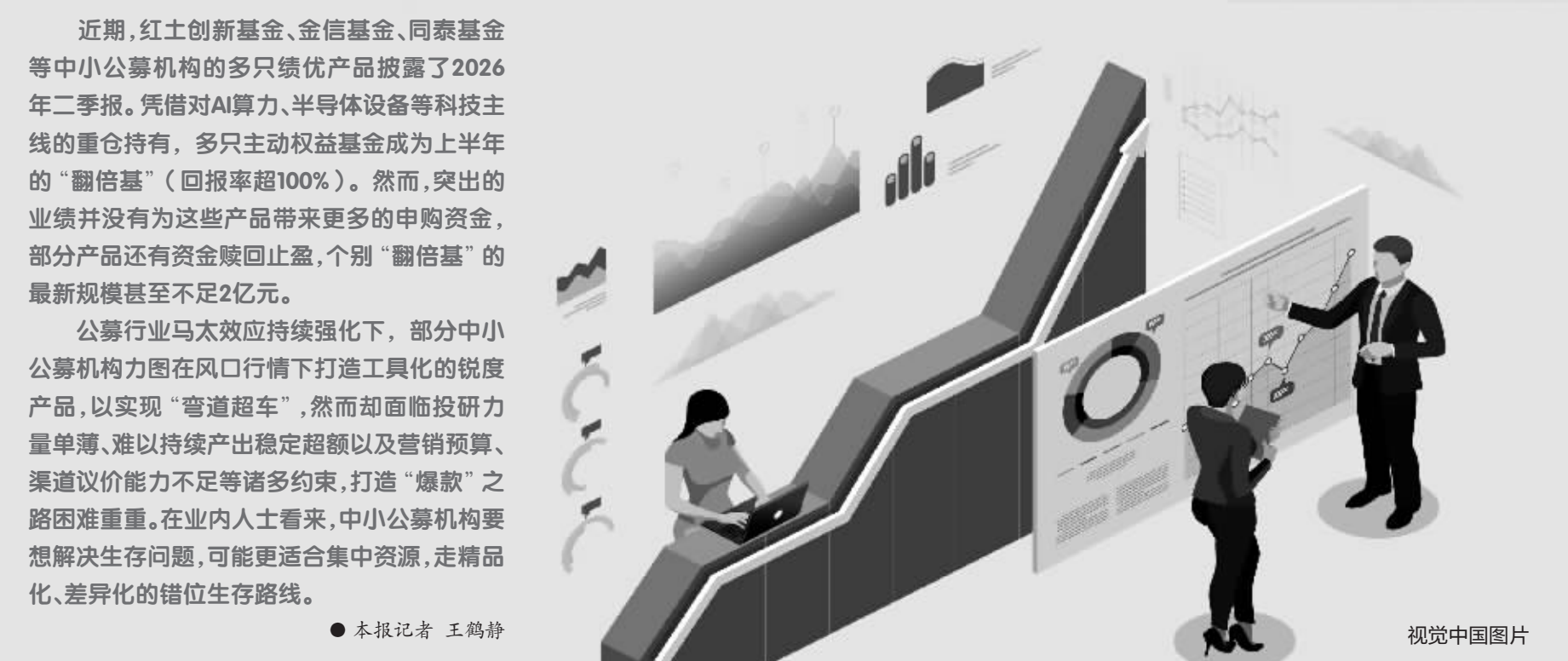


# 爆款之路困难重重 部分“翻倍基”深陷小微窘境



近期，红土创新基金、金信基金、同泰基金等中小公募机构的多只绩优产品披露了2026年二季报。凭借对AI算力、半导体设备等科技主线的重仓持有，多只主动权益基金成为上半年的“翻倍基”（回报率超100%）。然而，突出的业绩并没有为这些产品带来更多的申购资金，部分产品还有资金赎回止盈，个别“翻倍基”的最新规模甚至不足2亿元。

视觉中国图片

公募基金行业马太效应持续强化下，部分中小公募机构力图在风口行情下打造工具化的锐度产品，以实现“弯道超车”，然而却面临投研力量单薄、难以持续产出稳定超额以及营销预算、渠道议价能力不足等诸多约束，打造“爆款”之路困难重重。在业内人士看来，中小公募机构要想解决生存问题，可能更适合集中资源，走精品化、差异化的错位生存路线。

● 本报记者 王鹤静

近期，红土创新基金、金信基金、同泰基金等率先披露了旗下主动权益基金产品的2026年二季报。值得注意的是，这些中小公募机构旗下的多只产品凭借重仓配置科技赛道，在上半年的科技单边行情下，取得了亮眼的业绩。

例如，红土创新基金投资部总监、基金经理盖俊龙管理的红土创新新科技、红土创新科技创新、红土创新景气回报、红土创新转型精选、红土创新智能制造，在上半年均成为“翻倍基”。

以其中规模最大的红土创新新科技为例，该基金重点围绕人工智能相关环节、TMT、AIDC产业链等方向进行配置，二季度末的前十大重仓股分别为新易盛、中际旭创、源杰科技、北京君正、珂玛科技、永鼎股份、亨通光电、东山精密、长川科技、芯原股份。进一步梳理可以发现，上述五只基金的前十大重仓股重合度较高，除上述个股外，盖俊龙管理的产品核心持仓还包括中控技术、宏景科技、芯基微装、寒武纪等。

与上述情况类似，金信基金首席投资官（权益）、基金经理孔学兵管理的金信精选成长、金信稳健策略、金信行业优选，也在上半年成为“翻倍基”。这三只基金重点围绕半导体设备方向进行配置，并且持仓高度重合，二季度末的前十大重仓股均包含茂莱光学、中科飞测、汇成真空、芯源微、新莱应材、强一股份、福晶科技、苏大维格、裕太微。

## 长鑫科技IPO今日申购 万亿巨头重塑A股指数投资版图

● 本报记者 王雪青

7月16日，A股年内最受瞩目的IPO正式开闸——存储芯片龙头长鑫科技开启申购，市场预计其上市后市值有望突破2万亿元，一跃成为科创板“一哥”。

与此同时，一场围绕指数纳入的“卡位赛”悄然打响：从科创50到沪深300，从行业主题ETF到宽基指数基金，谁能在较短时间内把长鑫科技纳入其中？而在半导体板块经历近期震荡之后，这家万亿巨头的登场，究竟是行情的强心剂，还是短期的资金压力测试？

部分指数有望率先纳入

市场普遍预期，长鑫科技有望在7月底挂牌上市。

天相投顾基金评价中心分析，长鑫科技上市后总市值有望突破2万亿元，在A股市场排名前5、科创板排名第一；根据科创相关指数及主流宽基指数的编制方案，公司有望被快速纳入的指数为上证科创板50成份指数（科创50）及中证科创创业50指数（科创创业50），二者样本调整实施时间为每年3月、6月、9月和12月第二个星期五的下一交易日，最早纳入时间或为2026年9月。

Wind数据显示，目前跟踪科创50指数的基金产品有89只，跟踪产品规模（剔除联接基金）超1400亿元；跟踪科创创业50指数的基金产品有58只，跟踪产品规模（剔除联接基金）超430亿元。

科创芯片设计ETF天弘的基金经理洪明华表示，根据券商预计，长鑫科技2026全年净利润有望超过1200亿元，上市后可能成为A股市场值最高的股票。从指数纳入时间看，根据上证科创板芯片设计主题指数的编制规则，长鑫科技最早有望在今年

## 平稳运行彰显强韧性 创新引擎重塑增长极

（上接A01版）指挥调度平台等关键技术上取得重要进展，成功打造了将自主导航、智能识别与电磁网捕装置深度融合的人工智能巡防网捕机器狗。同时，公司创新推出双发版电磁网捕器，实现了连续发射能力的重大升级。”杰创智能相关负责人日前在接受中国证券报记者采访时表示，上半年，公司人工智能安保机器狗与电磁网捕器等相关产品销量获得较为显著的增长，目前已落地全国超过100个城市。同时，产品已销往中亚、东南亚、中东等地区近20个国家，全球化布局初见成效。

科创企业在智能安防赛道的突破与出海拓展，正是市场信心创新突围的缩影。上半年，我国经济顶住压力运行在合理区间，生产供给较快增长，对外贸易增势良好，发展韧性持续彰显。

上半年，国内生产总值（GDP）总量69.6万亿元，按不变价计算，同比增长4.7%，增速符合全年经济增长预期目标。“和去年上半年比，GDP增量3.6万亿元，是近五年同期最大增量。对于我国这样超大规模的经济体，实现4.7%的增长难能可贵。”毛盛勇表示。

主要指标运行在合理区间，宏观经济整体平稳。上半年，全国居民消费价格指数（CPI）温和回升，同比上涨1.0%，核心CPI上涨1.2%。工业生产者出厂价格指数（PPI）由负转正，上涨1.5%。价格总体运行比较理想，处于温和上升的水平。从国际收支看，货物贸易规模再创新高，外汇储备稳定在3.4万亿美元以上，人民币汇率比年初升值3%左右。

国际组织则对中国经济增长投下“信任票”。毛盛勇表示，国际货币基金组织（IMF）近期下调今年全球经济预期增速至3.0%，去年为增长3.5%。但上调了中国全年经济增长预期0.2个百分点。

韧性更体现在有效应对了外部风险挑战上。毛盛勇表示，从能源保供来看，3月份以来中东地缘冲突严重冲击了全球能源供应，我国一手抓自主生产，一手抓多元进口。上半年，国内原油、天然气、电力生产均创历史新高，很好满足了生产生活各类用能需求。

科技和产业创新亮点多

当前，经济向新向优特点鲜明。数据显示，上半年，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对上半年经济增长的贡献率超过四成。

——一批技术含量高、韧性强的新产业形成有力支撑。

“在人工智能算力底座领域，公司旗下子品牌‘常青青’持续完善全栈云产品体系，形成了人工智能大模型一体机、液冷一体机等自主创新产品矩阵，同时，在智算集群建设上突破了大规模组网与异构算力调度技术，将高性能算力芯片及服务器、网络设备、存储设备、互联网数据中心（IDC）数据机房等资源整合为可灵活调用的算力集群‘资源池’，目前已在华南、华北、华东等地区建成或在建多个算力集群。”杰创智能上述相关负责人对记者表示。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华介绍，上半年规模以上高技术制造业增加值、数字产品制造业增加值分别增长13.3%和12.3%，比一季度都有所加快。

王冠华说，特别是全球人工智能技术变革带来的高端算力芯片和存储芯片的需求爆发，上半年我国规模以上工业企业的集成电路产量增长23.1%，产量规模达到2798亿块。日均词元调用量已达数百万亿，实现了量级式跨越，彰显了数字经济、智能经济的活力和潜力。

——上半年，新型消费增长较快，一批适配产业升级和品质消费的新需求加快释放。

戴上玄景人工智能眼镜，以近乎零负担的方式出行，用语音或手指轻触开关，就能开启拍摄第一视角照片和短视频，记录骑行日志、探店日记、亲子瞬间。

“玄景人工智能眼镜所做的是，正是把数字信息和物理世界无缝融合，让消费行为从‘主动查找’变为‘自然遇见’，从而开启了一系列全新的场景。目前，我们也在准备接入日常消费与生活服务的即时化服务。”深圳市微光电子科技有限公司相关负责人日前在接受记者采访时表示。

王冠华表示，智能绿色健康消费逐渐成为新的消费风尚，今年以来消费品以旧换新政策优化实施，智能眼镜被纳入补贴范围，上半年包括智能眼镜在内的可穿戴智能设备零售额增长超过1倍，高能效等级家电零售额增长超过30%。

——一批创新活力充沛，深耕细分领域的新企业崭露头角。

王冠华介绍，创新的主体是企业，培育新质生产力根基也在企业。目前，国家级专精特新“小巨人”企业有1.76万家，多分布在产业链的重点环节。上半年，规模以上专精特新“小巨人”工业企业增加值同比增长10.4%。

王冠华表示，6月下旬，世界经济论坛发布了最新一批灯塔工厂名单，16家新增的全球灯塔工厂有半数来自中国。灯塔工厂代表着全球制造业数字化智能化转型的标杆，目前我国灯塔工厂数量稳居全球第一，表明人工智能、数字技术赋能制造业转型的突出成效。

“上半年，经济数据反映了当前经济正处于从‘速度型’向‘质量型’换挡，折射出在复杂外部环境与内部修复节奏调整下经济增长动力的深层结构性转型。”中国首席经济学家论坛成员庞溟表示。

有望实现全年主要预期目标

展望下半年，实现全年主要预期目标，特别是经济增长预期目标有坚实的条件和支撑。

毛盛勇表示，上半年经济增长4.7%，为全年主要预期目标，特别是增长目标的实现打下了良好基础。新动能对经济增长的直接贡献超过40%，还在保持非常好的发展态势，下半年还会继续，新动能支撑经济、引领经济发展依然非常强劲。传统行业加快改造升级。

此外，政策效应不断落地显效。“前期出台的政策效果不断显现，各地区各部门也会根据形势变化，有针对性出台更加积极有为的政策，推动经济平稳运行、向新向优发展。”毛盛勇表示。

在庞溟看来，上半年GDP增速处于4.5%至5%的经济增长预期目标区间内，考虑到宏观政策质效提升、内生动能逐步回暖和2025年下半年的基数效应，预计第三和第四季度的GDP增速将有所抬升。“总体来看，下半年经济将延续温和修复态势。”他说。

“在稳增长政策适度发力，以及一些短期因素影响消退等带动下，三季度GDP增速有望回升至4.6%左右，四季度有望进一步加快，全年经济将呈现‘V型’走势。其中，下半年以高技术制造业为代表的新动能还会保持较快发展势头。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

企业对未来发展也颇具信心。深圳市微光电子科技有限公司上述相关负责人表示，人工智能穿戴设备将成为数字消费时代真正的“个人智能体入口”，未来几年，行业会从早期尝鲜期进入大众化的快速增长曲线。

“杰创智能将继续立足核心技术自主可控，力争下半年在业务规模与盈利能力上实现新的突破。”杰创智能上述相关负责人说。

潮平风正好，创造启新程。依托庞大市场与完备产业体系，叠加持续发力的宏观政策，我国经济韧性优势将持续释放，助力稳步达成全年发展目标、延续“十五五”开局良好态势。

规模更多要靠产品的综合实力，才能获得市场投资者及主流渠道的认可。部分基金产品业绩爆发没有带来明显的规模增量，可能是因为市场上业绩爆发的产品数量较多，投资者选择面较广，更倾向于优中选优或者选择热度较高的产品。

在晨星（中国）基金研究中心高级分析师代景霞看来，中小基金公司要想打造“爆款”产品，或面临以下约束。

“中小机构缺少流量倾斜、渠道分成成本更高，爆款行情下仅能收获短期零散散户资金，难以导入长期机构配置资金。并且，中小机构的品牌认可度不足，投资者更愿意选择头部公司产品。同等弹性下，对于投资者来说，中小机构的产品长期持有意愿弱，行情结束后资金快速赎回。而且，多数中小机构重短期行情走势，缺乏常态化持营运营，业绩热度褪去后无持续承接资金的能力，最终呈现‘涨时小额流入、跌时大额流出’的特征。”代景霞表示。

中小机构要走错位生存路线

近年来，在科技主导的结构性行情下，工具化投资迅速风靡，不仅带火了被动指数投资，主动权益的投资范式也开始向主题化、赛道化转型。尤其本就缺乏投研、销售等资源禀赋的中小公募机构，迅速盯上这一相对便捷的产品路径。

代景霞表示，由于当前公募基金行业马太效应持续强化，中小机构在全市场均衡选股赛道完全不具备投研、渠道对抗头部机构的能力，而工具化产品聚焦单一细分赛道、持仓集中，投研人力与营销投入更

低，风口行情下净值弹性更强、短期排名更容易突围。并且，当下个人与机构投资者的配置需求从全市场产品向精准赛道工具转移，改造存量主动基金做类工具化布局门槛更低，叠加短期业绩排名、产品线丰富度考核压力，该打法自然成为中小公募权益条线最直观的突围路径。

“但主动基金工具有要想实现规模爆发，存在多重实操难点。”代景霞表示，不仅基金管理人需要精准前瞻赛道景气度，具备深耕细分领域的稳定投研团队，能够长期维持高集中度持仓且控制回撤，也离不开多渠道集中营销、线上内容运营、机构前置布局的配套资源。而多数中小机构投研力量单薄、人员流动性高，难以持续产出稳定超额，营销预算、渠道议价能力也存在硬约束。

此外，赛道红利具备极强时效性，当前赛道同质化内卷加剧，窄行业策略波动极大，一旦板块回调极易引发持有人大额赎回，中小机构风控、流动性管理体系相对不完善，很难提供完整的产品生命周期运营能力。

天相投顾基金评价中心有关人士建议，中小公募机构或可聚焦自身优势，布局差异化产品，形成局部竞争优势，以获得市场认可。代景霞建议，中小机构应该走精品化、差异化的错位生存路线，比如集中有限投研资源，深耕头部机构覆盖不足的垂直细分赛道，打造具备长期稳定超额的特色产品，建立专属策略标签；适度布局量化、“固收+”等轻人力产品线，均衡业绩波动与收入来源，降低工具化产品对公司经营的影响。

假设——比如某存储企业有多年长协订单，估值却偏低；此外，AI的真实产出具有滞后性，难以被市场即时定价。综合看，持续调整的系统性风险几率不大。”杜厚良表示。

宏利基金认为，短期来看，行业市场行情或受海外科技板块价格波动、全球AI资本投放节奏变化等因素影响存在阶段性波动，但国内存储制造企业提升市场份额的发展方向保持稳定，产能扩充规划落地确定性较高；伴随本轮存储产能扩张周期逐步推进，产业链上下游相关企业订单、经营业绩有望逐步落地兑现。

南方新兴龙头灵活配置混合的基金经理麦骏杰表示，近期AI板块海内外均出现较为明显的调整，市场分歧加大。对海外算力后市行情保持积极态度，回调或是较好的布局窗口。主要理由如下：第一，国内产业链基本面在二季度进入全面加速期。近期陆续披露的业绩预告显示，AI“通胀”向上游传导的效应正在兑现，业绩爆发态势已较为清晰。第二，7月海外大模型公司收入有望超市场预期。Meta事件的核心分歧本质上是AI的投资回报率（ROI）问题，即资本支出（Capex）能否顺利转化为有效收入。只要后续ROI持续增长，Capex投入就是有效的，AI产业就仍处于正向循环。本轮回调的实际诱因，主要是6月部分大模型公司ARR（年度经常性收入）增速有所放缓，预计7月或有一些积极信号出现。第三，下半年硬件端进入密集升级周期。英伟达、谷歌、亚马逊等巨头推出的新一代产品陆续进入商用落地阶段，将带动AI硬件产业链新一轮迭代与业绩兑现。总体而言，AI“通胀”的本质是下游需求爆发、供给端需要较长扩产周期的“供需错配”。最主要的供需矛盾集中在未来一年时间，当下这一方向依然具备较好的投资价值。

中欧信息科技的基金经理杜厚良称，近期科技板块波动加剧较为合理，并不代表未来一定会大幅回调。在海内外市场，核心AI标的资产未来几个季度的业绩普遍比较扎实，需求方面无忧，更多是供给受限；其他行业目前缺乏可以支撑更多逻辑反转的新叙事。

“当前对AI的定价，很多已隐含悲观