

广发基金李巍：

踏准三波产业浪潮 十五年炼就“10倍基”

□本报记者 万宇



李巍,北京大学理学硕士。近21年证券从业经历,近15年公募管理经验。现任广发基金管理有限公司总经理助理、均衡策略部总经理,管理广发制造业精选、广发新兴产业精选、广发创业板两年定开、广发匠心优选三年持有等产品。

三波浪潮:把握产业升级机遇

如果说投资是一场与时代同行的长跑,李巍无疑是那个始终紧跟产业脉动的人。近十五年来,沿着制造业升级的主线,李巍精准把握住了消费电子、新能源、AI三次产业浪潮的投资机遇。背后是他对产业趋势的持续跟踪与理解迭代,在时代的变迁中不断校准方向。

2011年9月,广发制造业精选成立。彼时,A股市场正值震荡筑底之际,消费电子产业的上行周期悄然酝酿。次年,在国家战略性新兴产业政策的催化下,电子板块迎来黄金发展期。李巍果断重仓电子、电力设备等行业,同时配置机械等偏周期的龙头公司,分享宏观经济增长的贝塔。这是李巍把握住的第一轮产业浪潮。

2015年,A股出现剧烈波动,TMT等科技成长股步入消化估值的漫长逆风期。期间,李巍依然相信中国制造业产业升级的长期前景,成为李巍“与优秀企业共成长”投资理念的注脚。

翻阅组合近十五年的重仓股,仿佛看到的是浓缩的产业进化史。“以电气设备为

例,早些年的投资标的偏传统电力设备;2019到2021年,随着新能源尤其是光伏和风电的兴起,组合持仓转变为光伏组件、逆变器相关方向。”李巍表示。在这个阶段的组合持仓中,既有受益于新能源爆发的光伏组件、锂电池等企业,也有在传统制造业中持续进化、具备全球竞争力的优秀公司。这是李巍把握住的第二轮产业浪潮——新能源的黄金时代。

2024年“9·24”行情以来,A股叙事逻辑发生深刻变化。自主可控、制造业升级等成为新的产业主线,AI、半导体、机器人、高端装备成为行情的接力棒。李巍顺势而为,大幅增持AI基础设施、半导体设备,显著提升电子行业的配置比例。从前十大重仓股来看,从2024年四季度至2026年一季度末,组合连续6个季度持有光模块龙头、液冷领域龙头。

进入2026年,A股结构分化进一步加剧。李巍从产业景气度出发,将目光聚焦于全球AI资本开支上行周期中的高景气细分赛道。“在AI向全球制造业渗透和供给端存在约束的双重驱动下,上游细分赛道的景气度尤为突出。”基于此分析,2026年基金一季报显示,广发制造业精选重点配置了光模块、PCB、MLCC、存储、晶圆代工、液冷、燃气轮机、变压器等需求高增长的领域。

在公募基金行业二十余载发展历程中,能够持续管理基金近十五年的基金经理并不多见。行情潮起潮落,赛道风口轮动,多数人都在追逐一时浪花,少数人才能锚定时代潮向。广发基金总经理助理、均衡策略部总经理李巍,就属于后者。Wind数据显示,截至2026年6月30日,他管理的广发制造业精选自2011年9月成立以来累计收益达10.36倍,成为全市场少有的“10倍基”。

在管理广发制造业精选的近十五年间,李巍始终扎根中国制造业升级主线,先后精准把握了消费电子、新能源、AI三波产业浪潮。他的持仓变迁,仿佛一部浓缩的中国制造业进化史——从2012年消费电子的前瞻布局,到2020年新能源崛起的精准卡位,再到2024年以来AI基础设施与半导体设备的果断增持,每一步都踏在产业跃迁的关键节点上。

真正让李巍与众不同的,是在每一波浪潮之间,他从未停止进化。从早期侧重企业成长速度,到如今多维评估企业长期价值;从扎实的主观研判,再到“主动+量化”的双轮驱动——十五年间,他的投资框架经历了数次迭代,在均衡成长的底色上持续自我革新。

这些,或许正是“10倍基”背后的投资密码。

选股进化:立足时代周期多维研判

对产业趋势的把握决定了基金盈亏的基本盘,而个股选择则是放大收益、夯实超额的关键。广发制造业精选十五年10倍的业绩,不仅来自于对行业机会的精准把握,更来自李巍在选股层面的深度耕耘。回顾十五年投资历程,他的选股方法经历了多轮迭代与优化,实现从简单到复杂、从单维到多维的认知跃迁。

“我早期做投资的方式相对简单,更看重企业的成长性。如果预判公司未来两三年的盈利增长能达到20%到30%,估值又比较合理,就会放进备选库。”李巍坦言。在那个阶段,他对估值的容忍度较高,选股更注重盈利增速本身,在战略性新兴产业领域自下而上精选高速增长的新兴成长股,进攻弹性足。

2015年中至2016年初,A股“互联网+”泡沫破裂,市场进入漫长的估值消化期。李巍对自己的投资进行了深度复盘,并形成了对周期的关键认知——无论是宏观经济,还是行业和企业,都有自身的周期。“如果一家企业不在周期或贝塔之上,要真正做出阿尔法是很困难的。”正是对万物皆有周期的深入思考,李巍对自身的投资框架做了第一次迭代与优化。

此后,李巍评估企业的维度变得更加多元:不仅看未来两三年的利

润增长,还会侧重评估产业变化趋势、行业周期、企业的商业模式、竞争格局、增长稳定性等。2018年之后,他进一步优化了估值体系,将企业资本开支、产能投入对远期现金流的长期价值纳入考量,并构建了一套从盈利能力、盈利质量、成长性和确定性四个维度综合考察企业的选股体系。

在组合构建上,李巍始终坚持均衡与分散的原则。从行业配比来看,广发制造业精选重点配置电子、电力设备、机械设备、通信、国防军工、汽车等行业,单一行业的占比很少超过20%。这种均衡分散的策略,增强了组合在不同市场环境中的适应能力。

在个股配置上,从2019年开始,基金前十大重仓股占股票市值的比例基本维持在50%左右,核心持仓股票数量从早期的20-30只逐步增加到目前的30-40只。在持股风格上,李巍以长期持有优质企业为主,同时也会适度把握交易性机会。

例如,广发制造业精选连续43个季度重仓的欣旺达、连续22个季度重仓的菲利华、连续16个季度重仓的立讯精密——这三家均为各自赛道的龙头,分别对应锂电池模组、国产石英玻璃材料、消费电子三大领域,折射出李巍对新能源、半导体和消费电子长期前景的坚定看好。

主动+量化:为投资装上“双引擎”

近年来,越来越多主观出身的基金经理开始拥抱量化工具,以“基本面研究+科学量化”的组合策略为主,主动投资注入新的活力。李巍带领的均衡策略部,近两年也在探索“核心决策、重点行业深耕、量化支持”三位一体的团队运作模式,并在实战中不断迭代完善。

作为团队负责人,李巍全面负责组合的仓位管理、行业配置、风格暴露及个股选择等核心决策环节。团队中有两位成员分别深耕科技制造和泛消费板块,在相应方向提供行业研究支持;还有一位成员专职负责量化支持体系建设,输出仓位配置、风格轮动、行业比较、Smart Beta股票组合等维度的量化观点,与李巍的主观判断相互校验、交叉验证。

“近几年,成长与价值的风格轮动是投资决策中至关重要的一环。基金经理的主观判断很难始终保持客观理性,某些阶段可能会受到情绪干扰。”李巍坦言。目前,团队开发的成长价值风格轮动模型每月给出一次信号调整建议,后续还会在择时、风格判断等环节更多借助量化模型的支持。

在李巍看来,当前A股的上市公司数量已超过5000家,伴随宏观层面的逻辑变化,主动选股面临的挑战增加。量化策略可以帮助基金经理克服

情绪干扰,在择时、风格判断、行业选择上多一个科学锚点,从而把更多精力投入擅长的行业景气度研判和个股精选上。

步入2026年下半年,随着A股极致分化行情的持续演绎,李巍也在动态观察宏观基本面、市场资金面以及资产估值水平,计划择机调整持仓结构。具体而言,他会从主观和量化两个维度综合评估风格和行业的配比。

以AI产业为例,他会密切关注产业进展、核心标的估值水平及外部调控政策。“海外资金对产业核心变化的感知往往更灵敏,主观预判容易抢跑,不如跟踪信号。”他举例说,在存储赛道,可以参照韩国等头部厂商的资本开支与行业远期指引;在MLCC和电子元器件方面,日本企业具备显著技术优势,只需跟踪海外对应标的的股价和盈利预期变化,相机抉择即可。

采访最后,谈及十五年投资生涯的感悟,李巍分享了五点心得:“第一,保持好奇心,不断学习,拓展自身能力圈;第二,足够勤奋,勤奋是做好所有事情的必要条件;第三,独立思考,直面内心,勇于认错,不断迭代;第四,内心要有相信的东西,因为我们最终赚的是自己认知的钱;第五,全面拥抱AI,做点不一样的事情。”