

热门产品掀起限购潮 基金公司差异化导购

□本报记者 张凌之

2026开年以来,市场行情火热,多家基金公司却对旗下热门产品开启了限购模式。这一看似逆市操作的背后,既是避免基金规模快速扩张,从而摊薄现有基金持有人收益的需要,也是基金公司从规模导向向投资者回报导向转型的体现。

中国证券报记者梳理发现,限购的绩优基金,多聚焦在AI应用、商业航天等近期热门赛道,这些赛道交易近来较为拥挤。因此不少基金公司也在挖掘一些其他细分赛道的基金或是“固收+”、FOF等产品,为投资者均衡配置提供可选项。

热门基金频限购

1月12日,在A股AI应用板块大涨的带动下,德邦稳盈增长等聚焦AI应用板块的“网红概念基”热度飙升,在互联网基金销售平台迎来大量申购。当日该基金净值明显偏离重仓股表现,引发热议。1月13日,考虑到申购资金流入可能对基金的投资收益产生稀释效应,德邦基金连发两条限购公告,将德邦稳盈增长A类份额、C类份额的申购限额从1000万元、100万元降至10万元、1万元。

永赢基金1月13日也将近期涨幅较大、市场热度较高的两只主动

权益基金主动“降温”限购。根据公告,自1月14日起,永赢高端装备智选、永赢信息产业智选均暂停个人投资者100万元以上的大额申购业务(A类份额及C类份额合并计算)。

中欧基金在1月13日同步对旗下3只产品实施限购。其中,中欧小盘成长混合基金自当日起暂停申购、转换转入及定期定额投资业务,对1月12日的有效申购申请采用比例确认的原则给予部分确认,最终确认比例为47.843581%。2025年11月6日,中欧基金发布公告,将这只基金在存续过程中的基金资产净值上限设定为20亿元人民币,对基金规模进行控制。该基金为一只小盘量化指数增强产品,2025年回报率达64.32%,超额收益显著。

即便是在市场出现降温势头后,仍有基金发布限购公告。1月16日,工银瑞信基金发布公告称,自1月19日起,对工银价值稳健6个月持有混合(FOF)的申购、定期定额投资业务进行限制。

保护基金持有人利益

正值市场火热,基金公司为何却要“闭门谢客”?

一位基金经理告诉中国证券报记者,基金在上涨后采取限购措施,很大程度上是出于保业绩

的需要。因为当基金净值处于相对高位时,大量新资金涌入,容易摊薄基金收益,且当市场处在相对高位时,对于基金经理而言,往往不是特别合适的建仓时机,大量资金进入后难以在短时间内寻找到合适的投资标的,只能以现金方式存放,会造成资金闲置并降低资金使用效率,从而拉低基金投资的性价比。

也有业内人士表示,行情好时基金采取限购,可能是为了控制产品规模,避免短时间内规模过快扩张。因为当基金规模过大时,容易对调仓操作形成一定掣肘,尤其当产品规模超过基金经理能力圈范围时,有可能带来难以预料的基金净值大幅波动。限购有利于化解基金“船大难掉头”问题,也可以限制部分投资者的套利行为,避免原基金份额持有人利益受损。

“在2019、2020年的那一轮市场行情中,基金公司都发行了较多的新产品,老产品规模也持续上台阶,但这一轮行情,基金公司对规模的追求非常克制。”另一位基金经理表示,从对绩优基金的限购可以看出,基金公司正从规模导向向投资者回报导向转型。

差异化“导购”

事实上,这些限购的热门基金,

多集中在AI应用、商业航天等赛道,这些赛道交易近来较为拥挤,此时买入或许并不是最佳时点。

因此,不少基金公司在进行产品营销时,也会挖掘一些其他细分赛道的绩优权益基金或是“固收+”、FOF等产品,为投资者均衡配置提供丰富的选择。

“公司目前正在持营一只以化工品种为主要持仓的产品,近期业绩也很亮眼,这为投资者分散配置提供了不同的选择。”北京一家大型基金公司营销负责人表示。

“在市场行情火热的时候,并不是所有人都会进入股市或买入权益基金,有些风险偏好较低的投资者既希望有稳定的收益,又希望能参与到二级市场之中,所以我们会筛选一些业绩较好的‘固收+’产品供投资者选择。”沪上一家基金公司营销业务负责人表示,“此外,超过九成的FOF开年以来都取得了正收益,近期FOF也成为了资产配置的新选择。”

“在我们今年的营销规划中,公司不会刻意去宣传这些热门赛道的基金,近期我们重点宣传的都是连续多年跑赢基准的长期绩优产品。另外,在营销宣传中,我们也不会重点推介基金经理,而是介绍公司的一体化研究平台如何为每一位基金经理赋能。”南方某基金公司营销业务负责人表示。

制造业复苏推动资源板块走强

2026开年以来,周期资源板块不断走强,金、银、铜、铝等资产获大量资金青睐。在财通基金策略会上,财通基金的基金经理唐家伟表示,从历史数据来看,只要全球经济体持续降息,全球制造业的PMI数据大概率会上走,全球的制造业大多面临复苏的过程,这对整个周期方向会产生较大利好,2026年的周期行情值得期待。

谈及看好的周期细分板块,唐家伟首先提到的板块是有色。以铜为例,唐家伟说:“从铜的供需平衡情况来看,AI对于铜的拉动非常明显,一方面是AI对于电力系统的拉动会促进铜的需求;另一方面是服务器的需求,一台GB200的服务器是1.35吨,铜的重量是服务器重量的20%。铜作为一个供需紧平衡的行业,它的供需缺口本来就在一个点、两个点附近波动,所以小幅度的边际拉动对它来说也能产生‘四两拨千斤’的作用。”

此外,唐家伟还提到,碳酸锂的资本开支已经从2026年开始逐渐下滑,到了2028年以后或许出现供应更加紧缺的情况。“因为锂的价格在2022年已经见顶了,所以从2023年开始相关企业扩产意愿大幅衰减。这类资源品的扩产周期差不多是5年,也就是到2028年,供给侧的缺口会非常明显。”在唐家伟看来,从中长期维度看,碳酸锂的价格或迎来重要变化。

品牌工程指数 上周涨0.6%

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.60%,报2059.78点。长电科技、华润微、广联达等成分股上周表现强势;开年以来,安集科技、中微公司、长电科技等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,2026年宏观政策和产业层面积极因素居多,出现系统性风险概率较低,市场整体具备趋势向上的基础,结构选择仍是投资关键。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数下跌0.45%,深证成指上涨1.14%,创业板指上涨1.00%,沪深300指数下跌0.57%,品牌工程指数上涨0.60%,报2059.78点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,长电科技上涨17.51%,排在涨幅榜首位;华润微上涨17.36%,居次席;广联达和科大讯飞分别上涨16.30%和14.57%;安集科技、华谊集团、兆易创新、中微公司涨逾12%;澜起科技、通策医疗涨逾7%;恒生电子上涨6.21%;中际旭创、盐湖股份、北方华创、药明康德涨逾5%;欧派家居、紫光股份、长白山涨逾4%;视源股份、金山办公涨逾3%。

开年以来,安集科技上涨38.85%,排在涨幅榜首位;中微公司上涨38.29%,居次席;长电科技、兆易创新涨逾30%;华润微和科大讯飞分别上涨29.02%和26.67%;广联达、国瓷材料、澜起科技涨逾20%;盐湖股份上涨17.47%;华大基因、华谊集团涨逾16%;宝信软件、药明康德、金山办公涨逾15%;北方华创和通策医疗分别上涨14.12%和11.49%;恒生电子、紫光股份涨逾10%。

结构选择是投资关键

上周市场情绪出现较大波动。星石投资表示,短期来看,在监管政策的导向下,市场炒作情绪较前期有所下行,叠加当前A股整体融资余额占比处于相对合理水平,此次调整对市场场内流动性的实际影响不大,更多是对短期情绪端产生影响。这种政策信号大概率不会影响市场方向,只是对资金流动方向存在影响。向后看,随着年报业绩预告披露开启,行业景气线索明晰,资金对具有业绩支撑板块的关注度会有所提升。

星石投资认为,中期维度下,不同行业表现差异较大,部分板块仍处于偏低位置,随着国内政策发力带动供需平衡、价格回升,预计会有更多行业进入业绩兑现期,股市中依旧存在较多机会值得挖掘,业绩驱动的行情值得期待。

展望2026年的资本市场,致顺投资表示,宏观政策和产业层面积极因素居多,出现系统性风险概率较低,市场整体具备趋势向上的基础,对后市抱有信心。不过,在全球化浪潮交织、内外环境复杂多变的背景下,叠加当前新兴投资主题多处于相对高位,预计2026年的市场波动加大,操作难度随之上升,需要更深入的洞察和更精准的策略加以应对,结构选择仍是投资关键。

策略会密集召开

机构热议2026年投资主线

□本报记者 魏昭宇

上周,联博基金、财通基金、瑞银证券等多家资产管理机构在上海举办了投资策略会。多位投研人士围绕人工智能、周期等热门板块进行展望。

谈及2026年大势,业内人士表示,A股市场有望步入整体环境更优、结构性特征深化的发展阶段,核心驱动力源于全球流动性环境的进一步改善以及以人工智能(AI)为代表的产业进入业绩加速兑现期,整体投资环境具备较强支撑性。

投资环境或持续向好

联博基金市场策略负责人李长风表示,对2026年全球经济仍保持乐观态度。在美国采取相对宽松的刺激性政策,同时中国也在同步推进货币宽松的背景下,2026年有望出现一个相对友好的资本市场环境。

展望2026年资本市场走势,李长风认为,需要留意下述三个趋势能否延续。第一,由于美国就业数据出现恶化迹象,美联储可能采取预防性降息;中国也有可能继续降息降准,因此预计2026年仍是流动性偏宽松的年份,有助于资本市场表现。第二,在政策方面,2026年美国预计会继续推出友善资本市场的政策;中国也在经历结构转型阶段,预计会有支持资本市场的政策持续推出。第三,AI方面,AI的投资逻辑在2026年与前几年可

能会有一些不同,需要更关注AI应用能否真正迎来发酵。“前期大量投资集中在芯片,但在应用端盈利尚未体现,所以我们今年会比较关注这些应用层面的成长性是否开始兑现。”

具体到中国市场,在宏观形势方面,财通基金表示,全球与国内流动性环境预计同步向好,为市场上涨奠定了坚实基础;在产业维度,以人工智能为首的科技成长方向增长动能将持续强化,斜率有望进一步陡峭;行情维度,A股市场或呈现显著的“龙头集中”与“基本面驱动”的结构性特征。

在瑞银全球金融市场部中国主管房东明看来,在新一轮科技革命和产业变革引领下,中国资产价值正被持续重估,国际投资者加仓中国资产的步伐明显加快。在全球投资者日益重视分散投资的背景下,中国有望成为国际资金多元配置的重要增量市场。“中国资产吸引力有望在今年进一步提升。国际投资者选择中国资产越来越基于对产业转型升级和增长潜力的看好,而非短期交易机会。”

算力和应用值得期待

谈及2026年最具备前瞻性的领域,人工智能是绕不开的话题。在多位业内人士看来,算力与应用均具备投资机遇。

在财通基金副总经理、权益投资总监金梓才看来,算力仍然是当下市场中具备长周期行情的重要板

块。“AI产业正从技术渗透迈向大规模业绩兑现,算力需求的天花板尚未见到。与此同时,产业链技术迭代极快,供应链持续缩圈,能够进入全球核心客户体系的厂商非常有限,这使得头部公司护城河不断加深,有望持续享受行业高景气红利。”他表示。

谈及算力这一话题,瑞银证券中国互联网行业分析师熊玮表示,2025年,在单卡性能方面,不少国产芯片公司在这方面的研发能力不断提升。在AI模型开发者方面,国内公司也在积极从算法层面拥抱国产化芯片或者更灵活的算力基础设施,特别是在模型架构或者设计方面,把未来的算力支持纳入考量,提高算力的使用效率。综合来看,算力的国产化进程在2026年或会持续加快。

展望AI应用市场,熊玮表示,未来的应用场景或更加丰富,从商业化的角度看,也会有不少投资机会涌现。“比如,如果模型本身的A-gentic(代理性)水平提高了,或许能够看到更多大模型变成智能体切入到一些交易场景,完成一些闭环决策。”熊玮表示。

联博基金副总经理、投资总监朱良在策略会中引用了一句话:“工业革命是人类体力的放大器,而AI则是人类智力的放大器”。在联博基金看来,2026年,新消费、创新药以及科技AI等领域有望迎来更多突破性成果。“所以我们除了关注长久期资产,也会关注一些代表未来先进生产力的资产。”