

头号重仓股易主 公募持续掘金AI主线

1月22日,公募基金2025年四季报披露完毕。公募基金最新前十大重仓股出炉,分别是中际旭创、新易盛、宁德时代、腾讯控股、紫金矿业、阿里巴巴-W、寒武纪、立讯精密、贵州茅台、东山精密。与2025年三季度末相比,寒武纪、东山精密新进公募基金前十大重仓股,工业富联、中芯国际退出前十大重仓股。

中际旭创成为公募基金2025年四季度增持市值最多股票,增持市值为226.02亿元。此外,中际旭创已经连续三个季度位列公募基金增持市值最多的股票。除科技股外,有色、化工、电气设备板块个股也得到了基金经理的大手笔增持。

● 本报记者 万宇 张凌之

中际旭创登顶

根据天相投顾提供的数据,2025年四季度末,中际旭创取代宁德时代成为公募基金第一大重仓股,公募基金持有市值达784.21亿元。

值得一提的是,2025年三季度末公募基金第一大重仓股为宁德时代,2025年二季度末公募基金第一大重仓股为腾讯控股。2025年三季度末,中际旭创新进公募基金前十大重仓股榜单,2025年四季度末已成为公募基金第一大重仓股。

从增持的情况来看,2025年四季度,公募基金增持市值最多的仍是中际旭创,增持市值为226.02亿元。2025年三季度和二季度,中际旭创都是公募基金增持市值最多的股票,这意味着,中际旭创已经连续三个季度位列公募基金增持市值最多的股票。此外,公募基金增持中国平安和东山精密的市值均超过100亿元;增持新易盛的市值超过90亿元;增持生益科技、紫金矿业、云铝股份、思源电气、天华新能的市值均超过40亿元。

从减持的情况来看,2025年四季度,公募基金减持市值最多的是阿里巴巴-W,减持市值为183.46亿元;公募基金减持工业富联、宁德时代、亿纬锂能、腾讯控股、中芯国际的市值均超过100亿元。立讯精密、小米集团-W、分众传媒、信达生物、恒瑞医药等个股也被公募基金减持较多。

积极拥抱AI

2025年,人工智能(AI)成为A股市场最强主线之一。2025年四季度,基金经理调仓换股力度较大,积极拥抱AI。

以知名基金经理陈皓管理的易方达科翔为例,该基金2025年四季度重仓的AI相关板块贡献显著,截至2025年四季度末,该基金前十大重仓股包括中际旭创、新易盛等多只AI概念股。

刘玉管理的广发新兴成长混合前十大重仓股里也包括中际旭创、新易盛、天孚通信、深南电路、工业富联等多只AI概念股。

陈皓在四季报中表示,展望AI产业,目前从行业大周期维度看,AI正从2025年二、三季度的加速期切换为2026年的稳健成长期。相比于2025年三季度对海外主要开支主体的统计,当前节点看海外CSP(云服务提供商)主业的韧性较强,利润和现金流依然稳健,能支撑CAPEX(资本支出)继续上行,但同时对AI商业化闭环的要求逐渐增加,后续需重点关注板块内结构性机会和AI应用落地情况。同时,AI与本土场景融合度持续提升,算力基建与应用落地协同推进,国内产业链信心不断增强,国内科技相关板块投资机会持续涌现。

除了AI板块,有色、化工、电气设备等板块也在2025年四季度得到了基金经理们的大手笔增持,一些有色、化工板块的股票在2025年四季度取得了不错的涨幅,比如云铝股份、天华新能在2025年四季度股价的涨幅分别超过60%、110%。

展望后市,富国基金的基金经理朱少醒表示,当前的A股市场整体估值已经上行,但依然处于长周期的合理区间。当下权益资产在所有资产大类中相对吸引力显著提升。放在更长的时间维度,相信实体经济终将有力复苏。优质的权益资产也会进一步受益。

科技仍然是基金经理们看好的方向,广发基金的基金经理孙迪表示,继续坚定看好科技成长方向,特别是人工智能带动的新一轮科技浪潮带来的投资机会。未来一段时间,在全球大的宽松周期和国内经济预期回升的大环境下,对国内权益市场和科技成长方向持续乐观。

兴证全球基金的基金经理谢治宇介绍,以光模块为代表的海外算力板块在海外大客户加单以及新技术发展的刺激下持续创出新高。尤其在光模块、PCB领域,国内的供应链龙头在国际舞台上获得了更高的话语权;在液冷、电源等领域,国内龙头正在取得历史性的突破。在AI天量资本开支的拉动下,海外出现了缺电、缺存储的窘境,相应国内的储能、燃气轮机、存储相关产业链迎来了高景气度,个股投资机会频出。国产算力的突破拉动了国内半导体景气度,尤其是国内存储大厂将在2026年迎来历史机遇,国产半导体设备以及耗材将是资金配置的重点。在科技领域,国内有望崛起一批具备全球竞争力的优质公司。

对于医药板块,银华基金的基金经理李曉星表示,2026年第一季度医药板块在宏观环境改善、产业政策支持与创新推进的共振下,有望延续结构性行情。投资机会将主要聚焦于创新药械产业链出海进展与技术迭代,消费医疗的需求复苏与困境反转机会也值得关注。

对于消费板块,银华基金的基金经理李曉星表示,2025年内需消费板块表现落后。消费者价格敏感性较高。市场的机会往往会体现在边际变化最大的方向,未来内需的增长将占据总体经济中更为重要的位置。内需消费是赔率较高,但胜率需要动态观察的板块,好在很多优质消费股的股息率已经处于较为理想的区间,相关标的处于向下有底、向上空间动态观察的状态。



2025年四季度末公募基金前十大重仓股		
代码	名称	基金持有总市值(亿元)
300308	中际旭创	784.21
300502	新易盛	657.03
300750	宁德时代	648.51
00700.HK	腾讯控股	593
601899	紫金矿业	393.13
09988.HK	阿里巴巴-W	317.67
688256	寒武纪	299.94
002475	立讯精密	287.03
600519	贵州茅台	264.41
002384	东山精密	251.67

2025年四季度公募基金增持市值较多的个股		
代码	名称	增持市值(亿元)
300308	中际旭创	226.02
601318	中国平安	105.37
002384	东山精密	101.97
300502	新易盛	96.26
600183	生益科技	60.17
601899	紫金矿业	53.17
000807	云铝股份	43.21
002028	思源电气	41.99
300390	天华新能	40.23
300751	迈为股份	38.52

视觉中国图片 数据来源/天相投顾 制表/张凌之

公募基金规模环比大增 腰部机构黑马频现

● 本报记者 张舒琳

2025年四季度,公募基金管理规模环比增长超1.3万亿元。其中,货币基金、债券基金、商品基金以及指数基金是规模增长的主要引擎。

从基金公司规模来看,行业头部竞争格局较为稳固,非货管理规模前十大基金公司座次不变。但腰部基金公司则诞生了不少黑马,其规模“突围”的方式各有特色。

规模大幅增长

天相投顾数据显示,截至2025年四季度末,公募基金总规模达到37.26万亿元(不含估算),其中股票基金规模59974.07亿元,混合基金37695.01亿元,债券基金109073.27亿元,货币市场基金149694.05亿元,海外投资基金9707.84亿元,商品基金4268.1亿元,基金中基金(FOF)2188.85亿元,其他基金13.67亿元。

从规模变化来看,2025年四季度,公募基金规模实现了超1.3万亿元的环比增长。其中,规模增长最多的是货币市场基金,在货币基金收益率持续走低的背景下,规模仍环比增长了5711.93亿元;其次是债券型基金,尽管去年四季度债市震荡,但债券型基金规模仍环比增长了4469.44亿元;此外,股票基金规模环比增长1550.81亿元,其增量主要来自指数型股票基金;商品基金规模增长了1341.06亿元;混合基金规模则有所下降。

头部机构强者恒强

截至2025年四季度末,易方达基金、华夏基金仍是唯二的管理总规模超过2万亿元的基金公司,此外,广发基金、南方基金、富国基金、天弘基金、嘉实基金、博时基金、汇添富基金、鹏华基金八家公司的管理规模均超过1万亿元。

非货管理规模方面,前二十大基金公司分别为:易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、南方基金、嘉实基金、华泰柏瑞基金、博时基金、汇添富基金、景顺长城基金、招商基金、国泰基金、鹏华基金、华安基金、天弘基金、工银瑞信基金、永赢基金、中欧基金、中银基金、兴证全球基金。其中,前十大基金公司座次不变,国泰基金、

天弘基金、永赢基金排名则有所提升。

非货管理规模前二十的基金公司中,大部分公司在2025年四季度实现规模增长,但也有少数公司“掉队”。具体来看,2025年四季度,非货管理规模增长最多的基金公司是国泰基金,增长了620亿元;其次是景顺长城基金,增长了531.15亿元。此外,华夏基金、华泰柏瑞基金、招商基金、汇添富基金、华安基金的非货管理规模增长均超400亿元;银华基金、嘉实基金、天弘基金、南方基金、建信基金增长均超300亿元。

值得关注的是,非货管理规模增长较多的基金公司中,不少公司旗下均有规模增长较多的爆款单品。例如,华安基金旗下华安黄金易ETF、南方基金旗下南方中证A500ETF、华夏基金旗下华夏中证A500ETF、华泰柏瑞基金旗下A500ETF华泰柏瑞,景顺长城基金旗下景顺长城景盛双息收益债等产品,均为公司带来了200亿元以上的规模增长。

腰部梯队变化较大

与头部梯队的稳定相比,腰部梯队则变化较大,一些中型基金公司在2025年四季度成为“黑马”,非货管理规模环比增长较多,例如,长城基金非货管理规模增长超200亿元,东财基金、中加基金、国泰海通资管、摩根基金、融通基金等非货管理规模增长均超150亿元。

其中,东财基金非货管理规模增长主要源于其债券基金,东财瑞利债券为其带来了逾180亿元的规模增量。摩根基金非货管理规模增长则主要源于指数基金,旗下摩根标普港股通低波红利ETF、摩根纳斯达克100指数(ODII)人民币、摩根标普500指数(ODII)人民币、摩根标普港股通低波红利指数等产品规模增长较多。

小型公募基金中,山证资管、华银基金、德邦基金以及外资公募基金贝莱德的非货管理规模均有较大幅度增长。

北信瑞丰基金在更名为华银基金后,规模迅速增长。截至2025年四季度末,华银基金非货管理规模267.53亿元,环比增长61亿元。其中,仅北信瑞丰鼎盛中短债这一只产品就贡献了60亿元规模增量。德邦基金旗下德邦鑫星价值、德邦半导体产业混合发起式、德邦高端装备混合发起式等产品规模增长较多。

“固收+”规模突围 主动产品热点频现

● 本报记者 王鹤静

2025年四季度,在被动投资大发展的冲击下,以二级债基为首的“固收+”产品实现规模突围。Wind数据显示,二级债基当季规模新增超2500亿元,2025年末总规模已突破1.5万亿元。

而包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金在内的主动权益基金整体依然面临赎回及规模缩水的情况,但仍有部分绩优产品吸引资金布局,进而带动规模上涨。

“固收+”规模稳步扩容

2025年四季度,以二级债基为首的“固收+”产品迎来爆发式发展,景顺长城基金成为其中最具代表性的公募机构之一。

截至2025年末,景顺长城基金旗下二级债基管理规模突破1900亿元,位居公募行业首位。2025年四季度,景顺长城基金是业内唯一的二级债基管理规模新增超500亿元的公募机构。尤其是基金经理李怡文、邹立虎、李曾卓卓共同管理的景顺长城景盛双息,成为四季度业内唯一的规模新增超200亿元的二级债基产品。根据2025年四季报,截至2025年末,该基金的股票仓位为14.63%,A类份额2025年收益率达10.24%。

此外,基金经理徐栋、李怡文、江山共同管理的景顺长城景颐丰利,基金经理陈静、王勇共同管理的景顺长城景盈双利,基金经理董晗、李怡文共同管理的景顺长城景颐双利,3只二级债基四季度规模均新增超60亿元。截至2025年末,三只产品的股票仓位都在18%左右。其中,景顺长城景颐丰利凭借对AI等科技板块的重点配置,2025年收益率超25%;其余两只产品权益持仓相对分散,2025年收益率均在9%左右。

不仅是景顺长城基金,汇添富基金、招商基金、永赢基金、中欧基金、博时基金等都在大力推进以二级债基为首的“固收+”业务,并且取得了较为明显的成绩,旗下的二级债基管理规模2025年四季度均新增超百亿元。例如,基金经理高楠、余国豪共同管理的永赢稳健增强基金规模当季新增超140亿元,2025年末最新规模逼近500亿元,该基金由此一跃成为全市场规模最大的二级债基产品。2025年末,该基金的股票仓位为17.8%,A类份额2025年收益率达16.47%。

目前来看,2025年末规模超200亿元的二级债基产品数量已多达14只。其中,易方达裕祥回报、广发聚鑫、中欧丰利、景顺长城稳健增益、景顺长城景颐丰利、鹏华双债加利、景顺长城景颐双利、华安乾煜、永赢稳健增强、易方达稳健收益2025年末的股票仓位均在16%以上;富国裕利、华夏稳享增利6个月滚动等股票仓位相对较低,都在10%以内。

热门主题基金吸引资金布局

主动权益基金方面,2025年四季度依然面临着明显的赎回以及规模缩水的情况。但同时,在科技、资源品等行情持续演绎以及被动化投资冲击的情况下,一些聚焦细分板块的主动权益产品成功吸引资金布局,迎来业绩与规模的双丰收。

例如,聚焦存储芯片的永赢先锋半导体智选、聚焦卫星互联网的永赢高端装备智选,当季规模均增加超80亿元,基金规模分别由前一季度末的4.03亿元、11.35亿元迅速扩张至93.26亿元、97.65亿元。聚焦云计算的永赢科技智选2025年四季度规模也增加近40亿元,2025年末最新规模突破150亿元。其中,永赢高端装备智选A当季收益率高达56.42%,永赢先锋半导体智选A、永赢科技智选A当季收益率也都在10%以上。

此外,聚焦AI算力产业链的中航机遇领航、德邦鑫星价值,挖掘机器人方向的财通资管先进制造,深耕新能源板块的华富新能源、广发碳中和主题,以及投资泛科技领域的广发成长启航、华商均衡成长等成长风格基金,2025年四季度都有超15亿元的规模增幅。

除科技成长风格外,聚焦资源品投资的景顺长城周期优选、中欧资源精选、中欧周期优选以及专注于红利投资的中欧红利优享,都在2025年四季度迎来了显著的申购资金。得益于资源品板块的强势表现,中欧周期优选A当季收益率超20%,景顺长城周期优选A、中欧资源精选A收益率都在10%以上。

全市场选股产品方面,聂世林管理的安信睿见优选、高楠管理的永赢睿信等四季度成为较多资金的选择。以永赢睿信为例,2025年该基金A份额收益率超90%,基金规模由年初的13.23亿元大幅增至年末的170.31亿元。

高楠在2025年四季报中表示,该基金选股主要考虑企业的成长性以及企业盈利的兑现度,在可选择的范围内尽量分散行业集中度,通过捕捉企业成长的机会来获取投资收益。同时,也会关注一些基本面见底、估值具备安全边际、成长空间虽相对有限但未来存在潜在改善预期的赔率性标的。考虑到规模增长的客观因素,该产品对中大市值公司的关注度较高,关注中期确定性与安全边际。