

# 主题产品矩阵策略蔓延 中小公募机构积极“卡位”

□本报记者 王鹤静

在国内公募基金高质量发展强调业绩比较基准约束作用的背景下,受被动化投资浪潮的影响,公募主动权益投资来到了变革的关键节点,不少公募机构将目光投向了聚焦优质赛道且定位清晰的

主题产品,通过搭建主题产品矩阵,致力于在众多细分贝塔之上进一步获取阿尔法收益。尤其是得益于今年以科技成长为代表的结构化行情,这些“卡位”布局细分新兴产业的主题产品实现了收益与规模的“双丰收”。于是,在主动投资方面搭建主题产品矩阵的策略开始在业内蔓延开来,多家中小公募机构纷纷撒网布局。业内机构表示,由于中小公募机构在权益投资上面临规模、人才、品牌等方面的劣势,通过明确战略定位、聚焦细分领域、发挥灵活高效的组织优势,并且持续打造主动管理能力与客户信任,仍有潜在空间实现“弯道超车”。

## “卡位”布局实现规模增长

在今年以科技成长主题为代表的结构性行情下,部分机构前瞻性地

在科技细分赛道精准布局了多只“卡位”的主题产品,取得了显著收益,并且成功实现了规模增长,典型代表就是永赢基金旗下的“智选”系列产品。今年以来,永赢基金已发行了主题为信息产业、制造升级、新兴产业、港股通科技、新材料、先锋半导体6只“智选”系列产品,分别聚焦AI应用、可控核聚变、北交所“专精特新”、港股科技、固态电池、存储芯片等新兴产业。截至12月19日,永赢先锋半导体智选A、永赢制造升级智选A的总收益率均在20%以上。并且,在上述6只产品首发规模均不足1亿元的情况下,截至三季度末,6只产品总规模已突破37亿元。

除此之外,永赢基金还同步布局了“慧选”系



视觉中国图片

列产品,主打差异化投资策略,今年陆续发行了主题为价值发现、国企机遇、资源、启航等多只产品,分别聚焦小盘股、国企板块、资源板块、出海板块。

中国证券报记者注意到,这种在主动投资方面搭建主题产品矩阵的策略已经开始在业内蔓延,其他公募机构也陆续加入到这个队伍。

比如,鑫元基金打造了“睿选”系列产品,今年陆续上报了医药、新兴产业、消费、景气、新材料、先进制造等多个主题产品。西部利得基金推出了“鑫选”系列产品,今年上报的产品覆盖资源、红利、金融科技、制造升级、创新驱动、周期、化工产业等多个主题板块。

国泰海通证券资管搭建了“精选”“睿选”等系列的

## 灵活捕捉市场机遇

在主动投资方面打造主题产品矩阵,折射

出公募机构为满足投资者需求所做出的积极转变。

以平安基金为例,记者了解到,为进一步明确产品定位,确保主动权益产品的投资策略及投资行为的稳定性,平安基金将旗下主动权益产品分为全市场选股、主题赛道、指数增强、绝对收益四大系列。并且,公司根据基金经理的投资风格及其能力圈对产品定位进一步细分,形成主动权益基金三级目录,致力于完善细化主动权益产品线,及时把握市场变化带来的投资机遇,以满足不同风险偏好的投资者在不同市场环境

下可能出现的配置需求。尤其是在主题产品方面,平安基金表示,在国家发展新质生产力的政策背景下,科技、先进制造等细分赛道投资价值凸显。当市场进入轮动分化的结构性行情,相比于被动产品的代表性和高覆盖性,主动权益基金可以更灵活地捕捉符合国家战略和市场变化的细分赛道机会,创造超越指数的阿尔法收益;在市场震荡时,通过仓位调整和个股选择,可以尽量规避净值波动风险,有效降低投资组合回撤,为投资者提供更好的持有体验。

平安基金表示,公司在主题产品的布局上

朱雀基金陈飞:

# AI催生人机交互范式创新 产品与应用迎全面革新

□本报记者 王鹤静

AI产业发展浪潮袭来,朱雀基金公募投资部投资副总监、基金经理陈飞较早捕捉到了这一重要趋势。基于对产业中长期的判断,陈飞认为,AI仍是一个资本、人才、数据高度密集的产业,能否形成应用、数据与模型之间的飞轮效应,是AI企业能否成功的关键。

面对当前市场上有关AI泡沫的质疑声音,陈飞依然坚持对AI产业中长期的定性判断。在他看来,随着AI催生更多人机交互范式的创新,将带动产品端与应用侧全面革新,国内科技大厂、产业数智化、实体AI将是重点关注的方向;在投资选择上,重点挖掘现有业务实力强劲、能够支撑当前估值并具备成长空间的泛AI企业。

## 国内科技大厂未来可期

展望2026年,陈飞预计,AI将催生更多人机交互范式的创新,进而带动产品端与应用侧的全面革新。这背后的核心逻辑是,AI显著提升了决策与执行能力。

在AI中长期发展的产业趋势下,陈飞首先关注的方向是具备“极致协同设计能力”的国内科技大厂。陈飞表示,这些AI企业能够对底层芯片、系统、软件以及上层模型与应用进行同步优化,打通产业链上下游,实现性能的巨大飞跃与成本的大幅降低。

“海外企业之所以能厚积薄发,核心得益于其一体化的AI全栈能力。对照来看,国内部分头部科技大厂同样具备覆盖全产业链上下游的强大AI全栈能力。”陈飞建议,进一步关注这些企业所处的产业生命周期节点:海外科技大厂的发展大致领先国内1-2年,它们从2022年12月



开始加大资本开支,2023年一季度、二季度财报已体现出资本开支的大幅提升;而国内互联网大厂的资本开支是在2024年三季度、四季度明显上台阶。

在海外领先的1-2年里,陈飞注意到,它们显著的收入端变化体现在云计算(公共云)业务上,这反映的是全社会对模型调用的需求增加以及云计算作为AI基础设施的利用率持续提高。国内相关企业的财务特征与海外类似,其云业务收入在2025年三季度、四季度呈现加速提升的态势。

此外,陈飞看好国内科技大厂的另一个重要原因,是这些企业能够很好兼顾AI投入与股

东回报。从财务数据来看,国内科技大厂的单季度营收同比增速及毛利率从2024年开始企稳并持续提升。同时,2024年三季度、四季度至2025年,云业务增速及AI对现有业务的驱动作用已逐步体现在收入端,呈现加速成长态势。

## 产业数智化提升竞争力

在陈飞看来,借助AI在各细分领域、各业务环节优化流程、提升效率,实现“X+AI”即产业数智化,是实体企业进一步提升行业竞争力的重要路径。

“比如在IP内容创作领域,多模态AI算法,如文字生成图片、文字生成视频等,有效解决了IP改编周期长、成本高的产能瓶颈,同时提升了IP爆款的产生概率。近期AI漫剧、AI短剧等新产品大量涌现,正是得益于AI带来的低成本制作优势。”陈飞表示,在智能互联行业,相关企业能够为实体企业提供车间级的场景改造与智能化的升级服务,同时在这一过程中积累企业的专属数据,为产品迭代提供支撑。

尤其是在垂类软件领域,陈飞认为,大模型的发展可能会替代部分简单、轻度的C端应用,但对于拥有深厚行业技术诀窍、专有数据以及复杂流程的垂类软件公司而言,AI反而会进一步提升其竞争力。

## 人形机器人或迎来市场共振

不仅是软件,人形机器人等实体AI也是陈飞关注的重要方向。虽然当前人形机器人面临的较大问题是算法能力不足,且缺乏跨场景的泛化能力,但陈飞对2026年人形机器人产业的发展依然充满期待。在他看来,国内外或将迎来

紧扣国家战略方向,挖掘符合国家战略的赛道机会,紧抓产业政策红利,打造特色化、差异化产品。这样既不脱离贝塔行情的产业趋势,也能通过深度投研,挖掘未被市场充分定价的阿尔法机会。

## 深耕细分赛道谋求“弯道超车”

中小公募机构普遍在主动权益投资方面处于相对弱势的位置,选择分散化布局主题产品,也是为规模增长尝试的新路径之一。

业内人士进一步分析表示,由于中小公募机构在权益投资上面临规模、人才、品牌等方面的劣势,通过明确战略定位、聚焦细分领域、发挥灵活高效的组织优势,持续打造主动管理能力,仍有潜在空间实现“弯道超车”。精准定位、坚持长期主义且持续创造超额价值,或是中小公募机构发展主动权益投资的重要方向之一。

针对中小公募机构在权益投资上的战略布局,鑫元基金认为,可以在以下两个方向继续发力。

一方面,深耕细分赛道与特色策略,聚焦主题型产品,结合产业趋势或政策导向,打造具有鲜明特色的行业、主题基金;明确产品风格定位,发展价值、成长、均衡、逆向、低波动、高股息等特定风格的产品,以满足投资者多样化配置需求,通过清晰的投资风格,建立稳定客户群,提升规模粘性。

另一方面,强化主动管理能力与投研体系升级。相较于大型公募机构“大而全”的投研架构,中小公募机构可以走“精而专”的路线,通过高度协同、扁平化组织提升决策;同时,利用机构体量小、调仓灵活的优势,深入挖掘优质的中小市值公司或被市场低估的优质标的,注重产业链调研、公司基本面分析与长期跟踪,打造“研究驱动+长期主义”的标签。

人形机器人产业与资本市场共振的良好态势,或将为该领域带来良好的发展机遇。

基于对产业的判断,陈飞将机器人产业的玩家分为三大类。第一类是初创企业,优势在于垂直领域技术积累深厚、产品迭代速度快(研发周期显著短于车企及科技大厂)。陈飞表示,此类企业当前面临的较大挑战是前期融资规模有限,导致产能存在瓶颈,场景渗透需要依赖合作。若2026年这些企业能拓宽融资渠道,发展空间将进一步打开。

第二类是造车新势力等车企,陈飞认为,其优势在于自动驾驶领域积累的多模态技术可复用,具备成熟的制造能力与供应链协同能力,并且自有工厂场景能为机器人布局提供应用支撑。

第三类是科技大厂,优势在于大模型(机器人“大脑”)布局较强,生态整合能力突出。但陈飞认为,此类企业目前缺乏硬件研发经验,未来与初创企业的合作或是明确趋势。

在机器人产业链的投资机会上,陈飞重点看好三大细分领域:一是机器人本体厂与供应链企业;二是机器人普及后,基于这一新型硬件载体可能孵化的新商业模式;三是供应链中具备高弹性、高壁垒且国产化率较低的环节。

“在选股思路,我们会从中长期维度,对机器人本体厂需要具备的核心能力打分,包括硬件定型能力、供应链成熟度、运动能力、生态搭建能力等。我们将时刻评估产业的最新发展,把综合能力较强的企业选择出来,前瞻布局这些跑得较快的机器人‘明日之星’。”在供应链环节,陈飞将重点关注弹性高、竞争壁垒高且当前国产化率有增长空间的环节,包括灵巧手、传感器以及部分核心零部件等。