

绩优基金抓住风口 小众产品登堂入室

随着公募基金二季报的陆续披露，上半年的绩优基金持仓曝光。整体来看，今年以来回报率较高的基金，大多聚焦创新药、新消费、人工智能等赛道。

中国证券报记者关注到，由于近年来结构化行情突出，基金公司或出于“抢占布局先机”的原因，布局了不少聚焦单一行业主题的基金。除了机器人等热门赛道基金外，还出现了短视频主题基金、深海科技基金、可控核聚变基金等各类小众产品。其中不乏今年来表现较好的产品。

●本报记者 张舒琳



视觉中国图片

7月15日，又一只“翻倍基”诞生。长城医药产业今年以来的回报率达到102.52%，成为继汇添富香港优势精选之后的又一只“翻倍基”。该基金上半年获得了75%的回报率。

作为一只医药主题基金，创新药是长城医药产业的主要持仓板块。在二季度，资金涌入导致该基金规模激增，基金经理

除吸引投资者目光的绩优基金外，中国证券报记者还发现不少为了“自救”而押注赛道投资的主动管理型基金，其重仓股在二季度全部“换血”。

例如，同泰产业升级混合的持仓在二季度发生“乾坤大挪移”，不仅股票仓位猛增，从一季度的三成大幅升高至九成，且持仓方向大幅调整，转为重仓机器人。截至二季度末，其前十大重仓股分别为地平线机器人、敏实集团、德昌电机控股、优

必选、越疆、易实精密、丰光精密、机科股份、速腾聚创、首程控股。这十只股票均为该基金二季度新品种。

同泰产业升级混合在一季度遭遇了资金大额赎回，此后一度沦为规模不足万元的迷你产品，挣扎于清盘边缘，因此一季末的股票持仓仅有五只银行股。截至二季度末，该基金的规模已超过1.4亿元，基本摆脱了清盘危机。

基金经理在季报中表示，重点关注人

迅速将新进资金加码投资于创新药个股，股票仓位进一步提升。从重仓股变动来看，石药集团新进其前十大重仓股，该基金还对三生制药、信达生物、热景生物、一品红等股票大幅加仓。

除长城医药产业之外，上半年回报率较高的产品中还有不少医药主题基金，如中银港股通医药、永赢医药创新智选、华

安医药生物、平安核心优势等。

今年以来回报率超过47%的中欧数字经济混合发起式基金，二季度进行了大幅度的调仓换股，前十大重仓股中新进中际旭创、新易盛、胜宏科技、沪电股份、天孚通信、快手、第四范式、博创科技（现已更名为长芯博创）。

另一只绩优基金长城港股通价值

精选混合，今年以来回报率超过39%，重仓股中有多只涨幅亮眼的港股互联网和新消费品种，例如，第一大重仓股小米集团已被其连续6个季度重仓持有，第二大重仓股泡泡玛特被连续5个季度重仓持有。此外，该基金二季度前十大重仓股中新进美图公司、快手和心动公司。

形机器人等人工智能（AI）应用方向。下半年机器人行业将进入量产爬坡期，核心驱动来自头部厂商订单放量、大模型技术突破和应用场景实证，机器人板块的贝塔机会显著，基金将持续布局其中具有高成长机会的细分领域，重点关注港股和北交所市场的机器人个股。

同泰基金旗下另一只基金则全面转向短剧主题投资。在二季度，同泰慧利混合大幅调整了持仓方向，重仓短剧、游戏概念

在季报中，基金经理沈平虹表示，深

在近年来结构性行情突出的背景下，基金公司主动推出大量细分方向的主题产品，将其定位于适合卫星仓位配置的工具产品，期待在风口来获得业绩、规模“双丰收”。这类产品通常是基金公司自掏腰包成立的发起式基金，聚焦新兴前沿方向，布局行业也十分单一，同时具备高成长性和高波动性，其中不乏投资于尚处于“0到1”阶段的行业主题基金。

例如，永赢基金今年以来成立了多只发起式主题基金。以关注可控核聚变领域的永赢制造升级为例，截至2025年

二季度末，该基金持仓聚焦可控核聚变产业链核心零部件领域，前十大重仓股分别为旭光电子、国光电气、皖仪科技、合锻智能、王子新材、永鼎股份、安泰科技、利柏特、爱科赛博、应流股份。该基金投资风格明确，行业集中度高。基金经理胡泽在季报中展望称，若未来达到商业化条件，可控核聚变有望逐渐替代火电、光伏等其他不可再生和不稳定的能源形态，届时将迎来可控核聚变建设的大规模爆发。然而，可控核聚变距离大规模商业化仍然较远，但试验堆和工程堆的建设有望能够给产业链带来巨大收入体

量，因此当下或是适合关注可控核聚变投资的时点。

作为深海科技主题基金，永赢启源主要关注深海科技产业，布局相关产业链条。截至2025年二季度末，该基金前十大重仓股分别为中国海防、中科海讯、西部材料、派克新材、海洋王、亚星锚链、长盈通、金天钛业、集智股份、天海防务。其中，该基金二季度新进六只个股。其持仓行业侧重受益于深海科技产业发展的军工、材料、通信等相关领域。

在季报中，基金经理沈平虹表示，深

海科技涵盖多个细分板块，基金不会集中在单一板块，而是聚焦深海科技中上游的“卡脖子”环节，通过自下而上选股。基金重点关注深海科技领域的四大核心方向，包括深海材料如钛合金、碳纤维、防腐材料等；深海探测如海底声呐、深海机器人等；深海应用如深海油气开采、深海金属开采等；深海基建如深海IDC、深海通信与导航技术等。不过，由于深海科技行业尚处于“0到1”的阶段，尽管中期的产业趋势和政策支持力度较为确定，但仍需要一段时间才能体现在上市公司

的业绩端。

机构排兵布阵 结构性机会成市场共识

●本报记者 魏昭宇

近日，仕佳光子、东方生物、迈威生物等多家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。金梓才、万民远、金笑非、陆彬等多位知名基金经理的调仓操作浮出水面。此外，巴克莱银行、瑞银、摩根大通证券等多家知名外资机构近期频频加仓A股上市公司。

2025年已步入下半场，市场迎来关键时刻。有业内人士预测，一方面决策层预计将进一步强化科技自立自强与消费提振的战略导向，金融货币政策也会保持宽松态势；另一方面，部分半年报业绩预期显著提升的行业值得关注。

知名基金经理调仓忙

仕佳光子近日发布的公告显示，截至6月27日，财通价值动量混合和财通成长优选混合成为仕佳光子的前十大流通股东，这两只基金均由知名基金经理金梓才管理。在仕佳光子一季报的前十大流通股东名单中，并未出现这两只基金的名字。Wind数据显示，仕佳光子股价今年上半年涨幅超过130%。

知名医药基金经理万民远管理的融通健康产业灵活配置混合选择加仓东方生物。

东方生物近期公告显示，截至6月27日，融通健康产业灵活配置混合持有东方生物500.01万股，与一季度末相比增加了77.83万股。一季度末上榜东方生物前十大流通股东名单的广发价值核心混合已经从名单中消失。

另一位知名医药基金经理金笑非管理的鹏华医药科技股票选择减持迈威生物。迈威生物今年的一季报显示，鹏华医药科技股票持有迈威生物427.86万股，汇丰晋信智选先锋股票、汇丰晋信研究精选混合、汇丰晋信核心成长混合三只基金均是前十大流通股东。该公司近日公告显示，截至6月26日，鹏华医药科技股票持有迈威生物310.56万股，三只汇丰晋信基金旗下产品已退出前十大流通股东行列。

金浦钛业在二季度受到了多家外资机构的青睐。具体来看，根据金浦钛业7月14日发布的公告，截至6月30日，金浦钛业前十大流通股股东出现了五家外资机构的身影——巴克莱银行、瑞银、摩根大通证券、摩根士丹利国际、高盛国际，持股比例分别为1.25%、0.59%、0.52%、0.47%、0.44%。截至一季度末，这五家外资机构并未出现在公司前十大流通股东的名单中。

多家公司受外资机构青睐

时空科技7月15日的公告显示，截至7月11日，瑞银持有时空科技141.49万股，摩根士丹利国际持有86.75万股。在一季度末，这两家外资机构均未进入时空科技前十大流通股东的名单中。

德固特7月14日的公告显示，截至6月27日，巴克莱银行持有德固特58.77万股，与一季度末的持股市值相比略有减少。

富士莱7月9日的公告显示，截至7月4日，高盛国际与瑞银新进前十大流通股东。曾出现在富士莱一季度末前十大流通股东名单中的摩根士丹利国际已经退出。

此外，邵阳液压也获得了多家外资机构的青睐。其7月4日的公告显示，截至6月20日，巴克莱银行、高盛国际、瑞银为其前十大流通股东，其中高盛国际为新进流通股东。

结构性机遇不断

谈及近期的市场，鹏华基金的基金经理包华表示，近期A股市场在内外部多重因素共振下，呈现结构性机会与波动并存的格局。短期市场或震荡向上，结构性机会不断。宏观经济层面，经济景气度边际改善，内需修复力度仍需进一步观察。政策端释放积极信号，科技与消费领域持续获得政策助力。海外方面，美联储短

期政策仍有不确定性，但未来降息概率提升。

在联博基金副总经理、投资总监朱良看来，整个中国资本市场的长期可投资性正在提升。“可喜的是我们看到上市公司股票回购与红利派发的频率都在不断提升，这是外资非常看重的一点。从经济基本面看，权益市场整体收益的上修趋势愈加明显。”此外，朱良表示，当前中国市场的整体估值仍具吸引力。“一般来讲，当散户投资者情绪非常高涨的时候，市场可能接近见顶。但目前来看，市场整体情绪比较健康、温和。股票型基金或者偏股型基金的发行规模仍维持在相对偏低水平。”

“2025年一季度中国经济消费、投资、出口领域都有转暖迹象。二季度以来，出口表现持续超出预期，一方面体现了我国出口企业的韧性，在许多领域较难被替代；另一方面，今年非美经济体的表现普遍不错。”路博迈基金研究员黄亚铷表示，“当前股市具备一定的反转条件，我们认为更加宽松的流动性、较强的改革动力有望推动市场中枢向上。催化因素可能来自于三、四季度的海外及国内降息、公募基金改革后更加透明规范的产品陆续入市以及三季度上市公司业绩持续回升。”

“AI选手”强势归来 基金经理乘胜出击

●本报记者 王鹤静

7月15日，AI算力板块强势上涨，多只被业界视为“AI算力基”的主动权益类产品净值大幅飙升，涨幅甚至超过了相关ETF产品。其中，基金经理周建胜管理的诺德新生活A当日净值增长率高达9.42%，居全市场第一；金梓才管理的财通集成电路产业A等6只产品净值增长率都在8%以上。

业内人士认为，光通信、PCB领域在过去两年的AI大发展中实现了高速增长。随着全球大客户需求持续扩张以及AI产业长期向好，中国厂商有望持续分享全球AI发展红利。目前AI算力领域的价值正被市场重估，需要关注具备全球竞争力的中国企业。

主动权益基金领涨

7月15日，在龙头品种的引领下，AI算力板块大涨。多只重仓该板块的主动权益类基金水涨船高，表现比相关主题ETF更胜一筹。

Wind数据显示，基金经理周建胜、金梓才、任桀等管理的主动权益类主题基金当日净值增长率都在8%以上，而当日ETF涨幅榜第一的新华中证云计算50ETF涨幅为7.15%。

其中，周建胜管理的诺德新生活A净值增长率为9.42%，居全市场第一。从持仓来看，该基金一季度末重仓的新易盛、鼎捷数智均20%涨停，另一重仓品种胜宏科技涨幅也超过13%。

金梓才管理的财通集成电路产业A、财通成长优选A、财通智慧成长A、财通匠心优选一年持有A、财通景气甄选一年持有A、财通多策略福鑫7月15日的净值增长率均在8%以上。以财通集成电路产业A为例，该基金一季度末重仓的光环新网、奥飞数据当日涨超7%，腾讯控股等涨幅超3%。有迹象显示，金梓才或在二季度进行了较大幅度的调仓换股。

任桀管理的永赢科技智选A此前刚刚披露了二季度末的最新持仓，CPO领域三巨头新易盛、中际旭创、天孚通信分别位居该基金的前三大重仓股，中际旭创、天孚通信7月15日的涨幅均在10%以上。今年以来该基金的回报率已接近70%，7月15日该基金净值还创下2024年10月成立以来的新高。

资金流向出现分化

近期，以AI算力为代表的科技成长风格再度崛起。ETF市场上，无论是成交额还是净流入额，相关产品都表现强势。

7月15日至7月16日，华夏上证科创板50ETF成交额位居股票型ETF首位，连续两个交易日成交额均突破35亿元。嘉实上证科创板芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF最近两个交易日成交额也都在10亿元以上，位居股票型ETF前列。

从资金流向来看，以华夏上证科创板50ETF为代表的宽基产品强势“吸金”。7月15日，该ETF净流入近10亿元，位居ETF首位。7月以来，该ETF累计净流入额已接近50亿元，同样在ETF市场排名第一，目前该ETF规模已回到800亿元以上。此外，嘉实上证科创板芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF等行业主题龙头产品7月以来净流入额均在20亿元以上，位居市场前列。

随着AI算力板块大涨，相关ETF资金止盈的情况也同步出现。7月15日上涨近4%的易方达中证人工智能ETF净流出超7亿元，易方达创业板ETF、华安创业板50ETF当日合计净流出超20亿元。当日涨幅在5%以上的云计算、通信、人工智能等主题ETF合计净流出超3亿元。

看好AI算力长期景气度

展望下半年，财通基金表示，近期A股算力龙头相继发布超预期的财报，显示了AI算力的长期需求和高景气度。经历调整后，A股TMT板块再度来到性价比较高的区间。当前TMT板块成交占比已低于2023年、2024年多数科技风格调整到时的水平。

任桀在所管产品二季报中表示，今年以来，全球以领先模型厂商为代表的企业开始形成模型/应用—算力投入的闭环模式。中国厂商擅长的光通信、PCB领域在过去两年的AI算力发展中实现了高增长。在客户拥有更高规模、更长期的需求后，一些过去相对保守的厂商也进入扩产阶段。随着全球大客户需求持续扩张以及AI产业长期发展，中国厂商有望持续分享AI算力发展的红利。

站在2025年中的位置，周建胜关注到了AI算力产业的强劲态势。一方面，科技巨头资本投入屡创新高，AI集群规模大幅跃升；另一方面，模型训练在推理与强化学习驱动下持续突破。周建胜表示，目前AI应用开始发力，例如OpenAI年度经常性收入(ARR)据悉已破百亿美元；Anthropic的ARR增长速度惊人，再现互联网快速增长轨迹。

“当前我们正在见证AI产业认知边界的持续突破，AI算力支撑一些应用持续创新演进，整个全球产业链也在重构进程中，创新的中国企业正在加速融入全球生态。”周建胜认为，AI算力领域的价值或正被市场重估，需要关注具备全球竞争力的中国企业，努力把握时代机遇。

任桀提示，未来板块不可避免会出现调整与波动。展望三季度，他会重点关注GPT5等前沿模型的发布、新兴应用的发展以及OpenAI/Anthropic、海外云和芯片厂商、国内相关公司如光通信、PCB等方向的经营状态，积极挖掘产业投资机会。