

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

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帷幕，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。



视觉中国图片

“工具基”披露调仓动向

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、人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。基金经理周溢表示，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；二是全球经济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，可关注细分行业的机会。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、钽、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”。