

基金经理一季度积极调仓

业绩增长与股东回报成关注焦点

□本报记者 王鹤静

近期,上市公司以及公募基金2026年一季度披露了多位知名基金经理的最新调仓动向。一季度,傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值加大布局PCB、芯片、光通信个股,大举增持中际旭创,同时新进大族激光;张明昕管理的华商优势行业、华商均衡成长集体增持宏和科技;朱少醒管理的富国天惠精选成长选择减持春风动力、杰瑞股份。

部分基金经理表示,近期地缘因素导致市场波动,中国经济基本面体现出来的韧性会增加对全球资金的吸引力,长期看好中国权益市场。2026年市场估值提升幅度大概率不如2025年,所以公司业绩增长以及对股东回报是选择标的核心考量因素。

知名基金经理增持PCB个股

4月17日,知名基金经理傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值发布2026年一季度报。从一季度的仓位变化看,该基金的持仓组合中A股占比由年初的71.39%增至一季度末的78.14%,港股占比由20.14%降至14.97%。

持仓方面,对比2026年一季度末的前十大重仓股和2025年末的全部持仓来看,睿远成长价值大举增持中际旭创,持仓规模由31.09万股大幅增至290.83万股,同时新进大族激光。在一季度,宁德时代、东山精密、新易盛、胜宏科技、迈为股份、立讯精密、腾訊控股、巨星科技均被减持。

傅鹏博、朱璘在一季报中表示,一季度基金保持高仓位运行,组合体现了“聚焦景气板块,聚焦行业龙头”的特征。前十大持仓品种中,加大布局了受益于人工智能快速发展

的PCB、芯片、光通信个股,配置权重明显增大。

同时,基金布局了PCB、光模块的核心硬件个股,其表现出强劲的产品和客户协同性,AI需求快速发展带动上游产品放量,且公司技术不断升级,适配客户需求。有些个股受益于AI驱动的高阶多层PCB需求,扩产带来公司产品结构的改善,业绩超预期增长。其它持仓净值占比较高的个股,其主营业务或响应高速运算服务器和高速网络交换机需求,或布局光通信细分领域和光互联的放量。

港股配置方面,傅鹏博、朱璘表示,以互联网科技和创新药个股为主,看好重点公司的业务壁垒。组合调整过程中减持了一些“老面孔”,主要是基于个股未来一阶段的增长潜力和横向基本面比较的结果,通过调整使得组合更加聚焦于景气板块和高速成长的个股。

频频调仓换股

此外,近期披露的上市公司2026年一季度报,暴露了部分知名主动权益基金经理的最新调仓动向。

2026年一季度,基金经理张明昕管理的华商优势行业、华商均衡成长集体增持PCB概念股宏和科技。Wind数据显示,截至4月17日,宏和科技今年以来涨超186%,两只基金A份额今年以来的回报率均在45%以上。

基金经理张璐管理的永赢高端装备智选一季度大举布局信维通信,成为第五大股东,2026年一季度末的持股规模达1216.65万股。基金经理张海啸管理的永赢先锋半导体智选一季度新进扬杰科技,持股数量为279.99万股,位列第十大股东。

此外,根据春风动力、杰瑞股份2026年一季度报,基金经理朱少醒管理



视觉中国图片

的“独门基”富国天惠精选成长一季度对两只个股均有所减持。知名基金经理萧楠管理的易方达消费行业,在一季度同步减持了春风动力。

春风动力、杰瑞股份均为富国天惠精选成长持仓中的“老面孔”。2025年以来,富国天惠精选成长陆续减持春风动力,2026年一季度末,该基金的持股数量已减少至230万股。从2025年四季度开始,该基金持续减持杰瑞股份。截至4月17日,杰瑞股份今年以来涨超70%。

关注业绩增长与股东回报

在今年波动加剧的市场环境下,多位知名基金经理在2026年一季度报中提示了今年需要注意的风险点与投资重点。

傅鹏博、朱璘表示,在2025年市场上涨的归因中,估值贡献占极大比重,而上市公司的盈利增长占较小部分。2026年估值提升幅度大概率不如2025年,所以公司业绩增长及对股东回报是选择标的核心考量因素。后市

的大盘、价值风格能否抬头,市场能否逐步切向业绩与现金流定价,值得进一步观察和思考。

地缘冲突发生后,基金经理赵枫认为,中国经济基本面体现出来的韧性会增加对全球资金的配置吸引力,未来全球能源供给将更加多元化,产业链完整性的优势也会更加明显,在这些方面,中国均处于非常有利的位置,对中国权益市场仍持有长期乐观的看法。部分标的经过一季度调整后,估值水平已经有所回落,潜在长期回报的吸引力有所上升。

展望后市,基金经理饶刚、侯振新认为,地缘冲突以及由此引发的衍生影响给全球经济秩序带来了巨大的不确定性,并由此引发全球金融市场波动率显著提升。凭借着多元化能源布局、完整工业体系及成本优势,中国经济有望呈现出更强的韧性。同时,地缘问题频发带来的能源供应安全问题也将进一步助推油气净进口国的新能源转型,我国在新能源产业链上具备的强大优势有望成为推动相关产业出口和出海的加速器。

创新药板块分化

基金经理从“买板块”转向“选个股”

□本报记者 郝健

4月以来,创新药板块经历了一轮快速拉升后的震荡调整。一家知名私募创始人近期表示,看好二季度行情,并将创新药列为三条主线之一,但同时认为“便宜的好创新药公司罕见”。

这一判断与多位公募基金基金经理的观点不谋而合,创新药板块的集体上涨或已告一段落,产业逻辑与市场表现正在走向分化。

产业逻辑支撑明确

此轮创新药行情的背后,是产业基本面的实质性变化。中欧基金的基金经理赵磊表示,从政策层面来看,2026年政府工作报告明确提到打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。从商业模式看,已披露2025年年报的多家创新药企业陆续实现扭亏为盈,盈利来源包括对外授权款项及产品商业化收入。

国家药监局3月发布的数据进一步佐证了创新药BD(商务拓展)交易的高景气:今年第一季度,我国创新药对外授权交易额超过600亿美元,接近2025年全年的一半。易方达基金表示,创新药出海路径可分为四

个阶段:高强度研发投入、达成对外授权获取首付款、临床数据读出后收取里程碑付款、药品海外上市获取持续销售分成。当前中国创新药整体处于第二阶段中期,即授权协议常态化、总额快速增长的时期。

金鹰基金的基金经理欧阳娟判断,行业正从“研发蓄力”步入“价值兑现”的新周期,发展模式从融资驱动转向商业化与出海授权双轮驱动。广发基金的基金经理吴兴武则认为,短期来看,创新药板块既有重要学术会议发布重磅临床数据的催化因素,也有估值回调至相对合理或偏低位置后的资金配置需求。

政策层面亦有利好落地。4月14日,《国务院办公厅关于健全药品价格形成机制的若干意见》印发,提出优化创新药等新上市药品首发价格机制,旨在解决创新药上市初期定价缺乏明确规则、企业预期不稳的问题。

创新药板块表现分化

尽管产业逻辑向好,但市场表现近期出现明显分化。截至4月17日,恒生创新药指数今年以来上涨15.25%,反映A股创新药产业上市公司证券整体表现的中证创新药产业

指数同期仅上涨1.84%。上周(4月13日-4月17日),恒生创新药指数上涨4.60%,中证创新药产业指数微跌0.40%。

嘉实基金医药行业分析师曹佳宁表示:“优质的创新药标的主要集中在港股市场,短期内受宏观扰动影响更为明显,但潜在弹性空间也更大。”2025年港股创新药板块经历深度调整,风险释放较为彻底,而2026年一季度BD数据再度超预期,头部企业进入业绩兑现期,市场定价逻辑正从左侧预期博弈转向右侧业绩验证。

相关ETF近期表现起伏不定。4月15日,港股创新药相关ETF领涨,全市场涨幅榜前列有多只港股创新药ETF,涨幅均超4%。4月17日,创新药相关ETF全线收跌。

有券商分析师认为,创新药板块行情短期快速上涨后获利盘集中回吐,叠加年报一季报业绩验证期,资金观望情绪升温,板块博弈加剧。整体来看,政策拐点已确立,中期估值修复趋势不变,但短期仍以震荡消化为主。

选股成为关键

创新药板块的内部分化,也直

品牌工程指数 上周涨2.32%

□本报记者 郝健

上周市场上涨,中证新华品牌工程指数上涨2.32%,报2033.69点。中际旭创、新宝股份、国瓷材料等成分股上周表现强势。2026年以来,中际旭创、兆易创新、盐湖股份等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,2026年支撑中国资本市场的宏观环境依然稳固,流动性仍将持续充裕,对后市可以保持乐观。短期市场情绪有望修复,风格或迎阶段性平衡。

多只成分股表现强势

上周市场上涨,上证指数上涨1.64%,深证成指上涨4.02%,创业板指上涨6.65%,品牌工程指数上涨2.32%,报2033.69点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,中际旭创上涨15.84%,排在涨幅榜首位;新宝股份上涨15.41%,居次席;国瓷材料、兆易创新分别上涨11.38%和9%;宁德时代、卓胜微、澜起科技和新希望涨逾5%;金山办公、中航沈飞、海康威视、洽洽食品、中芯国际涨逾4%;美的集团、苏泊尔、视源股份、沪硅产业、广联达等涨逾2%。

2026年以来,中际旭创上涨39.51%,排在涨幅榜首位;兆易创新上涨34.87%,紧随其后;盐湖股份、国瓷材料、卓胜微涨逾30%;华谊集团、澜起科技、新宝股份、宁德时代涨逾20%;长电科技、比音勒芬、信立泰、中微公司、紫光股份、安集科技、中炬高新、海康威视、宝信软件、东阿阿胶涨逾10%。

市场风格或迎阶段性平衡

展望后市,星石投资认为,短期来看,市场对地缘因素阶段性敏感,海内外科技产业链出现利好信息,股市情绪有望持续修复。结构上看,近期科技板块整体出现明显反弹,后续市场的阿尔法机会表现或更为明显,各板块或轮动,股市风格可能出现阶段性平衡。

中期来看,今年国内政策保持积极,企业业绩有望逐步回升,或支撑股市表现,叠加资金面因素,全年A股市场仍有机会值得挖掘,后续关注企业业绩线索和高性价比的核心中国资产。

上周多家基金公司集体发布公告,将旗下北证50成份指数基金规模上限提升。中欧基金的基金经理宋巍巍分析称,北交所场外指数基金的申购限额机制若逐步优化,或为北交所引入更多流动性,改善市场的交易活跃度与定价效率。

展望未来,宋巍巍表示,北交所工业制造等个股基本面有望改善,届时指数表现将更多反映基本面变化。