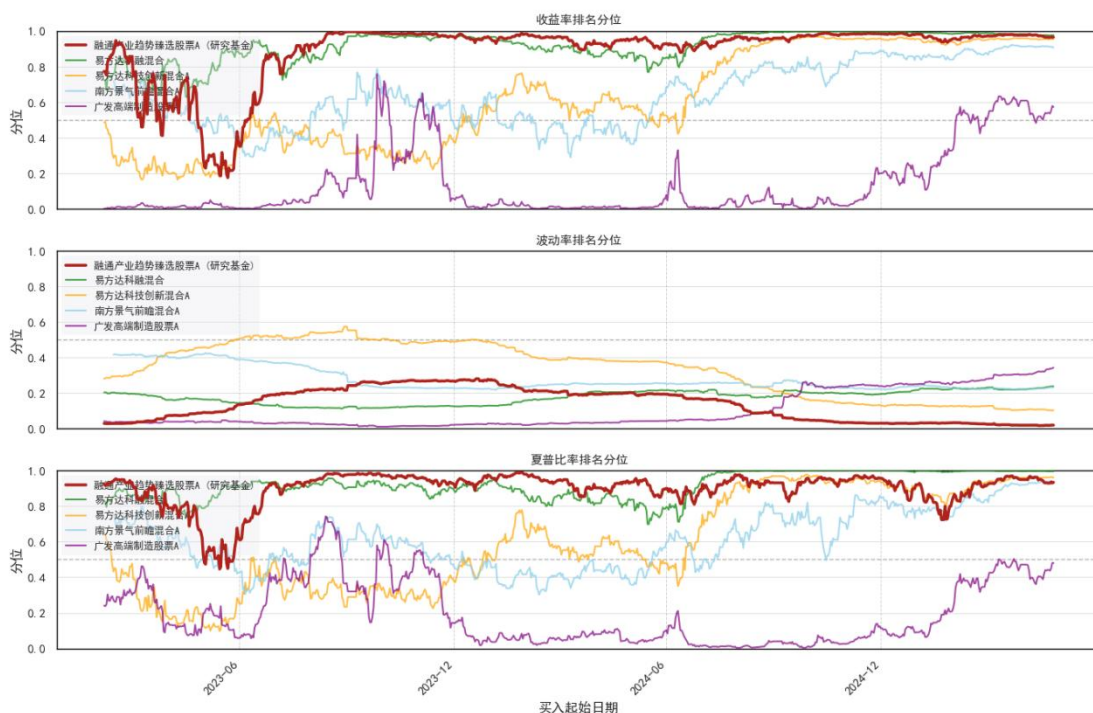
本研究计算了任一时间买入持有 1 年，研究基金的收益率、波动率、夏普比率排名分位¹情况（图 1），用于分析基金经理与全市场同类相比的情况。结合图表数据可梳理出三方面核心结论：

（1）**收益率排名先低后高，2023 年下半年之后稳居同类前列。**任职初期买入持有一年（买入起始日期为 2023 年上半年），收益率排名分位较低；2023 年下半年之后，任一时间买入持有一年的收益率排名分位稳定在 90%以上（即同类前

¹ 波动率分位为“低波动”排名，分位越低代表波动水平越高。

10%)。对比来看，多数对比基金在买入起始日期为 2024 年时，收益率排名难以长期维持高位，侧面反映出这一阶段成长风格基金排名保持前列的难度较高。

图 1：任一时间买入持有 1 年研究基金与对比基金在全样本中的排名分位走势分析



排名样本：金牛奖分类为「标准股票型」「积极灵活型」「积极配置型」，且成立日在 2023-03-06 之前的基金

数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06 至 2026/05/20

(2) **波动率排名分位整体偏低**。研究基金的波动率排名分位在各时段均处于较低水平，表明其波动率高于多数同类基金。结合收益走势来看，基金在持续创造高于同类收益的同时，也承担了更高的波动。

(3) **风险调整后收益排名先降后升**。从夏普比率排名分位来看，研究基金的表现与收益率走势较为同步，任职初期（买入起始日期为 2023 年上半年）较低，2023 年下半年之后基本维持在 80% 以上分位，仅在个别时段小幅回调。这表明，2023 年下半年之后，基金在较高波动水平下，同等波动所对应的收益水平更优，收益与波动实现了较为合理的平衡。

1.3.2 持有期收益分布：持有长短正收益概率均较高，拉长持有期高收益概率提升

在了解研究基金同类排名表现后，本研究进一步从持有期视角考察其收益分布特征。结合图 2 数据，可以得到三方面结论：

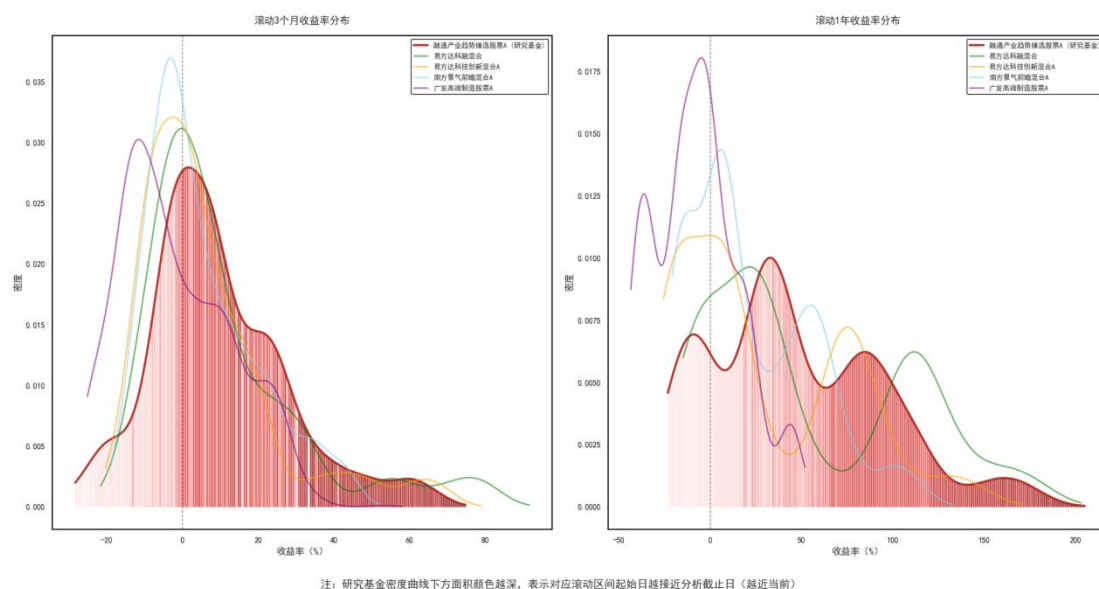
(1) **持有期长短获得正收益概率均较高，拉长持有期后获得高收益概率提**

高。任职期内任一时间买入持有3个月/1年的正收益概率分别为67.01%和77.08%；与持有3个月相比，持有1年收益分布整体右移，高收益区间的占比增加。

(2) 持有1年获得高收益（大于50%）概率高于大部分对比基金。从1年持有期的横向对比来看，研究基金在高收益区间的占比高于大部分对比基金，区间收益率大于50%的概率达40.15%。

(3) 较高收益率主要由最近1年半的业绩贡献。从收益分布的时间维度观察，研究基金（红色曲线）下方的填充颜色在高收益区间颜色较深，即研究基金的高收益主要由最近1年半的业绩贡献。

图2：研究基金与对比基金任一时刻买入持有3个月与持有1年收益率密度图



数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06至2026/05/20

综合来看，研究基金的业绩呈现“收益弹性突出、波动水平较高、2023年下半年之后夏普比率排名稳定在同类前列”的特征。持有期维度下，持有3个月及1年的正收益概率均较高，持有1年获得高收益的概率高于大部分对比基金。但需注意，基金经理任职时间为3年左右，高收益较多来自最近1年半的业绩，长期表现的稳定性仍有待持续观察。

二、投资特点

在了解基金经理的投资理念和业绩表现之后，接下来本研究将从板块、行业、个股三个维度展开分析，以此探寻基金经理在投资过程中呈现出的稳定特征。其中，板块是将多个申万一级行业聚合成更大的方向，以此分析基金经理在更大维

度上的配置变化；行业层面则在此基础上进一步下沉至申万二级行业，分析其在细分方向上的选择能力。

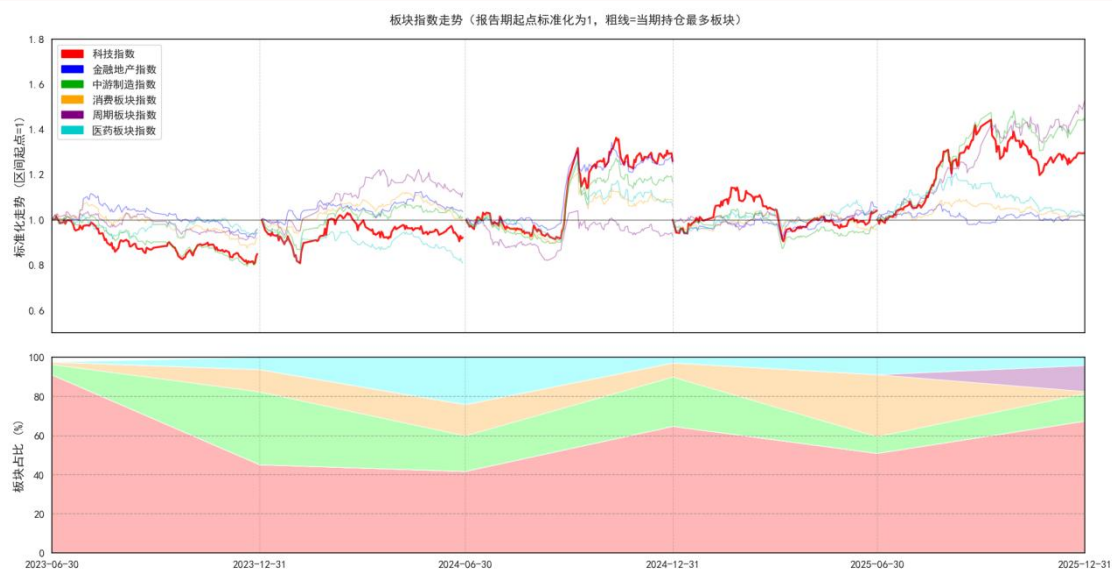
2.1 板块配置：集中配置转向均衡配置

本研究将申万一级行业归为科技、金融地产、中游制造、消费、周期、医药六大板块，以半年度为观察窗口，分析基金经理的板块配置思路。在基金经理任职期间，研究基金的板块配置情况（图3）经历了一次明显的转变。2023H1，研究基金在科技板块的配置比例超过了80%，但在此之后，科技板块虽然仍然是持仓占比最高的板块，但其比例稳定在40%—60%之间，其余仓位分散至中游制造、消费和医药板块。

这一调整与其业绩表现有较为直观的联系。2023年中报时研究基金几乎全仓科技板块，而2023年下半年科技板块指数的走势在所有板块中最弱，这对基金业绩产生了较为明显的拖累。在此之后，基金经理降低了科技板块的配置比例。即使在科技板块表现相对强势的时期（2024H2、2025H2），其配置比例也仅提升至60%左右，并未回到此前的较高水平。

这表明随着投资经验的积累，基金经理在板块层面更加注重均衡配置。后续市场整体环境偏暖，叠加基金经理更为均衡的持仓结构，基金未再出现类似2023年下半年的较大回撤。

图3：研究基金板块配置及板块指数走势图



数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06至2026/05/20

2.2 行业配置：牛市中行业选择能力较强，板块内部选择细分行业具有一定甄别

能力

在了解基金经理在板块配置层面会进行平衡和分散后，本研究进一步聚焦其在具体行业层面的操作与配置能力。本研究提取了各报告期研究基金持仓的申万二级行业，将行业走势与其所属板块指数的相对强弱线进行对比分析（图4）。

图4：研究基金申万二级行业指数走势及相对板块指数的相对强弱线走势图



数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06至2026/05/20

从二级行业选择来看，基金经理明显偏好成长方向，配置比例较高的行业集中于科技（通信设备、元件、消费电子）、医药（化学制药、生物制品）、新消费（文娱用品、游戏）、新能源（光伏设备、其他电源设备）等领域。

从行业配置效果来看，以半年度为分析区间：

相对收益维度：除2023H2配置的光伏设备在持有期间表现较弱外，其余持仓比例较高的二级行业相对其所属板块基本呈现走平或跑赢态势。

绝对收益维度：在牛市环境（沪深300指数明显上行，2024H2、2025H2），基金经理所选行业大多明显跑赢沪深300指数；在震荡和偏弱的4个半年度中（2023H1、2023H2、2024H1、2025H1），有2次所选行业优于市场（2023H1、2025H1），2次不及市场走势（2023H2、2024H1）。这表明，基金经理在牛市行情中具备较强的行业选择能力，所选行业上行弹性突出；在震荡及偏弱市场下，行业选择有一定胜率，但稳定性有待后续跟踪。

综合来看，基金经理偏好科技、医药、新消费、新能源等成长方向，在牛市行情中所选行业呈现较为明显的向上弹性，行业选择能力较强；但在震荡及偏

弱市场下的行业选择效果存在分化，持续稳定性有待后续跟踪。同时，相对收益数据表明，其在板块内部选择细分行业时具有一定的甄别能力，较少从熟悉板块中选出较差细分方向。

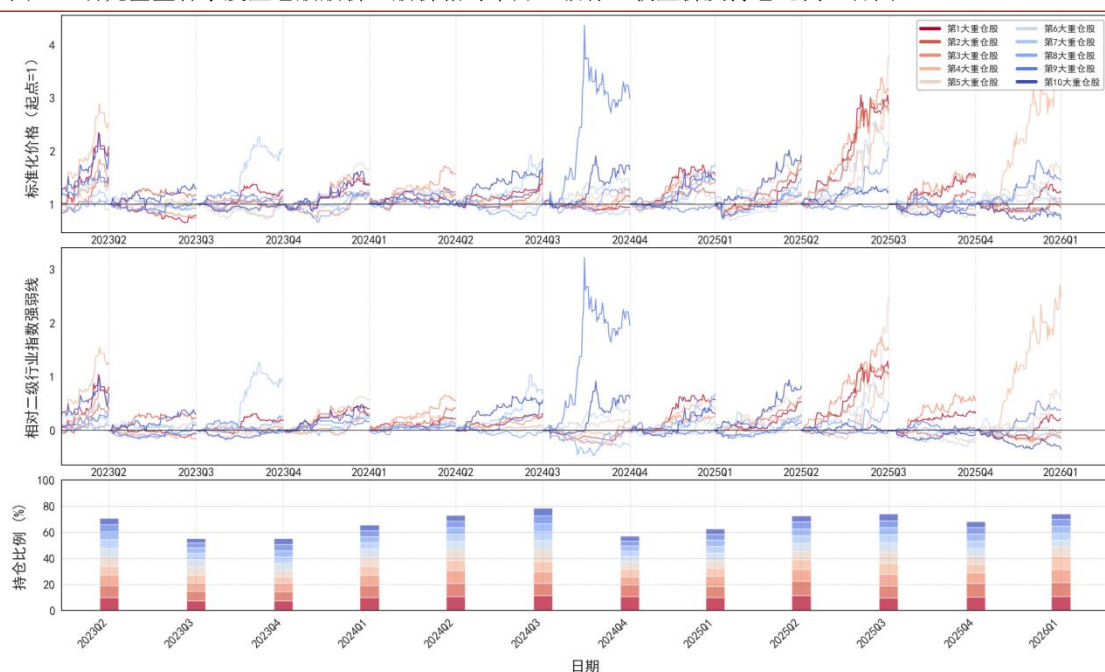
2.3 个股配置

前文从板块和行业两个层面分析了基金经理的配置特征。本部分进一步聚焦个股层面，考察其持仓股票的表现与基本面特征。

2.3.1 重仓股²分析：个股集中，在成长方向的细分行业内具有一定选股能力

下图将研究基金各季度重仓股的标准化股价、相对申万二级行业指数强弱线及持仓比例置于同一张图中（图5），从多个维度剖析基金经理的个股选择与持仓特征。

图 5：研究基金各季度重仓股股价、股价相对申万二级行业收盘价及持仓比例组合图



数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06至2026/05/20

从持仓结构来看，基金经理的个股集中度维持在较高水平。各季度前十大重仓股占股票资产的比例基本处于60%—80%区间，与其“个股集中”的投资风格较为一致。

从绝对收益表现来看，基金经理所选重仓股具备较为明显的业绩弹性。在任职以来的12个季度中，有10个季度（2023Q2、2024年至2026Q1各季度）重

² 由于基金经理换手率较高，相较于半年报及年报，季报披露频率更高，能更及时地反映其配置动向，故本部分主要基于季报重仓股数据展开分析。

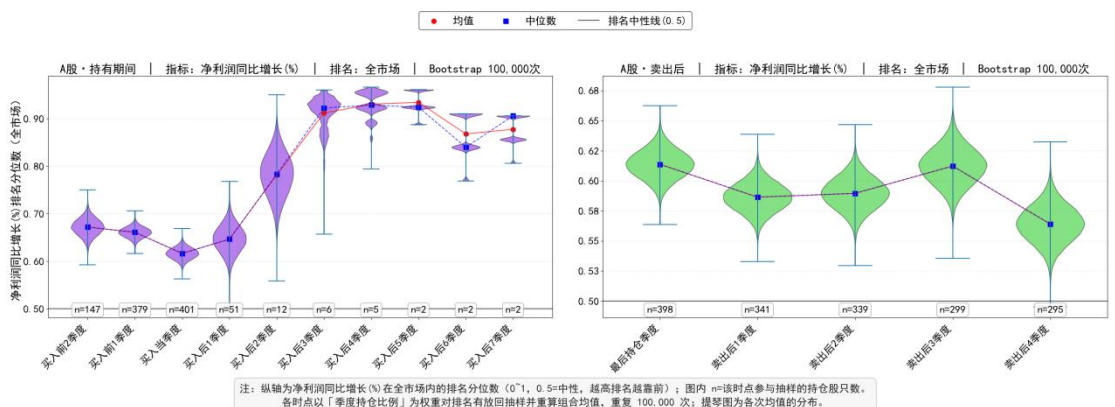
仓股整体呈现明显向上走势；在各季度中，重仓股的下行幅度也相对可控。这一特征印证了基金经理偏好“未来市值空间较大的企业”的选股逻辑，所选标的在市场上行阶段能贡献明显收益弹性，下行阶段跌幅相对可控。

从相对收益表现来看，基金经理在行业内部的选股能力较为突出。除 2023Q3 和 2026Q1 个别重仓股表现弱于所属二级行业指数外，多数情况下，基金经理能够从所配置的二级行业中选到当期表现相对优秀的个股。这表明其在成长方向的细分行业内具备一定的选股能力。

2.3.2 基本面分析：买入后基本面呈现改善趋势，卖出时基本面尚未明显走弱

前文从价格维度分析了重仓股的收益特征，但基金经理在投资理念中也表达了对基本面需要有理解和把握。接下来本研究进一步从财务指标角度考察其持仓股票³的基本面表现，核心指标为净利润同比增长率的全市场排名分位数（图 6），用以衡量标的股票盈利增长的相对水平。

图 6：研究基金持有股票在持有期间及卖出之后各季度净利润同比增长率排名分位数重复抽样分布图



数据来源：聚源数据库，中证报金牛研究院，数据区间：2023/03/06 至 2026/05/20

从图中可以观察到两方面特征：

(1) 持仓个股的盈利增长水平在持有期间持续处于市场中上水平。如图 6 所示，买入前两个季度至持有期末，持仓股票净利润同比增长率排名分位数基本维持在 0.6 以上（即全市场前 40% 区间）。这表明，基金经理所选股票在盈利增长层面具备相对优势。

(2) 从趋势变化来看，买入当期排名回落，买入后显著提升⁴；卖出后排名

³ 此处使用的是年报、半年报、季报中披露的持仓 A 股数据，因样本数量与观测期数有限，暂未纳入本次分析。

⁴ 此处指买入后一、二季度的趋势，买入后持有超过三个季度的股票数量较少（n<10），统计意义有限。

有所下降，但仍处于市场中上水平。这表明，基金经理倾向于在标的盈利增速阶段性回落时买入，并在后续持有过程中获得业绩兑现；且卖出时标的净利润增速排名有所下降，但仍处于市场中上水平，说明其卖出时股票的基本面并未明显走弱。

综合来看，基金经理所选股票，在持有期间基本面相对较好，且买卖时点较好地对应了基本面的相对低位和高位，这一特征与其重视股票基本面的投资理念相契合。

三、总结

李进是一位风格鲜明的成长型基金经理。其投资理念可概括为：聚焦成长方向中具备较大产业趋势的行业，侧重挖掘长期上涨空间较大的标的，同时注重对基本面的理解和把握。业绩方面，研究基金呈现“收益弹性突出、波动水平较高、2023年下半年之后夏普比率排名稳定在同类前列”的特征。

投资操作上，板块配置经历了从集中到分散的转变；行业配置上，牛市中行业选择能力较强，所选行业上行弹性突出；但在震荡及偏弱市场下，行业选择效果存在分化，持续稳定性有待后续跟踪。同时，在板块内部选择细分行业时具有一定的甄别能力，较少选到较差细分方向。在个股配置上，持股集中度较高，在成长方向的细分行业内具备一定的选股能力；所选标的在持有期间净利润增速排名持续处于市场中上水平，买卖时点较好地对应了基本面的相对低位和高位。

综合来看，该基金经理的产品适合追求收益弹性、同时能够承受较高波动的投资者。对机构投资者，可作为组合中增强收益弹性的配置品种；对个人投资者，若希望在成长方向获取较高收益，其产品是一个较好的选择。

风险提示与免责声明

本报告原始数据来源于市场公开信息，此报告仅作数据统计，不涉及指标排名，不作投资参考之用，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。投资者应自行决策，自担投资风险。本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据，任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。