

半导体板块成“必争之地” 上半年绩优基金扎堆重仓

7月21日,公募基金2026年二季报披露完毕。公募基金最新前十大重仓股出炉,分别是中际旭创、新易盛、东山精密、寒武纪、宁德时代、北方华创、兆易创新、源杰科技、中微公司、三环集团。

与2026年一季度末相比,公募基金重仓股大洗牌。寒武纪、北方华创、兆易创新、源杰科技、中微公司、三环集团新进榜单,腾讯控股、贵州茅台、紫金矿业、阿里巴巴-W、药明康德、立讯精密退出前十大重仓股行列。

另外,中际旭创成为公募基金在二季度增持市值最多的个股;腾讯控股成为公募基金减持市值最多的个股。

● 本报记者 张凌之 万宇

中际旭创稳坐头把交椅

根据天相投顾提供的数据,2026年二季度末,中际旭创继续稳坐公募基金第一大重仓股宝座,公募基金持有市值达1662.53亿元。

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。2026年一季度末,中际旭创蝉联公募基金第一大重仓股。

2026年一季度末,公募基金前三大重仓股分别为中际旭创、宁德时代、新易盛。到了2026年二季度末,宁德时代已退出前三大重仓股行列,东山精密则成为第三大重仓股。

从增持的情况来看,2026年二季度,公募基金增持市值最多的个股是中际旭创,公募基金增持市值达923.75亿元,在2026年一季度之前的

基金经理掘金半导体板块

AI产业链仍然是基金经理们重点掘金的方向。易方达基金的基金经理陈皓表示,2026年二季度股票市场行业分化非常极致,“这种极致分化行情开始我们也极不适应,但基于对AI基本面的持续跟踪判断,还是较快调整了组合配置,较为坚决地将持仓往受益于AI的方向调整,并最终取得了一定的超额收益”。

值得一提的是,上半年实现业绩翻倍上涨,且管理规模超百亿元的基金经理,并未继续“追光”,而是大举重仓半导体板块。

财通基金的基金经理金梓才的管理规模已超600亿元,他管理的财通多策略福鑫上半年回报率超170%,该基金前十大重仓股分别是新易盛、源杰科技、三环集团、南亚新材、鼎泰高科、德福科技、方邦股份、均家科技、风华高科、广合科技。金梓才在二季报中表示,为了适应供应链的新变化,二季度将有限的组合仓位进一步配置到出现紧缺环节的行业中,包括被动元件中的MLCC、PCB上游等各个紧缺物料方向。

在二季度半导体行情的带动下,方建管理的银华集成电路混合规模显著上涨。截至二季度末,该

“当下权益资产在所有资产大类中依然有相对吸引力。”富国基金的基金经理朱少醒表示,在指数中枢上行后,自下而上的个股阿尔法选择比之前更为重要。放在更长的时间维度,相信实体经济将进一步复苏,优质的权益资产也会进一步受益。权益资产的中长期配置价值值得关注。

展望三季度,多位基金经理都认为在投资中要关注平衡与分散。兴证全球基金的基金经理谢治宇认为,市场将再平衡,二季度极端分化的行情不可持续。首先,高度认可和看好AI的产业发展趋势,海外巨头动态调整投入节奏,是正常的商业决策,并不意味着AI发展趋势已经见顶,也不意味着海外资本开支增长会戛然而止;其次,对于二季度市场热情追捧的AI“通胀”链条,给予相关行业企业业绩很高的远期价格预期和远期估值,是十分危险的,参考上一轮新能源扩产周期,股价的拐点往往会领先于基本面拐点,参考过去众多行业的发展历程,基础设施成本的下降,才能促进新技术新应用的普及和产业规模扩张,上游过度涨价将对下游应用推广造成反噬。

三个季度,中际旭创都是公募基金增持市值最多的个股。此外,公募基金二季度增持新易盛的市值接近700亿元,增持寒武纪的市值超过500亿元。公募基金二季度增持市值超过300亿元的个股还有东山精密、北方华创、兆易创新、源杰科技、三环集团。

从减持的情况来看,2026年二季度,公募基金减持市值最多的是腾讯控股,减持市值为187.37亿元;公募基金减持宁德时代的市值超过175亿元;公募基金减持贵州茅台、阿里巴巴-W、紫金矿业、中国海洋石油的市值均超过100亿元。思源电气、信立泰、五粮液、中国平安、赤峰黄金等也是公募基金减持市值较多的个股。

基金规模达到278.5亿元,与一季度末相比,规模增长了近200亿元。基金份额相比一季度末则增长了22.49亿份。该基金上半年回报率超过157%。二季报显示,银华集成电路混合前十大重仓股分别为中科飞测、芯源微、海海清科、精测电子、北方华创、中微公司、华虹宏力、拓荆科技、富创精密、中芯国际。

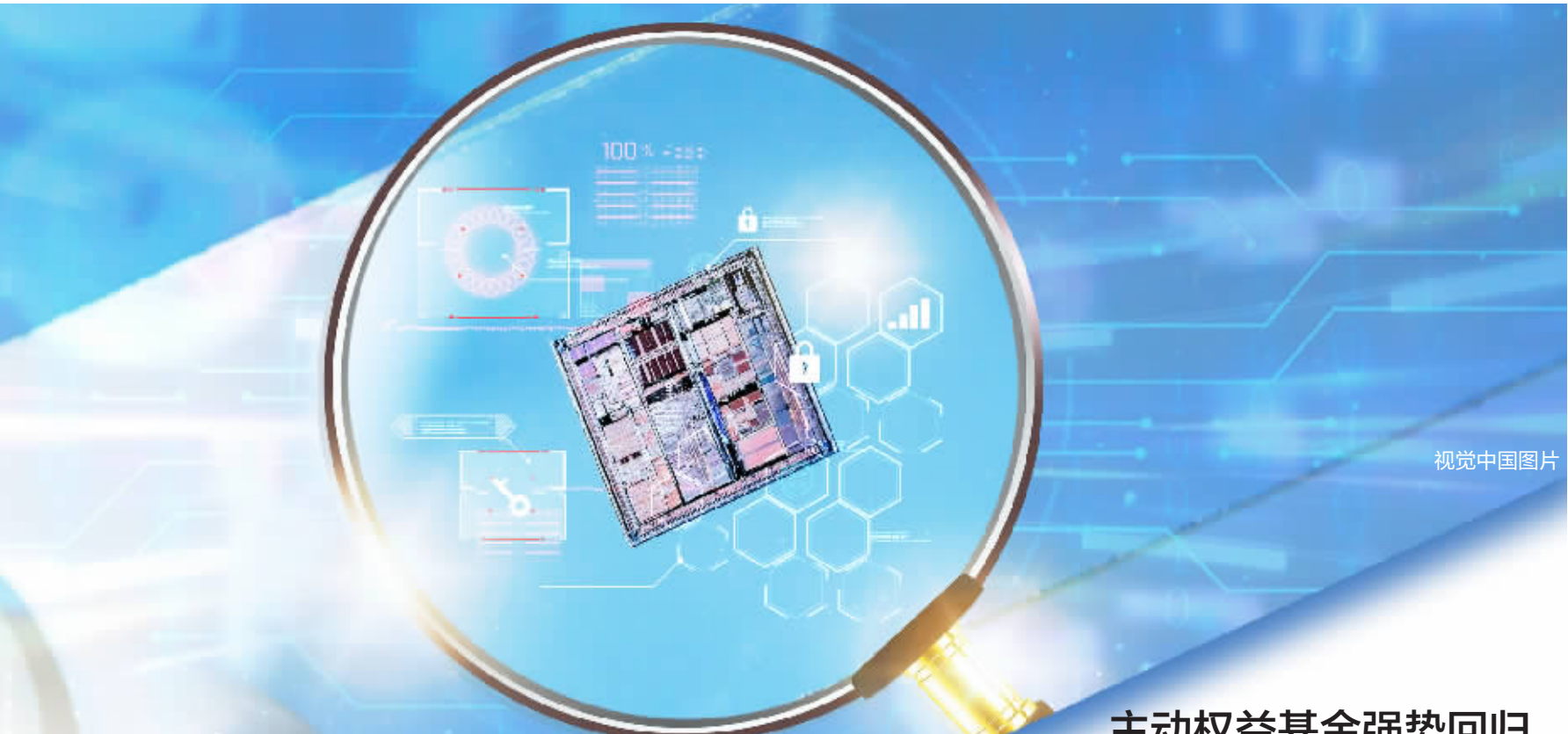
吴昊管理的方正富邦核心优势混合规模超百亿元,方正富邦核心优势混合A上半年回报率达183.67%。该基金聚焦存储等芯片半导体产业链的细分方向,前十大重仓股分别是普冉股份、精智达、兆易创新、德明利、北京君正、佰维存储、江波龙、香农芯创、芯碁微装、拓荆科技。

尽管二季度重仓科技板块的基金大多取得了不错的业绩,但也有基金经理对科技板块接下来的行情保持谨慎。景顺长城基金的基金经理杨锐文表示,尽管长期坚定看好科技成长赛道,但当前部分个股的估值已显著超出传统定价体系的认知边界,市场结构性泡沫有所显现。科技板块整体性的“强贝塔”行情或接近尾声,未来将步入以精选个股为主的结构化行情,且板块轮动节奏明显加快。

广发基金的基金经理唐晓斌也建议投资者分散配置,对大部分投资者来说,将资金过度集中于某一产业方向,本质上是在放大不确定性,更理性的做法是构建多元化的投资组合,通过不同资产、不同风格之间的低相关性来对冲风险、平滑波动。

对于消费板块,银华基金的基金经理李晓星表示,预计短期内消费还在筑底的过程之中,一方面有去年高基数的业绩压力,另一方面行业改善趋势尚不明显。但消费中一些具备核心竞争力的高股息标的可以逐步关注,还可关注一些景气度较好的出口链相关标的。

对于医药板块,中欧基金的基金经理葛兰、赵磊表示,二季度市场风格分化显著,医药生物板块经历大幅震荡。在估值层面,经过前期调整,医药板块整体估值风险已得到较充分释放,相对其他行业的性价比开始显现。三季度医药行业投资将围绕“创新药及产业链”核心主线,整体而言,中国创新药已迈入全线发力、全球化竞争的新阶段,产业链上下游优质企业将迎来业绩与估值的双重提升,可积极把握板块估值与基本面改善共振带来的投资机会。



视觉中国图片

2026年二季度末公募基金前十大重仓股以及增持市值较多的个股					
代码	名称	基金持有总市值(亿元)	代码	名称	增持市值(亿元)
300308	中际旭创	1662.53	300308	中际旭创	923.75
300502	新易盛	1366.21	300502	新易盛	687.68
002384	东山精密	674.06	688256	寒武纪	516.63
688256	寒武纪	647.14	002384	东山精密	408.2
300750	宁德时代	555.19	002371	北方华创	331.1
002371	北方华创	492.87	603986	兆易创新	328.26
603986	兆易创新	462.52	688498	源杰科技	305.57
688498	源杰科技	462.24	300408	三环集团	305.19
688012	中微公司	377.17	600183	生益科技	267.06
300408	三环集团	334.79	688012	中微公司	238.11

数据来源/天相投顾 制表/张凌之

聚焦阶段性供需错配压力 科技名将把脉AI投资

● 本报记者 魏昭宇

公募基金二季报披露的同时,郑希、金梓才、任桀、杜厚良等多位擅长科技投资的基金经理的最新研判随之出炉。中国证券报记者发现,不少基金经理在所管产品二季报中用较大篇幅阐述了对科技行情的最新展望。

整体来看,基金经理对AI产业长期成长路径的判断较为一致,认为基本面仍处健康发展阶段。有基金经理提出,本轮景气周期与历史上的科技泡沫存在本质区别。但在短期节奏上,部分基金经理提示了供应链紧缺扩散与阶段性供需错配的压力,三季度策略上整体趋于稳健,聚焦基本面扎实、估值合理的标的。

AI产业基本面依然健康

永赢基金的基金经理任桀在二季报中表示,目前AI产业基本面依然处于健康发展阶段。2026年二季度AI模型Token量、ARR(年度经常性收入)等指标保持高速增长,以Coding为代表的Agent方向从用户ARPU值结构、企业预算占比来看仍有较大提升空间;前沿模型的复杂任务规划编排能力继续增强,自学习能力开始显现;应用场景也在金融、科研、法律、医药等垂直领域不断渗透。

从供给端视角来看,中欧基金的基金经理杜厚良表示,本轮AI产业景气周期与历史科技泡沫存在本质区别。传统高景气行业在高利润率吸引下,资本、人力快速涌入,最终形成供给过剩、价格下行,行情随之终结。但当前AI产业长期受供给约束。算力供给仍依靠产能扩张与摩尔定律迭代,行业整体供给年化增速仅10倍左右,显著低于Token数十倍级别的需求增速。当前行业整体订单满足率仅30%-40%,需求显著大于供给,是板块景气能够持续的核心底层支撑。

关注供应链紧张情况

在AI产业趋势向好的背景下,供应链紧张情况已从局部向全产业链蔓延,成为基金经理关注的重点。

易方达的基金经理郑希从全球宏观、A股流动性、产业等层面分析了2026年二季度资本市场出现明显分化的原因。郑希认为,AI Agent在二季度加速商业落地,AI的ARR指标进入爆发周期,同时AI投资回报率大幅提升,大模型公司盈利拐点大幅提前。应用的闭环直接导致全球AI数据中心投资驱动力加强,产业链景气度大幅提升;瓶颈环节从一季度的长上下文推理需求导致的存储紧张,扩散到CPU(中央处理器)、MLCC(片式多层陶瓷电容器)等多种电子元器件,科技产业链全面供给紧张。此外,郑希还分析了半导体产业链、新能源与储能等行业迎来爆发的底层逻辑。

财通基金的基金经理金梓才表示:“在一季度,我们谈到PCB上游量价齐升的投资机会,一方面来

自于产品升级或材料升级,另一方面来自于供不应求导致的缺货提价,相关公司可能在未来的业绩弹性更为明显。随着AI产业的基本盘越来越大,显著拉动了各个环节的增长斜率,进而导致各个上游环节出现了涨价弹性,这也为我们2026年二季度基金产品的净值表现提供了很大的帮助。”

金梓才进一步表示,在继续看好AI产业趋势的基础上,也看到供应链出现紧张环节越来越多,可能在一个季度前,仅看到光芯片中的EML和IDSP芯片、玻纤布、铜箔等环节的供应比较紧张。“站在当下,为了适应供应链的新变化,我们将有限的组合仓位进一步配置到出现紧缺环节的行业中,包括被动元件中的MLCC、PCB上游等各个紧缺物料方向。”

聚焦估值与确定性

面对市场波动加大的环境,基金经理在三季度策略方面呈现“稳中求进”的共识,但在具体打法上各有侧重。

郑希认为,由于二季度涨幅较大,大概率市场将进入震荡阶段,可聚焦基本面更为扎实、估值合理的投资品种,增加其配置比例。基于以上判断,基金在三季度将保持较高仓位,整体立足中长期盈利成长性和稳定性的原则构建组合,以竞争优势明显、估值合理的信息产业标的为核心持仓结构,保持组合的流动性和稳定性,并在中小市值股票中寻找能超越周期的品种。

任桀在认同长期成长路径的同时,也清晰观察到当前阶段的潜在风险:一方面,当前模型厂商、互联网企业的投资规划与电力基建供需体量基本匹配、持续性较强,但算力产业链因提前建设叠加多个环节紧缺带动订单加速释放,供给节奏与规模略超前于下游规划,存在阶段性供需错配压力;另一方面,存储价格大幅上涨后,预计2027年存储开销在头部AI厂商资本开支中占比将显著提升,推高项目投入成本、或对企业投资回报率形成压制。

任桀透露:“我们主动增加了防御性,标的选择上更偏向贴近下游客户与份额持续提升、价格预期相对合理的品种,适当平滑组合波动。”

金梓才表示,会进一步紧跟产业趋势,对受益于AI需求拉动的紧缺方向维持配置比例。“我们认为,目前这种紧缺可能会持续较长时间,短期可能很难得到根本性解决。这是我们的预判,但也将根据产业链动态情况不断进行修正。”

中欧基金的基金经理杜厚良表示,后续组合将延续现有投资框架:一是坚守AI产业长期贝塔,持续重点配置国产算力、海外算力两大核心主线;二是持续挖掘两类阿尔法赛道,供给短缺带来涨价弹性的环节、AI资本开支占比持续提升的细分领域;三是持续加码国内产业链,把握本土AI资本开支更快增长的红利;四是动态跟踪海内外模型商业化落地节奏、上游企业订单与价格数据,动态调整细分仓位,优先配置订单充足、业绩可验证、估值匹配增速的龙头品种。

主动权益基金强势回归 单季规模增加超万亿元

● 本报记者 王鹤静

2026年二季度,境内非货公募基金规模(剔除ETF联接基金)由20.75万亿元增加至22.88万亿元。主动权益基金在顺风行情下强势回归,贡献超1万亿元的规模增量,成为二季度公募基金的扩容主力。

在此背景下,公募行业新出现了易方达基金郑希、财通基金金梓才、华商基金张明昕等“500亿级”主动权益基金经理,以及东方人工智能主题、永赢先锋半导体智选、永赢科技智选等“300亿级”主动权益基金产品,折射出主动权益基金在结构性行情下的突出能力。

非货规模增加超2万亿元

根据天相投顾最新披露的统计数据,截至2026年二季度末,境内非货公募基金管理规模为22.88万亿元,相比一季度末的20.75万亿元,增加超2万亿元。

值得注意的是,在二季度的科技单边行情推动下,主动权益基金规模增幅显著,天相投顾分类下的偏股混合、灵活配置混合、积极投资股票基金二季度合计规模新增超1万亿元。另外,纯债债券基金新增超5300亿元,混债债券基金、指数债券基金均新增超3000亿元,而纯指数股票基金减少超3200亿元。

基金管理人方面,非货管理规模排在前10名的公募机构依次为易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、南方基金、汇添富基金、景顺长城基金、嘉实基金、鹏华基金、博时基金。非货管理规模排名第11-20位的机构依次为招商基金、国泰基金、永赢基金、工银瑞信基金、天弘基金、中欧基金、华安基金、华泰柏瑞基金、兴证全球基金、平安基金。

截至二季度末,易方达基金、华夏基金、广发基金非货管理规模在万亿元以上,分别为1.69万亿元、1.19万亿元、1.03万亿元;富国基金非货管理规模超9800亿元;南方基金、汇添富基金、景顺长城基金非货管理规模均在7000亿元以上;嘉实基金、鹏华基金、博时基金、招商基金、国泰基金非货管理规模都在6000亿元以上;永赢基金、工银瑞信基金非货管理规模都在5000亿元以上。

行情推动权益基金“扩容”

在科技行情的推动下,众多成长风格基金规模在二季度顺势大涨。

截至二季度末,易方达基金郑希、财通基金金梓才、华商基金张明昕三位知名成长风格基金经理的公募产品管理规模集体突破500亿元,他们在一季度末的管理规模分别为239.88亿元、89.09亿元、233.51亿元。

并且,上述三位基金经理均成功打造出“明星单品”,例如张明昕管理的华商均衡成长、郑希管理的易方达信息产业、金梓才管理的财通成长优选,二季度末基金规模都在200亿元以上,并且均为上半年的“翻倍基”,A份额回报率分别为156.69%、102.90%、149.87%。

另外,易方达基金武阳、东方基金严凯、易方达基金祁禾、永赢基金张海喙,二季度末的公募产品管理规模集体突破400亿元。其中,严凯管理的东方人工智能主题、张海喙管理的永赢先锋半导体智选的基金规模都超过300亿元,任桀管理的永赢科技智选的基金规模也超过了300亿元。

从持仓风格来看,东方人工智能主题重点布局半导体芯片产业链的短板领域,尤其关注半导体设备、材料及零部件等关键环节。永赢先锋半导体智选同样聚焦半导体方向,主要配置存储芯片产业链。永赢科技智选则聚焦云计算产业投资,在光通信、PCB方向维持较高比例的投资。

不仅是主动权益基金,部分指数基金也受益于二季度的科技行情,实现规模大涨。例如,国泰中证全指通信设备ETF、嘉实上证科创板芯片ETF、国泰中证半导体材料设备主题ETF,二季度收益率分别为68.08%、114.06%、138.84%。三只ETF二季度的基金规模分别增至590.19亿元、642.79亿元、441.64亿元。