

科技浪潮汹涌 基金经理极致挖掘细分赛道

□本报记者 张舒琳



视觉中国图片

“工具基”披露调仓动向

近年来科技主线引领市场行情,基金经理对人工智能(AI)、机器人等赛道的布局,已从基于中观产业的广泛布局,转变为极致聚焦于细分技术和应用。

近期,2025年基金四季报披露拉开序幕,一批此前表现较好的主题基金率先发布季报,其中有不少是在社交媒体上备受关注的“工具基”,如聚焦人形机器人、算力、AI应用等细分赛道品种的产品,其调仓换股路线,体现了科技浪潮的澎湃叙事。

科技主线表现强劲的同时,有色金属板块也持续走强,有基金经理表示,该板块在2026年仍有明确投资机会。

近期,多只聚焦细分赛道的“工具基”披露了调仓动向。人形机器人是2025年最火爆的科技赛道之一,一度领涨市场,不少布局这一细分赛道的基金斩获了较高收益。聚焦人形机器人的中欧制造升级,2025年四季度组合出现较大调整,进一步提升了全球顶级本体厂商的供应链比例,降低国内本体厂商及其供应链配置,对配套进展领先的品种加大了持仓力度。

从其重仓股变化来看,新进前十大重仓股的有模塑科技、恒勃股份、万向钱潮、斯菱智驱,退出前十大重仓股的是科博达、均胜电子、银轮股份、凯迪电子。

2026开年以来,AI应用板块十分火爆,成

为资金追逐的焦点,AI应用领域的潜在空间一度令市场兴奋不已。但在近期,板块内部分化逐步显现,出现题材炒作退潮迹象。AI应用这一细分赛道一直有不少基金重仓布局,以融通互联网传媒灵活配置混合为例,2025年四季度,其前十大重仓股中新增数字媒体板块的值得买、IT服务板块的光云科技、汉得信息,软件开发板块的国能日新、福昕软件、合合信息。

该基金的基金经理张鹏在季报中表示,关注到一批AI收入快速起量的标的,这类公司AI收入占比超5%甚至10%,已经对公司整体营收形成积极贡献,但过去两年,并没有被市场充分覆盖,股价处于相对底部,未来具备估值修复与

业绩增长的双重潜力。2025年四季度,融通互联网传媒灵活配置混合大幅加仓这类标的,为2026年布局储备筹码。

张鹏认为,当前,AI应用赛道呈现巨头筑底、垂类深耕、入口为王的多元化竞争格局,可划分为三大梯队,投资的核心在于寻找能凭借场景、数据和流量优势,将AI能力转化为解决特定痛点、具备清晰商业模式的“杀手级应用”企业。未来几年内,AI应用市场规模有望从千亿级别跃升至万亿级别,叠加向各行业的渗透效应,整体市场空间与增长弹性极具想象力。

布局科技前沿,这一思路在产业化落地更为遥远的可控核聚变赛道也有所体现。近年来,可

控核聚变投资兴起,布局相关赛道的基金批量涌现。聚焦可控核聚变的同泰新能源1年持有股票基金,2025年四季度前十大重仓股新增斯瑞新材、东方电气、应流股份。基金经理陈宗超在季报中表示,可控核聚变作为人类能源的终极解决方案,在技术成熟、大规模商用后,其投资体量有望超过风电、光伏、锂电池等行业。2026年,上海、四川、安徽、江西等地均有政策支持及装置规划,有望形成核聚变产业集群,预计未来三到五年将是核聚变项目招投标的高峰时期。

不过,陈宗超也提示,可控核聚变行业还处在早期阶段,不确定性较高,各种技术路线和竞争格局也有较大的风险。

AI投资浪潮火热

算力板块作为AI产业的核心支撑,市场共识在这一领域高度凝聚,但基金经理布局的焦点有所分化。以东方阿尔法优势产业为例,2025年四季度,其十大重仓股中有八只为新进品种,包括中际旭创、新易盛、天孚通信、仕佳光子、东山精密、生益科技等通信设备、电子元件行业热门股。基金经理周谧表示,展望2026年,海外算力板块景气度仍在加速上行,业绩将进入高速增长通道,而结合近期地缘及产业变化来看,一些细分领域将出现供应紧缺情况,可从中挖掘超额收益。

对于算力领域的核心机会,中欧信息科技基金经理、权益研究部副总监杜厚良更关注CPO和存储主题,他在季报中表示,2026年光互联和存储在整体资本开支中的占比将持续提

升。核心逻辑在于,计算芯片遵循的摩尔定律已逼近物理极限,通过提升设备连接速度与数据存储效率来优化计算集群性能,成为行业突破瓶颈的关键,由此催生的“光模块进机柜”及“DRAM和NAND闪存芯片持续涨价”,有望成为2026年硬件领域的核心主题。

基于这一判断,杜厚良在组合中纳入了部分北美电力基础设施企业,看好美国为支撑超大算力集群建设而加大电网投资带来的投资机会。不过,他对端侧消费电子短期持谨慎态度,认为受存储芯片涨价压力影响,行业出货量或现下滑,部分手机、PC企业可能面临亏损压力。不过,他也表示,下半年随着端侧AI智能体技术成熟落地,硬件创新有望带动行业在低基数上恢复增长。

聚焦全球AI基础设施领域投资的前海开源沪港深乐享生活,2025年四季度持仓结构调整为聚焦于光通信与液冷两大细分赛道,凭借在一二线光模块厂商、上游CW光源与隔离器厂商等领域的选股,在该季度获得了不菲的超额收益。基金经理表示,光通信和液冷仍然是现在全球AI基础设施领域潜在超额回报较高的领域。

另一只2025年业绩突出的细分赛道基金——中欧数字经济混合的季报显示,基金经理冯炉丹在2025年四季度对持仓进行了结构性调整,增加国产AI与AI基础设施配置,减仓智能驾驶和端侧AI,并优化智能机器人个股选择。例如,前十大重仓股新增深南电路、阳光电源、浪潮信息、东山精密,此外,加仓生益科技、沪电股份。与此同时,三花智控、天孚通信、中芯国

际、阿里巴巴-W等标的退出十大重仓股。截至2026年1月16日,近一年以来,中欧数字经济混合回报率达到159.42%,近两年来的回报率达245.09%。

伴随AI板块的持续上涨,关于“AI泡沫”的争议愈发激烈,但基金经理普遍认为,应以动态视角看待行业发展。冯炉丹在季报中表示,回顾历史经验来看,快速上涨并不必然意味着泡沫;泡沫也并不必然以剧烈破裂收场,相当一部分可以通过时间换空间完成消化;此外,从泡沫初现到风险真正释放,往往以年为时间尺度,而非季度。基于当前对算力、模型能力、多模态应用、企业级AI落地进展的跟踪判断,冯炉丹认为,人工智能产业正处于泡沫初现并逐步形成的阶段,而非泡沫末期。因此,应“让子弹再飞一会儿”。

紧握“安全”资产

与喧嚣的科技赛道形成对比,有色金属板块凭借安全主线与供需格局支撑,成为基金经理眼中的另一确定性方向,2025年下半年以来持续走强,是近期市场上最亮眼的核心主线之一。

此轮由贵金属与铜等工业金属领涨的资源品行情,源于全球高度不确定性周期下的多重因素叠加。平安资源精选基金经理俞瑶、陈默认为,行情的核心驱动逻辑围绕“安全”主线展开。具体可归纳为四大维度,一是大国竞争加剧推动全球供应链从“效率优先”转向“安全优先”,金属等关键资源成为战略博弈筹码与风险

对冲工具,各国加大战略储备推动实物资产价值重估;二是全球经贸摩擦升级引发产业分工地理重构,新兴市场制造业集群崛起,催生了基础设施建设需求,驱动资源品进入长周期消耗阶段;三是美国债务压力攀升,削弱了货币信用体系稳定性,去美元化趋势下,投资者普遍分散资产组合,显著提升了对贵金属、工业金属等替代资产的配置比例;四是在矿产资源领域,全球资源供给不确定性加剧。

叶嘉管理的前海开源多元策略,在2025年加仓了铝制品板块,整体布局重点包括黄金、铜、铝、碳酸锂等品种。受益于相关期货价格接

连创新高,投资组合表现亮眼。叶嘉在季报中表示,在以美元为主的货币内含价值重置的过程中,众多商品板块都存在较好的机会。对于铝制品,一方面,看好产能红线约束下铝价中枢抬升的机会;另一方面,我国凭借全球领先的制造业产能及新能源带来的充足电力供给,在铝制品电力成本控制上具备显著优势,这一核心竞争力将会支撑板块的长期表现。

在全球不确定性带来潜在市场风险的同时,基金经理也看到了中国矿业行业的核心机遇。尽管过去两年资源品板块已实现显著涨幅,但基金经理普遍认为,2026年仍有明确投资机

会。俞瑶、陈默在季报中表示,可关注细分子行业的机遇。一是工业金属领域,重点关注拥有优质铜矿资源的龙头企业、产能规模与成本控制具备核心竞争力的铝相关企业。二是新能源金属领域,关注行业触底反弹与技术迭代机遇,尤其是供需格局有望逐步改善的锂、稀土、钴相关个股。三是具备中长期配置价值的贵金属板块,黄金作为避险资产、白银作为兼具工业与金融属性的品种均值得关注。四是小金属领域,可挖掘钨、锑、锡、钼、铀等战略稀缺品种的政策红利。此外,该基金还会持续跟踪油气、煤炭等泛资源领域,以及矿业服务领域的“隐形冠军”。