

半年报持续披露 基金布局绩优股

随着A股上市公司半年报持续披露，公募机构对绩优股的布局也随之曝光。绩优公司历来是公募机构重点捕捉的投资机会，多家上半年取得良好业绩的公司得到了公募机构的提前布局。公募机构认为，在接下来的投资中，行业关注线索围绕半年报业绩持续高增长或改善的领域展开，投资逻辑正进一步转向业绩兑现。

● 本报记者 万宇



视觉中国图片

公募基金持续调仓换股

A股上市公司开始陆续发布2026年半年报，7月15日晚，优创资源和沃华医药率先发布2026年半年报，截至7月27日晚间，已经有数十家公司发布了2026年半年报。绩优公司的机构投资者名单中，不乏公募基金产品的身影。

在已经发布半年报的公司中，益生股份是归属于上市公司股东的净利润增幅最大的公司。该公司为肉鸡养殖企业，上半年国内白羽肉鸡行业整体供给持续偏紧，行业景气度上行，公司白羽肉鸡板块利润实现大幅增长，上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长4897.29%。Wind数据显示，国泰中证畜牧养殖ETF位列公司第六大股东，并且较一季度末增持超800万股，另外，嘉实农业产业、南华丰汇、建信泓利一年持有、鹏华安泽混合在二季度新进入益生股份的机构投资者名单。

海通发展、瑞丰新材等公司上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长均超过300%，公司的机构投资者名单中，都有公募基金产品现身。比如海通发展前十大流通股东中，有4只公募基金产品，分别是第四大流通股东景顺长城景盛双息收益、第五大流通股东国寿安保策略精选、第九大流通股东华泰柏瑞富利灵活配置、第十大流通股东华泰柏瑞鼎利灵活配置。

宁德时代是已经披露半年报的公司中实现归属于上市公司股东净利润最多的一家，上半年实现归属于上市公司股东

的净利润超400亿元，Wind数据显示，截至上半年底，共有136家基金公司有旗下产品持有宁德时代，持有宁德时代最多的基金公司是易方达基金，朱少醒、傅鹏博、谢治宇等多位知名基金经理管理的产品持有宁德时代。

海康威视、神火股份等公司上半年归属于上市公司股东的净利润均超过40亿元，也有众多基金产品持有公司股份。

基金提前买入绩优股

除了已经发布半年报的公司，还有部分公司发布了2026年上半年业绩预告。其中，超40家公司预计净利润同比增长下限超过1000%。

江波龙公告，预计上半年净利润同比增长62204%—74394%，公募基金产品早已提前埋伏。Wind数据显示，截至上半年底，共有78家基金公司旗下有产品持有江波龙，其中大多数基金产品在二季度增持了江波龙。

中国人寿、紫金矿业、中国神华、工业富联等多家公司预计上半年实现净利润超过100亿元，这些公司同样被公募基金重仓持有，上述公司均获超过40家基金公司旗下产品持有。不过基金公司在二季

度对这些绩优股的增减持情况出现分歧，比如易方达基金、国泰基金、中欧基金二季度增持了工业富联；华宝基金、交银施罗德基金、富国基金则在二季度减持了工业富联。

投资逻辑转向业绩兑现

多家基金公司表示，将在接下来的投资中重点关注上市公司半年报业绩。

民生加银基金表示，7月以来股价表现和对应业绩表现并不成正比，半年报预告的定价形成明显分层，市场重点关注的是半年报业绩与当前定价的匹配度，处于低预期、低估值、机构配置低仓位区间的板块，若半年报验证盈利改善，往往对应更高的修复弹性。处于高预期、高拥挤、高涨幅区间的板块，即便半年报继续呈现业绩高增长态势，新增利多因素对股价的边际推动也可能弱化，反而更容易成为阶段性收益兑现窗口。行业关注线索围绕半年报业绩持续高增长或改善的领域展开。

金鹰基金表示，展望后市，A股大概率延续“指数震荡、结构分化、板块轮动”格局。国内方面，定价重心正进一步转向半年报业绩兑现，重点验证订单、

收入、利润及现金流质量，短期资金面冲击已有较多出清。行业配置上，短期关注科技方向的超跌反弹，中期或仍可均衡风格配置且持续观察验证AI产业趋势强弱。

富荣基金表示，权益市场在经历前期快速下跌后，呈现阶段性企稳特征。周期与红利板块涨幅居前，科技板块亦出现止跌趋稳的信号。就AI算力方向而言，行业景气向上的中长期趋势并未发生方向性逆转，本轮调整更多是市场一致预期过强、交易拥挤度过高背景下的资金面负反馈所致。当前科技板块内多数个股自高点回撤幅度已达30%—40%，且政策性资金已公开进场增持，结合对历史中期调整的幅度与结构复盘，当下或已处于调整的尾部区间。从资金结构来看，公募基金二季报显示，通信与电子板块的合计持仓集中度已接近60%，存量资金的出清与再平衡尚需时日，短期科技板块仍需要时间凝聚市场共识。综合而言，市场在经历一轮显著风险释放后，当下赔率与胜率均在改善。行业配置层面，建议继续围绕两大主线展开：一是成长主线，重点关注AI算力、AI应用、半导体等方向；二是能源主线，重视新能源替代的结构性机会。

5.2亿元。

展望后市，基于低估值逻辑，多位基金经理表示看好北交所市场。长城北证50指数增强发起的基金经理向晨表示，北证50指数前期经历充分调整，估值趋于合理，结合北交所制度改革持续深化，可积极把握建仓窗口。后续将紧跟产业趋势与主题催化，重点布局锂电、机器人、AI硬件等细分领域；围绕产业景气向上且基本面持续向好的方向，在业绩趋势与股价趋势形成共振标的中获取超额收益。

创金合信北证50成份指数增强的基金经理董梁、黄小虎认为，北交所指数估值有一定的吸引力，此前因市场存在明显的虹吸效应，资金集中在创业板和科创板的科技龙头，其他板块承压。从中长期角度看，北交所代表的新兴科技是未来中国经济转型的重要方向，板块企业的盈利增长具有一定的竞争力，具有较好的投资价值。

华夏北交所创新中小企业精选两年定期开放混合的基金经理顾鑫峰坦言，二季度增配了个别有竞争力且回调后已具备性价比的个股，大幅增配了部分北交所优质次新品种。当前北交所市场经过一定的调整、流动性出现收缩、部分个股的2026年估值已经非常低，整体持仓将更加聚焦于有成长性的相对低估值品种。

汇添富北交所创新精选两年定开混合的基金经理马磊表示，展望三季度，在主打“专精特新”的北交所市场，重点布局科技创新、高端制造升级、新兴消费三大投资主线。科技创新主线关注AI、具身智能机器人、商业航天、智能终端；高端制造升级主线方面，关注半导体自主可控、汽车电子、固态电池、化工新材料、机械装备；新兴消费主线关注汽车后市场、医疗美容、运动健身等。

通信ETF表现不尽如人意 机构火速解读AI板块波动

● 本报记者 魏昭宇

7月28日，食品饮料、红利、银行、交运等防御风格较强的ETF表现良好，而通信、人工智能等主题的ETF表现不尽如人意。

从资金热度上看，宽基赛道成交活跃。Wind数据显示，与7月27日相比，多只宽基ETF显著放量。资金流向方面，南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等产品在27日呈现明显的资金净流入态势。

防御型ETF走强

7月28日，防御风格较强的赛道获投资者青睐，多只消费、食品饮料、红利、银行、交运等主题的ETF单日涨幅超2%。有业内人士表示，近期全球市场震荡、AI板块波动加大，资金再平衡需求升温，红利资产成为避险配置的重要方向。

与防御型ETF的表现形成对照的，是科创板波动幅度大增，多只通信、人工智能等主题的ETF表现较弱，Wind数据显示，多只通信ETF跌超9%，其中有通信ETF跌停。

东吴基金权益投资总部总经理刘元海分析，7月28日A股科技板块调整，主要是受前一交易日美股科技板块包括半导体、存储产业链等出现较大幅度调整影响。美股科技板块调整可能与市场担心某芯片设计公司融资担保行为有关系。去年市场也曾一度担心某芯片设计公司循环融资风险，但随着AI需求快速增长，一定程度上缓解了市场的担心，后来科技股又进入新一轮上涨趋势。

宽基赛道成交活跃

对比7月27日的数据，多只宽基ETF的成交额在7月28日迎来显著增长。比如，易方达创业板ETF成交额较前一交易日增加了约60亿元，华夏上证科创板50ETF成交额较前一交易日增加了约33亿元。这两只ETF28日成交额均破百亿元。

从资金流向上看，7月27日多只宽基ETF获资金显著流入。比如，南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华泰柏瑞沪深300ETF单日净流入金额分别达34.88亿元、29.86亿元、12.32亿元。易方达创业板ETF、华夏上证科创板50ETF等ETF单日净流入额亦超10亿元。

短期或震荡

近期，科技板块震荡调整。中欧基金表示，本轮调整本质上是外部科技股估值调整的映射与前期拥挤交易的自然出清，而非国内基本面或产业趋势的逆转。成交量的萎缩显示情绪面调整已较为充分，微观交易结构正逐步出清。稳市场政策与中长期资金入市构筑了较为坚实的支撑，短期市场走势或以震荡消化外围压力为主。在经历了7月的快速调整后，市场科技主线已处于较低区间，若市场企稳可逐步增加关注度。考虑到当前全球市场结构性行情背后更多反映基本面的分化，预计在市场筹码和情绪完成切换后，科技股或继续跑赢消费和内需板块。科技是A股盈利改善的核心驱动力，这一趋势仍有望持续。

国联安基金的基金经理高诗表示，本轮调整属于正常的风险释放，并非产业趋势逆转。他分析，二季度科技板块持续走高，大量交易资金扎堆单一赛道，导致交易结构失衡、估值承压，市场通过回调消化风险、修复结构，待调整充分后，行情大概率重新回归科技高景气主线。

刘元海表示，从目前来看，AI大模型公司年化收入环比仍处在增长态势，在手订单有望能够满足其未来几年算力投入需求。“与此同时，我们也看到二季度有互联网巨头还上调了资本开支，表明算力需求仍然向好。另外，市场或担心二季度某互联网巨头自有现金流为负。由于巨额资本开支不能马上转化为算力及收入，因此在算力大投入时期自有现金流如果为负，也是比较正常的企业经营状况。由于前期美股云厂商经营现金流都不错，因此当前自有现金流缺口不大，并且这些科技巨头目前整体负债率水平相对不高。从目前看，后续美股科技巨头资本开支仍然有望保持较快增长趋势，随着自有现金流转好，资本开支可持续性或值得期待。”

在刘元海看来，7月份以来A股市场以及科技股出现较大幅度调整，当前上证指数处于去年9月份以来区间震荡的相对底部区域，筑底可能性比较大。在当前AI产业趋势发展仍处在较好态势的情况下，本轮科技股调整逐步接近尾声的可能性比较大。

涨幅居前的ETF			
代码	名称	现价（元）	涨幅（%）
159533.SZ	中证2000ETF博时	1.79	2.93
560670.SH	银行ETF华泰柏瑞	1.06	2.80
159798.SZ	消费ETF易方达	0.87	2.60
561320.SH	交运ETF国泰	0.95	2.60
563850.SH	食品ETF广发	0.93	2.55
560160.SH	食品ETF易方达	0.90	2.39
512690.SH	酒ETF鹏华	0.43	2.38
510630.SH	消费ETF华夏	0.82	2.38
159515.SZ	国金红利ETF鹏扬	1.19	2.24
515170.SH	食品饮料ETF华夏	0.47	2.17

跌幅居前的ETF			
代码	名称	现价（元）	涨幅（%）
515880.SH	通信ETF国泰	0.60	-10.04
588520.SH	科创增强ETF永赢	1.35	-10.00
513310.SH	中韩半导体ETF华泰柏瑞	4.68	-9.97
159994.SZ	通信ETF银华	1.17	-9.94
159583.SZ	通信ETF富国	1.48	-9.79
515050.SH	通信ETF华夏	0.96	-9.74
159967.SZ	创业板成长ETF华夏	0.74	-9.61
159363.SZ	创业板人工智能ETF华宝	1.11	-9.43
159382.SZ	创业板人工智能ETF南方	2.37	-9.42
159381.SZ	创业板人工智能ETF华夏	1.05	-9.41

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

九家公募齐出手

新一批北交所主题基金发行材料获接收

● 本报记者 张韵

7月28日，在市场整体回调的背景下，北证50指数表现相对坚挺，收盘微跌0.06%。这一坚挺背后或与该指数今年已持续回调较长时间有关。“主流宽基指数里，就它还没涨过。”一句感慨道出投资者的无奈，也成为部分资金加仓的逻辑所在。与此同时，已有公募机构出手布局。近日九家公募申请发行北交所主题基金，相关材料均获证监会接收。

头部公募密集布局

根据证监会网站，目前已披露的参与新一批北交所主题产品申报发行的九家公募为易方达基金、南方基金、嘉实基金、广发基金、华夏基金、富国基金、汇添富基金、东财基金、中信建投基金。头部公募密集布局的迹象较为显著。

从产品形式看，这批基金全部采取三个月持有期模式，且均为常规混合型基金而非发起式基金形式。由于常规混合型基金首发募资需达2亿元方可成立，叠加持有期内不可赎回规则，这也意味着九只产品成立后，将给北交所市场带来至少18亿元的增量资金，资金将稳定存续至少3个月。

从基金名称看，命名方式大致相同，主要差异在各基金公司使用的“优选”“精选”“创新精选”“智选”等字样上。

从产品申报节奏看，7月24日，易方达北交所优选3个月持有期混合、南北交所3个月持有期混合、嘉实北交所3个月持有期混合、广发北交所精选3个月持有期混合、汇添富北交所创新精选3个月持有期混合、中信建投北交所优选3个月持有期混

合申请注册材料获接收；7月27日，富国北交所精选3个月持有期混合、东财北交所智选三个月持有期混合申请注册材料获接收。

业内人士分析，相较前期发行的北交所两年定期开放主题基金，这批三个月持有期主题基金大幅缩短了锁定周期，投资者可以更灵活地根据市场行情、自身资金规划调整配置节奏。同时，这批产品带来的增量资金有望进一步改善北交所市场的流动性。叠加当前指数整体估值相对较低，或是适合布局的投资窗口。

部分资金逆势出手

除了公募基金公司出手布局新产品外，今年二季度，不少存量北交所主题基金也获得资金逆势净申购。

数据显示，披露了二季报的跟踪北证50指数的80余只基金（不同份额分开计算）二季度合计获净申购超10亿份。超过六成基金获净申购，C份额净申购数量居前。易方达北证50成份C、广发北证50成份C净申购份额居前两位，分别达2.39亿份、1.68亿份。

部分在今年回调行情中新成立的产品也获得了资金的青睐。例如，6月23日成立的长信北证50成份指数增强，发行规模超过6亿元，且提前结募，有效认购总户数超过7000户；7月7日成立的国富北证50成份指数发起式更是在募集期间因认购金额超过5亿元上限而启动比例配售，有效认购申请确认比例为45.158588%。据统计，今年以来新成立的北交所主题基金合计发行规模超过20亿元。

此外，今年以来还有长城基金、东财基金、鑫元基金、华泰保兴基金、天弘基金、兴业基金、国海富兰克林基金等多家公募机

构动用固有资金申购旗下新发北交所主题产品，申购资金全部在1000万元左右。根据发起式基金规则，这部分资金将自成立日起持有不少于3年时间。

“主流宽基指数中少有的未上涨标的”成为部分投资者逆势加仓北交所主题基金的一大逻辑。同花顺数据显示，截至7月28日，今年以来北证50指数已跌超26%，相较于其它主流宽基指数（如上证指数、深证成指、创业板指、科创50等）而言，跌幅明显较大。从盘面看，该指数在1月中旬之后几乎一路回调，同期其它宽基指数普遍创出了阶段新高。

基金经理看好后市

这批三个月持有期产品成立后，北交所主题基金数量和类型也将进一步扩容。Wind数据显示，按照主代码口径计算，截至7月28日，目前全市场存量北交所主题基金超过50只，主要分为两年定期开放基金、跟踪北证50指数基金两大类别。

其中，两年定期开放产品共10只，大多成立于2021年11月。截至二季度末的总规模约26.25亿元；剩余全部是跟踪北证50指数的基金，全部成立于2022年及之后，涵盖普通指数基金和指数增强基金，二季度末总规模逼近120亿元。

单只产品层面，截至二季度末，两年定期开放产品中，规模超4亿元的产品有2只，分别为华夏基金、汇添富基金旗下产品。跟踪北证50指数的基金中，已有10只产品规模超过5亿元，其中9只为普通指数基金。位居前两位的为广发基金、易方达基金旗下产品，规模分别达10.1亿元、9.5亿元。仅有的1只指数增强基金为创金合信基金旗下产品，规模达