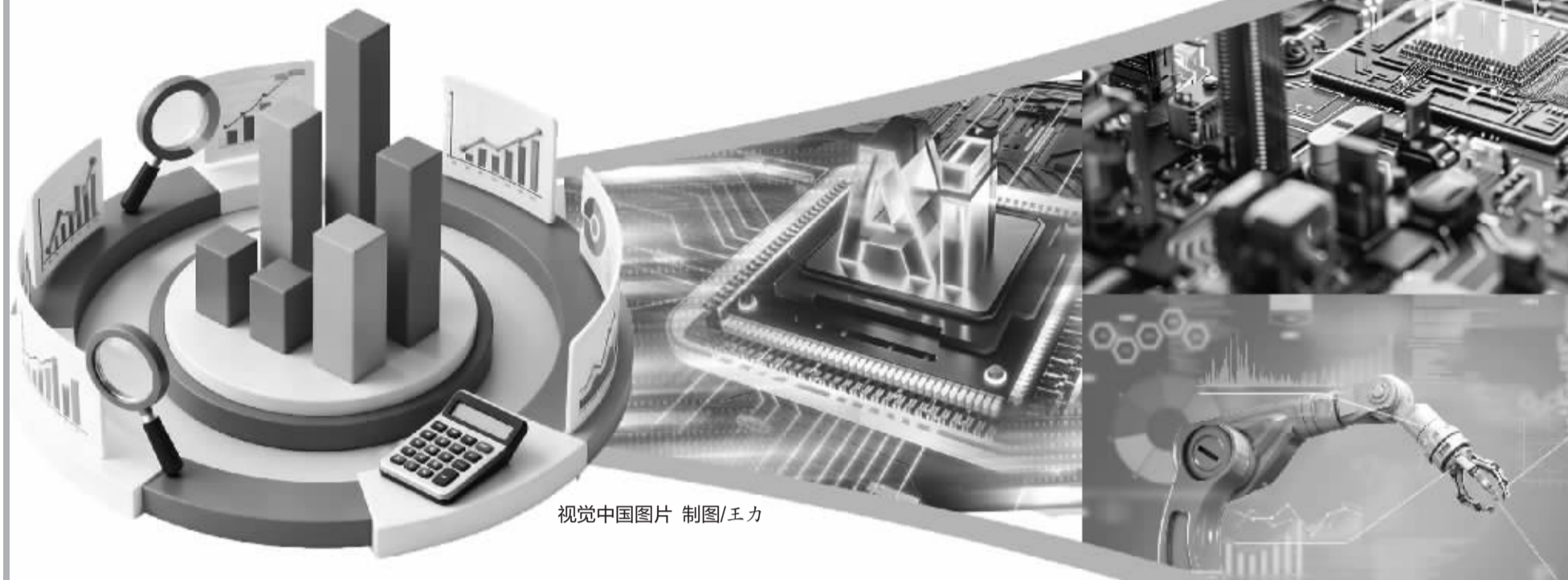


“翻倍基”全面爆发 卡位科技投资各显神通

在2026年上半年的科技单边行情下,公募基金业绩迎来大面积爆发。Wind数据显示,上半年回报率超100%的“翻倍基”数量达240只以上(仅统计主份额,下同),创历年之最。此前,在上半年出现“翻倍基”的年份还是2015年和2007年。

结合持仓来看,算力、半导体等AI硬件板块是上半年公募机构投资的制胜关键。业内人士表示,公募机构普遍前瞻布局AI、半导体等高景气细分赛道,从均衡泛权益转向赛道精细化卡位,依靠细分产业研究打造业绩亮点,形成多点开花的投研布局转变。

● 本报记者 王鹤静



视觉中国图片 制图/王力

中小基金公司占领业绩高地

2026年上半年,AI算力、存储等板块领涨的科技单边行情,为成长风格的基金经理提供了“策马驰骋”的有利环境,回报率超过100%的“翻倍基”数量超240只,创下历年之最。

尤其是部分中小基金公司,上半年在科技投资方面取得显著成绩。

基金经理吴昊管理的方正富邦核心优势A是上半年唯一回报率突破180%的

公募产品。从一季度末的基金持仓来看,该基金聚焦存储产业链,重仓股中,兆易创新、普冉股份、精智达二季度集体涨超200%,德明利、香农芯创、江波龙、佰维存储均涨超100%。吴昊最新表示,存储目前仍处于AI驱动的超级周期中,2026年价格、盈利、资本开支、长协签订、板块表现或同步上修,盈利周期上修也有望持续,但交易逻辑可能从“涨价”转向“盈利确

定性”,配置重点将从“最先涨价”转为“谁的盈利与现金流兑现最清晰”。

金梓才管理的财通多策略福鑫、财通匠心优选一年持有A等上半年回报率均在160%以上。严凯管理的东方惠新A、东方人工智能主题A,张浩佳管理的东吴价值成长A、东吴多策略A,陈思余管理的汇安趋势动力A、梁少文管理的东方阿尔法科技智选A、王悦管理的民

生加银聚优精选A等,上半年回报率均在150%以上,成为中小基金公司公募产品的突出代表。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩对中国证券报记者表示,由于中小机构产品规模偏小,调仓灵活、可重仓中小盘科技标的,决策链条短,往往可以依靠极致赛道博弈,打造业绩亮点。

大中型基金公司以数量取胜

大中型基金公司得益于显著的资源优势,凭借在科技条线的全面布局、体系化作战,旗下多只产品在上半年科技行情中跑出让眼成绩。

尤其是易方达基金、华夏基金两大头部机构,旗下分别有17只、16只基金在上半年实现回报率翻倍。嘉实基金、国泰基金

旗下也各自诞生13只、11只“翻倍基”。

具体来看,易方达基金的17只“翻倍基”涵盖13只主动权益基金、3只指数基金、1只QDII基金。主动权益方面,基金经理可谓“多点开花”,杨宗昌、何一铖、武阳、何崇恺、欧阳良琦、张琦、郑希旗下均有产品成为“翻倍基”,持仓普遍关注半导体设备、光通

信、PCB、光纤、存储、光模块等AI硬件端。另外,易方达基金旗下的半导体材料设备、科创芯片指数基金以及ODII产品易方达全球成长精选A,上半年也都实现回报率翻倍。

华夏基金有12只主动权益基金、4只指数基金入围“翻倍基”,指数基金跟踪的是半导体材料设备相关指数;主动权益方

面,基金经理高翔、吕佳玮、施知序等在上半年均有回报率翻倍的产品入围。

嘉实基金、国泰基金方面,指数型“翻倍基”主要跟踪的也是半导体材料设备、科创芯片指数。嘉实基金王贵重、陈涛以及国泰基金彭凌志等主动权益基金经理旗下均有多只产品上半年回报率翻倍。

主动权益风格与业绩分化

2026年上半年之所以诞生如此多的“翻倍基”,天相投顾基金评价中心认为,主要是受益于较为极致的科技行情,部分细分领域以及个股涨幅较大,这些“翻倍基”的持仓正是主要集中在科技赛道。

孙珩表示,“翻倍基”大多集中于AI、半导体等高景气细分赛道,持仓高度集中,行业与个股集中度偏高,基金经理左侧提前布局核心产业链龙头、持股周期长,且多为中小规模基金调仓灵活,这不仅需要投研团队深度前瞻产业周期,精准捕捉技术迭代与业绩兑现节点,持续跟踪产业链数

据验证逻辑,也需要合理把控仓位与集中度,同时承受高波动、风格极致带来的回撤与持有人持有体验压力。

“翻倍基”的激增情况,反映出各家基金公司在科技板块布局上的倾斜力度。72家基金公司都在上半年跑出了“翻倍基”,这样的覆盖广度在公募行业可谓前所未有。

在一季度末非货管理规模前50名的基金公司中,仅有12家基金公司上半年没有“翻倍基”,其中包括部分以主动权益投资见长的基金公司。由于持仓风格整体

偏均衡,加之锐度型指数产品较少,上述基金公司旗下权益产品的整体业绩表现相对一般。

同为主动权益见长的基金公司,中欧基金、华商基金、大成基金、交银施罗德基金旗下部分产品在科技投资方面更具锐度,中欧基金李帅、杜厚良,华商基金张明昕、刘力,大成基金郭玮玲,交银施罗德基金高扬、周珊珊等基金经理,上半年均有产品跑出翻倍收益。

在孙珩看来,公募机构已普遍前瞻布局AI、半导体等高景气细分赛道,从均衡

泛权益转向赛道精细化卡位,依靠细分产业研究打造业绩亮点,弱化单一明星依赖,形成了多点开花的投研布局转变。

并且,孙珩注意到,目前公募行业在产品布局上已明显分层:头部机构搭建全产业链科技投研团队,宽基、细分ETF、均衡成长全覆盖;中型机构选择性深耕AI、半导体单一细分赛道,打造特色产品线;小型机构集中资源押注高景气小盘科技品种,以极致弹性博取短期超额收益,三者与研究深度、产品丰富度、持仓集中度、收益波动上已形成了清晰分化的局面。

基金发行半年考:升温可感可知 “小额快发”流行

● 本报记者 郝健

在权益市场逐步回暖与居民配置需求转变的双重作用下,2026年上半年的基金新发市场交出了一份总量升温的答卷。Wind数据显示,截至6月30日,全市场新成立基金共计883只,较2025年同期的672只增长31.4%,发行数量创下近五年同期新高。发行总规模达6598.30亿元,同比增幅为22.0%。

总量增长的另一面是内部结构的分化。从产品类型到规模分布,从资金流向到募集效率,一系列变化表明行业正在经历深层调整。

主动权益与FOF并肩而上

从数量来看,2026年上半年,被动指数型基金以305只的成立数量继续领跑,占比达34.5%,较2025年同期的290只呈现稳步增长态势,较2024年同期的192只增幅超过五成。ETF工具体属性的强化以及机构资产配置需求的释放,是指数产品持续扩容的重要推手。主动权益型基金合计成立242只,较2025年同期的117只实现翻倍增长,亦超越

了2022年同期的227只,站上近五年同期的高点。

值得关注的是,FOF上半年成立95只,较2025年同期的30只增长216.7%,较2024年的22只增长逾三倍,成为增速最快的细分品类。这一变化与银行渠道推广、居民对多资产配置需求上升密切相关。债券型与偏债混合型基金合计成立166只,较2025年同期有所增长,但相较于2022年至2024年的同期水平仍有差距。

中小规模产品成主力

在规模分布层面,2026年上半年最明显的特征是“小额多只”。从区间分布看,2亿至10亿元的产品以491只占据半壁江山,占比达55.6%;小于2亿元的新发基金亦有196只,较2025年同期的121只明显增加。10亿至50亿元的产品共184只,较2025年同期增长41.5%。但50亿至100亿元的大型产品仅12只,远低于2024年同期的50只和2023年的29只。

自2022年上半年之后,百亿级爆款产品已连续四年在上半年的发行市场中缺席。在缺乏标志性大单品带动的背景下,基金公司

采取了“积少成多”的发行策略,通过增加产品数量来维持规模增长。

从募集效率看,主动权益型基金的平均认购天数为13.76天,中位数为12天,半数以上产品在12天内完成募集。其中,1天完成认购的基金超过40只,占主动权益产品的16.94%;7天以内完成认购的产品占比达34.3%。华夏智胜全景以49.62亿元的规模成为“一日售罄”产品中发行规模最大的一只,而广发研究智选则以72.21亿元获得主动权益产品规模榜首位置,其募集时间为10天。快速完成募集的产品多集中于科技、新能源等热点主题,但其中相当部分规模仅在千万级别,“快”与“大”之间并不必然挂钩。

发行热点锁定科技主题

从发行主题的分布来看,科技是贯穿始终的主线,公募机构对于人工智能与芯片半导体领域的布局密集,涉及产品超过30只,芯片设计细分方向更是出现多家机构扎堆发行产品的情形。软件与互联网领域亦有华宝基金、天弘基金、鹏华基金、华夏基金等旗下ETF批量成立。

新能源产业链是另一个发行热点,超过15只电池主题产品集中亮相,光伏、新能源汽车等方向均有产品成立。

对于上半年的结构性行情,国泰基金的基金经理王兆祥表示,这是在经济范式切换下,市场资金围绕高景气产业集中定价。当前,国内经济增长驱动逻辑正逐步由地产等传统行业转向AI、新能源、高端制造等科创赛道。AI算力产业链备受资金青睐,元器件、半导体、通信等行业市值大幅增长,传统行业承压。展望后市,他表示重点看好储能产业链、AI高端制造应用和国产AIDC三大方向。

金鹰基金认为,近期高位资产波动加剧,但风险偏好并未系统性转弱。往后再看,国内方面,随着半年报预告窗口临近,市场关注重心将从产业趋势和主题催化,逐步转向订单、收入和盈利兑现能力,科技板块内部或进一步分化。此外,亦存在部分非科技领域在半年报窗口下呈现景气度上行的情形。展望后市,A股大概率维持高位震荡,存量博弈下板块轮动较快,短期调整后资金仍有望围绕“业绩可验证的景气科技和低位修复方向”重新寻找结构性机会,新一轮上涨行情或相对均衡。

一级半市场成超额“富矿” 公募定增策略浮盈分化

● 本报记者 张舒琳

一级半市场正在成为公募机构重要的超额收益来源。

从公募机构定增的“半年考”成绩来看,不少基金公司浮盈颇丰,传统定增大户、头部基金公司在定增方面收益率居前,还有一些中型机构凭借“少而精”定增策略赚得盆满钵满,但也有少数机构旗下产品被个股表现所拖累,定增项目处于浮亏状态。

基金公司定增“闷声赚钱”

公募机构作为上市公司定增的重要参与力量,今年上半年的布局力度显著加大。公募排网网数据显示,截至6月25日,公募机构今年以来参与A股定增获配金额已超过330亿元,较去年同期增长超200%,整体浮盈超过80亿元。

在市场波动加剧背景下,定增正逐渐成为公募获取超额收益、平滑组合波动的重要工具。从收益表现来看,部分个股定增浮盈表现亮眼。公募排网网数据显示,截至6月25日,在公募参与定增的69只A股中,有38只实现定增浮盈,其中,科翔股份、宏和科技、晶丰明源、奥来德、华光新材、麦格米特6只个股的浮盈依次达到712.62%、591.98%、196.78%、156.52%、109.64%和102.31%,成为定增市场最具代表性的定增“牛股样本”。

从基金公司收益情况来看,截至6月25日,23家在今年参与定增的公募机构中,19家实现浮盈,其中4家机构实现了浮盈翻倍。财通基金与诺德基金一向是传统定增大户,公募排网网数据显示,财通基金今年以来参与了66只定增个股,获配金额达114.68亿元,整体浮盈约27%;诺德基金参与了65只个股,获配金额105.23亿元,整体浮盈约29%。两家机构均在宏和科技、晶丰明源、奥来德、麦格米特等个股中获得显著浮盈。

大型基金公司具有明显规模优势。例如,截至6月25日,易方达基金今年以来获配金额高达74亿元,浮盈超过18%。此外,汇添富基金、工银瑞信基金浮盈均超过40%。

值得关注的是,尽管参与规模差异明显,但部分以小规模资金参与的机构浮盈表现突出。例如,信达澳亚基金通过参与单只标的定增,定增浮盈高达712%,成为上半年定增收益率最高的案例。嘉实基金、国泰海通资管、国投瑞银基金均只参与了1只个股的定增,但定增收益表现居前,今年以来参与定增实现的浮盈均超过100%。

多只基金浮盈丰厚

今年以来,市场行情聚焦在AI与算力方面,从单只基金产品来看,浮盈较多的基金大多是参与了高景气个股的定增。

Wind数据显示,截至6月30日,今年以来公募基金参与的定增项目中,易方达裕丰回报以1.68亿元的浮盈金额高居榜首。该产品今年以来参与了麦格米特、江丰电子、拓荆科技等四只股票的定增。执行“固收+”策略的易方达安心回报,截至6月30日,今年以来实现超30%的浮盈。

还有多只基金产品实现了90%以上的定增浮盈,嘉实科技创新、易方达战略新兴产业、国投瑞银新能源、易方达瑞享、易方达远见成长、易方达先锋成长等多只产品浮盈十分可观,参与标的多集中在高景气赛道个股。

不过,基金的规模会影响定增的获配上限和策略灵活性,上述获配金额较大的基金中,有不少为规模体量较大的产品,因此浮盈对基金整体的收益增厚作用有限。

此外,也并非所有参与定增的基金都能获得正收益。例如,易方达增强回报、易方达双债增强、国泰中证A500ETF等产品均因参与中国神华定增而出现浮亏。北汽蓝谷、惠城环保、风神股份、耀皮玻璃等个股的定增也拖累了多只基金的收益。

低成本获取超额收益

在业内人士看来,公募积极参与定增,一方面源于定增项目集中于高景气赛道,公募基金能够提前布局核心资产。另一方面,定增提供“价格安全垫”,在市场波动加剧背景下,折价效应为投资组合提供了下行缓冲。

排网网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示,定增项目通常具备三重价值:其一,定增价格较市价有折扣,提供天然安全边际;公募可作为战略投资者参与,便于长周期布局、锁定优质筹码。其二,定增作为“一级半”市场工具,与二级市场投资形成互补,有助于分散风险、平滑组合波动,并降低大额资金直接在二级市场买卖对股价造成的冲击成本。其三,公募通过定增可以相对低成本获取筹码,精准聚焦高成长赛道,实现低成本布局与深度研究超额的双重收益。

不过,定增投资并非没有风险。多数定增项目设有6个月的锁定期,在此期间股价波动将直接影响投资收益,参与者无法通过止损操作及时离场。一位公募基金人士表示:“从历史经验看,即便有折扣保护,定增项目亏损的案例也并不少见。此外,定增项目的质地参差不齐,部分企业融资后业绩不达预期的案例亦不在少数。公募机构在享受折价红利的时候,仍需依托扎实的研究功底甄选标的,避免‘为折价而折价’而盲目参与。”