

# 超六成主动权益基金收复“失地” 把握科技热点决胜后市

距离4月7日A股大幅回调已有两个月的时间。截至6月9日，超六成的主动权益类基金（包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金）已顺利“爬坑”，基金净值重回两个月前的水平。其中，重仓创新药等板块的医药主题基金高歌猛进，向着半年度主动权益类基金“冠军宝座”发起冲击。6月初以算力为代表的人工智能（AI）产业链开始发力，多只重仓AI标的基金净值大涨，刚刚抹平过去两个月的回撤。

临近年中阶段，市场风格切换引发市场热议。部分业内人士提示，近期创新药、新消费板块出现调整迹象，市场内部轮动相对充分，资金存量博弈下要警惕短期调整。6月中旬开始，红利资产将进入集中分红的时间窗口，除息日后或有兑现压力。若资金从防御类资产流出，或对其他风格的资产构成资金面利好，理论上偏进攻的科技方向会极大受益，具备产业催化因素的科技低位品种或存在超额收益机会。

●本报记者 王鹤静



视觉中国图片

## 医药基金业绩“霸榜”

受海外扰动因素影响，4月7日A股市场大幅回调。两个月来，在创新药、新消费、黄金、AI产业链等多个板块的驱动下，截至6月9日，超过六成的主动权益类基金已顺利“爬坑”，基金净值重回市场调整前的水平。

其中，长城医药产业精选A、中航优选领航A等重仓创新药板块的主动权益

基金近两个月大幅反弹30%以上。永赢医药创新智选A、中银港股通医药A等反弹幅度也超过了25%。临近年中，上述基金今年以来的回报率已飙升至70%以上，长城医药产业精选A的回报率更是超过84%，暂居今年以来主动权益类基金业绩榜首。

在创新药行情持续活跃的情况下，

汇添富基金张婵、鹏华基金金笑非、富国基金赵伟、工银瑞信基金赵蓓、平安基金周思聪等一批知名医药基金经理旗下产品近两个月不仅成功“爬坑”，基金净值还纷纷在6月9日创下今年以来的新高。

此外，凭借对新消费板块的重仓，恒越匠心优选一年持有A、申万菱信乐融一年持

有A等近两个月反弹幅度也高达20%以上，今年以来的回报率超过50%。

此前重仓机器人等板块的鹏华碳中和主题A、永赢先进制造智选A、平安先进制造主题A今年以来的回报率仍在45%以上，由于近期相关板块行情相对平淡，上述产品的基金净值仍未回到4月7日市场调整前的水平，仍在“回血”过程中。

## AI主题基金艰难“回血”

值得注意的是，以算力为代表的人工智能板块6月以来显著反弹，带动多只重仓人工智能产业链个股的主动权益类基金业绩同步回暖。

6月3日至6月9日，永赢科技智选A、易方达瑞享1、德邦鑫星价值A、中航机遇领航A、信澳业绩驱动A、诺德新生活A等多只产

品凭借对人工智能板块的“坚守”，基金净值大举反弹超10%，位居全市场前列，永赢科技智选A的涨幅更是超过16%。

凭借这轮人工智能板块行情，上述基金顺利走出了4月7日以来的“失地”。知名基金经理金梓才旗下多只产品近期涨幅均在9%以上，部分产品的净值回归至4月7日之

前的水平。

财通基金表示，科技股尤其是AI相关板块经过近三个月的调整，基本面已具备了反攻的必要条件：一是TMT方向成交额占比已经来到2023年AI叙事的区间下沿；二是4月市场超跌反弹以来，融资余额水平位

于今年以来的底部，后续行情有增量资金进

场的可能；三是6月科技制造产业催化因素不断，可重点关注相关产品更新能否超出市场预期。

此外，德邦基金提示，市场对相关科技龙头企业的业绩抱有期待，当前多数科技细分方向的交易拥挤度已回落至偏低水平，投资性价比相对较高。

## 资金面有利于成长方向

临近年中，市场再度涌现对于风格变化的探讨。华泰证券研报表示，近期创新药、新消费板块出现调整迹象，市场内部轮动相对充分，存量资金博弈下需要警惕短期调整的可能性。考虑到TMT方向成交额占比回落至2023年以来的低位水平，具备产业催化因素的科技低位品种或存在超额收益机会。

广发证券策略团队表示，6月中旬起，红利资产进入集中分红的时间窗口，从历史

表现来看，除息日后的红利资产有兑现压力。如果红利资产调整，或引发资金从防御类资产流出，或对其他风格的资产构成资金面利好，理论上偏进攻的科技方向会极大从中受益，不过需要关注边际催化密集、性价比占优的细分方向。

中信证券研报提到，海外AI链龙头公司2025年一季度业绩向好，应用、算力、服务器、供应链等方面普遍超出预期，带动业

绩预期上调。同期，A股相关AI板块表现明显滞后，这可能与近两个月国内投资者注意力聚焦医药和消费有关。

在中信证券看来，当前具备明确景气趋势且相对独立于宏观面的市场主线是AI和创新药，考虑到创新药行情此前演绎过于一致，算力供应链（AI服务器、光模块、交换机等）值得重点关注，应用环节还需要持续跟踪观察。

富国基金提示，消费板块的政策性博弈机会和新消费的扩散行情同样值得关注。一方面，当前内需消费仍是政策发力重心，宏观经济基本面仍有不确定因素，板块整体贝塔动能有待观察，可能需要从中微观角度挖掘景气的细分方向；另一方面，港股市场的消费行情可能产生扩散效应，可关注满足情绪价值且品类不断创新的零食、美妆、宠物经济等主题投资机会。

## 兵家必争之地

# 大型公募争相布局财富管理子公司

●本报记者 张凌之

近日，易方达基金管理有限公司获批，公募基金公司财富管理子公司（也可称为基金销售子公司）再添一员。目前，已有华夏基金、嘉实基金、中欧基金等多家大型基金公司设立了财富管理子公司，银华基金、南方基金等的财富管理子公司也正在申报流程之中。

业内人士表示，基金公司发力布局财富管理子公司，不仅强化了自身的基金营销渠道，完善了从产品创设到销售的产业链布局，更可以依托其投顾牌照和投研优势，从买方视角考虑基金产品如何满足投资者的财富管理需要，真正向财富管理公司转型发展。

## 易方达财富管理子公司获批

近日，证监会发布《关于核准易方达基金管理有限公司设立子公司的批复》，核准易方达基金设立全资子公司。信息显示，该子公司名称为易方达财富管理基金销售（广州）有限公司，注册地为广东省广州市，注册资本为1亿元人民币，业务范围为证券投资基金管理。

2022年《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》提出，支持基金管理公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展，支持公募主业突出、合规运营稳健、专

业能力适配的基金管理公司设立从事投资顾问、金融产品销售的子公司，提升综合财富管理能力。为响应和落实以上政策，易方达基金于2023年5月提交了设立财富管理子公司的申请。

中国证券报记者了解到，易方达基金财富管理子公司业务范围将聚焦买方投资顾问服务，接下来子公司将推进基金销售业务资格和基金投资顾问资格的申请，依托自有平台聚焦开展买方投资顾问服务。易方达基金投顾业务人士表示，未来将依托财富管理子公司，探索构建买方生态的顾问服务体系，搭建系统化、多层次、数智化的投顾服务体系，为客户提供全面、深入的财富管理解决方案。

### 基金公司争相布局

事实上，财富管理子公司已成为大型基金公司的兵家必争之地。

“基金公司旗下不同的子公司业务方向不同，财富管理子公司一般与基金销售有关，直接面向客户，可以整合现有的投顾业务或私行业务；资本子公司主要对接非标等私募资管业务；境外子公司则主要负责境外业务。”一位业内人士介绍。

据不完全统计，目前，国内已有多家大型基金公司设立了财富管理子公司，包括嘉实基金旗下的嘉实财富、华夏基金旗下的华夏财富、中欧基金旗下的中欧财富以及2021年证

监会核准博时基金设立的博时财富和此次最新获批的易方达基金财富管理子公司。此外，2024年6月，证监会核准汇添富基金设立汇添富基金销售有限公司，业务范围为证券投资基

金销售。就公募基金销售保有规模来看，中国证券投资基金业协会网站显示，截至2024年底，嘉实财富、华夏财富、中欧财富均进入全市场基金代销百强行列。其中，嘉实财富非货币基金保有规模为90亿元，华夏财富为84亿元，中欧财富为71亿元。

除此之外，2022年9月，证监会对银华基金设立银华财富的申请文件提出反馈意见，意味着银华基金的财富子公司也在申报流程之中。反馈意见显示，银华财富初期以销售公募基金为主，后续逐步扩展至代销私募资管产品等。2022年12月，证监会也对南方基金申请设立基金销售子公司提出反馈意见。

### 向财富管理公司转型

北京一家基金公司的互金业务负责人表示，设立财富管理子公司一般会聚焦线上模式，和公司互金业务统筹发展。此外，有投顾牌照的基金公司也会考虑将投顾业务过渡到财富管理子公司，最终实现基于财富管理进行多元化发展。

“作为基金公司的子公司，会有母公司的投研支撑，基金公司的投研体系可以直接应用

到财富管理子公司中。”一位银行渠道人士表示。除了强有力的研发支撑，该银行渠道人士认为，公募基金公司的财富管理子公司还有一个得天独厚的优势，即依托基金公司的投顾牌照，能够为客户提供投资组合的建议。

一位公募业内人士表示，公募基金的强项是依托投研实力的产品，但渠道一直是其短板，成立财富管理子公司也希望进一步补齐短板，强化基金营销渠道。

“此外，对于基金公司来说，如今不能仅瞄准二级市场，因为无论是银行理财，还是信托，都已经打破刚兑，实现净值化转型，基金公司肯定也想分到这块蛋糕。”前述银行渠道人士表示，财富管理子公司不仅可以卖公募基金，私募证券基金、股权基金以及保险产品也可以涉及，设立财富管理子公司后，基金公司的利润或可实现增长，基金公司也可以真正向财富管理公司发展。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千表示，相较于其他金融机构，基金公司设立财富管理子公司主要的优势或有三点：更懂市场、投资更专业、龙头公募有足够的资本实力和耐心布局未来。

此外，刘亦千认为，要推动公募基金行业高质量发展，就需要解决“如何让投资者充分分享基金的投资回报”这一问题，以提升基金投资者的收益水平和获得感。基金公司可以通过财富管理子公司，从买方视角考虑基金产品如何满足投资者的财富管理需要。

## 调仓调研双管齐下 基金经理挖掘市场新机遇

●本报记者 魏昭宇

近日，北方长龙、固德威、迈普医学、能科科技等多家A股上市公司因回购等事项披露了最新的前十大股东情况，李文宾、郑澄然、葛兰等多位知名基金经理的调仓操作浮出水面。中国证券报记者梳理发现，多只股票被上述基金经理大幅买入。同时，机构也在密集调研寻找更多投资机会，博时基金、华夏基金、嘉实基金等年内调研总次数名列前茅，杨基金、劳杰男等多位知名基金经理频频现身上市公司调研名单。

有业内人士表示，中长期来看，中国经济改善趋势不变，市场有望延续上行态势。产业发展持续推进，人工智能、高端制造、生物医药等领域不断取得突破，企业业绩也持续回暖，这些因素都是基金经理掘金市场新机遇的底气所在。

### 知名基金经理调仓线路显现

北方长龙6月9日公告显示，截至5月23日，李文宾管理的永赢锐进取混合、高楠与李文宾共同管理的永赢科技驱动混合均出现在公司的前十大流通股东名单中。与一季度末这两只基金的持股数量相比，永赢锐进取混合与永赢科技驱动混合均在一季度结束后对北方长龙进行了加仓。

固德威6月7日公告显示，截至6月3日，郑澄然管理的广发高端制造股票和陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票对固德威的持股数量分别为619.76万股和503.61万股。与一季度末的持股数量相比，广发高端制造股票对固德威大幅加仓，汇丰晋信低碳先锋股票的持股量没有变化。

迈普医学6月4日公告显示，截至5月21日，葛兰管理的中欧医疗健康混合出现在公司的前十大流通股东名单中，持股243.96万股。中国证券报记者发现，在2024年末，中欧医疗健康混合的持仓名单中尚未见到迈普医学的身影。这意味着中欧医疗健康混合在今年大幅加仓迈普医学。

能科科技5月31日公告显示，截至5月27日，钟帅管理的华夏行业景气混合、刘鹏管理的交银先进制造混合和交银均衡成长一年混合出现在公司前十大流通股东名单中。对比一季报的数据，华夏行业景气混合的持股数量没有变化，而交银先进制造混合和交银均衡成长一年混合成为能科科技新进前十大流通股东。

### 公募机构调研忙

Wind数据显示，截至6月9日，2025开年以来调研次数居前的基金公司分别为博时基金（945次）、华夏基金（867次）、嘉实基金（769次）、富国基金（755次）、易方达基金（708次）。

多位知名基金经理频频现身近期的调研名单。比如，6月5日，汇添富基金劳杰男参加了粤电力A的调研会议。调研纪要显示，调研问题主要围绕公司2025年资本开支展望等话题展开。5月30日，交银施罗德基金杨基金、华安基金王斌参加了天地数码的调研会议。调研纪要显示，调研问题主要围绕公司在技术迭代、产品研发等话题展开。

从被调研公司的角度看，6月以来，怡达、中科创新、弘景光电、中旗新材、百利天恒成为获基金公司调研次数最多的五家上市公司。以百利天恒在6月3日的调研会议为例，汇丰资管（HK）、上海睿郡资产、富国基金、中信证券等多家知名资管机构参与，调研问题涉及公司在创新药领域的研发进展、医药管线的海外开发计划、海外合作等。

### 估值修复空间有望打开

整体来看，富国基金表示，随着上证指数修复至3400点位附近，在外部扰动因素仍在、宏观基本面仍有不确定因素的背景下，股指进一步向上突破仍需更多利好催化因素。短期来看，市场仍在反复评估基本面与政策面，预计震荡格局会延续，市场以存量博弈的结构性行情为主，趋势性机会相对有限。当前A股市场估值处于2010年以来中枢附近，中长期看，随着政策持续发力见效，经济韧性不断显现，叠加增量资金入市，市场估值修复空间有望进一步打开。

谈及近期市场热议的创新药板块，工银瑞信基金表示，近期，多家创新药企宣布大额订单，也带动创新药板块持续活跃。当前在政策支持下，国产创新药基本面进展超预期，部分品种已实现研发投入与回报的正循环。随着海外临床数据陆续发布，对外授权进入高峰期，国产创新药显现了国际领先的实力。2025年是创新药出海大年，持续看好创新药板块行情。

展望后市，万家基金的基金经理束金伟表示，中国经济韧性得到验证，对宏观不悲观，对微观有信心。2025年一季度以来，投资思路已从“防守控制总仓位、红利为主科技为辅”的策略切换为“不再控制总仓位，科技和消费为主、红利为辅”，指数大概率呈现上有顶下有底的区间震荡风格，市场的风险偏好已经提升，结构性行情大有可为。