

扎堆进入股东榜 公募机构紧盯业绩兑现度



截至8月6日,全市场已有超百家A股上市公司披露2026年半年报。数据显示,泽璟制药、仕佳光子、鼎通科技、科大智能等上市公司的前十大股东中,公募基金产品占据半数及以上席位。有基金人士分析,大幅买入直至成为上市公司前十大股东,往往是基金经理特别看好这一投资机会的表现。如果说一只基金现身上市公司前十大股东席位可能是基金经理个人偏好原因,那么多只基金共同亮相的背后又有何玄机?是什么因素使得各家公募机构旗下产品不约而同地进场?结合半年报业绩来看,这些公司普遍呈现出净利润高速增长或进入盈利拐点的特点。这恰恰与近年来公募行业看重的成长投资风格审美不谋而合。

● 本报记者 张韵

部分公司获多家公募看好

据统计,在已披露前十大股东信息
的超百家A股上市公司中,公募产品所占席位过半的公司有4家。这也透露出公募机构扎堆进入A股公司前十大股东席位并非是一个常见现象。

这4家上市公司分别为泽璟制药、仕佳光子、鼎通科技、科大智能。公司前十大股东中,均有多家公募基金公司产品旗下产品现身。其中,仕佳光子、鼎通科技前十大股东中出现的公募产品多达六只;泽璟制药、科大智能前十大股东中,均有四家基金公司的身影。

从产品类型看,主动权益基金仍是跻身前十大股东榜单的主力。但被动投资的ETF产品影响力也有所体现。泽璟制药、仕佳光子、鼎通科技、科大智能的前十大股东中,均有ETF产品进入榜单。科大智能的前十大股东榜单中,更是有4只ETF产品。

对于不同个股,不同基金公司二季度操作方向大相径庭。在仕佳光子、鼎通科技上,基金公司整体以增持为主。对于科大智能,基金公司更多选择了减持。泽璟制药的操作分化则较为明显,即便同为一家基金公司旗下产品,不同基金经理也采取了相反操作。

具体来看,在仕佳光子的前十大股东榜单中,除科创芯片ETF嘉实减持外,中航基金、摩根士丹利基金旗下主动权益产品以及通信ETF国泰均增持。富国基金、财通基金旗下产品新进前十大股东。鼎通科技前十大股东榜单显示,除德邦基金旗下产品减持外,其余四家基金公司旗下产品均新进前十大股东。科大智能前十大股东榜单中,除唯一一只主动权益基金——摩根新兴动力混合为新进前十大股东外,剩下4只ETF全部减持,减持股数最高的超过780万股。泽璟制药前十大股东榜单显示,富国基金旗下两位基金经理一增一减。创新药ETF银华新进前十大股东,汇添富、工银瑞信基金旗下产品选择减持。

知名基金经理操作引人关注

值得注意的是,上述4家上市公司前十大股东中,部分产品由知名基金经理管理。

对泽璟制药青睐有加的富国基金,旗下共有3只产品位列前十大股东,合计持股4.25%。其中,富国天惠精选成长混合为知名基金经理朱少醒在管“独

门”产品,基金二季度末规模超过190亿元。泽璟制药也是该基金二季度末前十大重仓股中的唯一一只医药股。二季度,该基金增持超50万股,季末持仓市值超过5亿元。

富国医药创新股票、富国精准医疗灵活配置混合为基金经理赵伟在管产品(含共管)。赵伟亦为百亿规模基金经理中的一员,二季度末在管产品总规模超120亿元。不过,区别于朱少醒在二季度进一步加仓,赵伟在管的两只产品对泽璟制药均有不同程度的减持,分别减持超120万股、超80万股。

位列泽璟制药前十大股东的汇添富创新医药主题混合、工银瑞信前沿医疗股票同为百亿规模基金经理在管产品,对应基金经理分别为张骅、赵蓓。前者减持超50万股,后者减持约2万股。

鼎通科技前十大股东中,除了一只ETF外,其余5只公募基金清一色为百亿规模基金经理在管产品。陈文凯管理的2只基金位列其中,华泰柏瑞质量精选、华泰柏瑞质量成长合计持股比例2.47%;童昌希管理的信澳业绩驱动混合、韩浩、王森管理的中航机遇领航混合持股比例均超过1%。陆阳管理的德邦鑫星价值灵活配置混合减持约2.2万股,持股比例仍超1.4%。

韩浩、王森管理的中航机遇领航混合还跻身仕佳光子前十大股东,进一步增持超50万股,持股比例1.5%,位居第四大股东。

摩根士丹利基金、摩根基金这两家外资独资公募均有知名基金经理在管产品现身上述上市公司前十大股东榜单。例如,雷志勇管理的摩根士丹利数字经济混合为仕佳光子十大股东,且在二季度末增持超30万股;杜猛管理的摩根新兴动力混合新进科大智能前十大股东,持股比例达1.43%。

业绩表现亮眼

2026年半年报显示,这四家获公募机构青睐的公司共同特点在于上半年业绩明显增长,且属于光通信、创新药、电网等市场热门产业赛道。

仕佳光子上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.09亿元,较上年同期增长44.42%。报告期内的主营业务持续保持光芯片及器件、室内光缆和线缆高分子材料三类业务。其中,光芯片及器件产品收入同比增长77.64%。

鼎通科技上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约1.75亿元,同比增速超过60%。该公司主要专注于研发、生产、销售高速通讯连接器及其组件和汽车连接器及其组件。

科大智能上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润超6400万元,同比增长超10%。扣除股份支付费用影响后的净利润同比增速则超过40%。该公司核心业务分为数字能源和智能机器人两大板块,重点布局主动配电网、储能、机器人先进控制、人工智能等核心技术研发,打造源网荷储一体化应用场景。

泽璟制药则是自成立以来首次实现半年度盈利,上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.17亿元。主要业务专注于创新型小分子及生物制剂疗法的发现、研发及商业化,策略聚焦于肿瘤学、自身免疫性疾病、止血/血液病领域。公司拥有四款已上市药物,候选药物管线包含29项主要临床项目10款候选药物。

多位基金人士认为,在高景气赛道投资逐渐成为市场主流情况下,业绩增长的兑现度正成为公募投资中越来越重要的指标。

视觉中国图片

全球市场同频共振 存储板块多空分歧明显

● 本报记者 郝健

两份超出市场预期的季度报告,并未为美股存储巨头闪迪与西部数据的股价带来提振。季度报告发布后,两家存储巨头盘后股价双双重挫。全球资本市场联动明显,截至8月6日,A股芯片指数较年内高点已回撤逾24%,相关个股近期波动剧烈。8月6日亚太交易时段铠侠、SK海力士均跌超10%。全球存储板块同频共振,将一个问题推到了台前,这一轮由AI热潮驱动的存储芯片景气上行周期,究竟是“在路上”,还是已近终点?

靓丽财报仍低于市场预期

从财报数据本身看,两大美股存储巨头均交出了漂亮的成绩单。闪迪2026财年第四季度实现营收89.65亿美元,同比上涨372%,环比增长51%;非GAAP口径下调整后每股收益39.25美元,较上年同期实现大幅上升。西部数据同期营收37.47亿美元,同比增长44%,非GAAP每股收益3.56美元,同比大增109%。两家公司的财务指标均超出市场预期。

业绩亮眼,市场却不买账,问题出在哪?闪迪给出的2027财年第一季度营收指引中值为105.5亿美元,低于市场预期。尽管西部数据首席财务官克里斯·森内萨尔表示对公司未来发展充满信心,并预计下一财季的营收区间中值为41亿美元,但这一数据没有让投资者满意。对于今年已大幅上涨的美股存储巨头,承载的市场期待早已不止于此。截至8月5日,闪迪年内涨幅超460%,西部数据涨幅约200%,利好因素在财报发布前已反映在股价中。当业绩落地,新的超预期催化因素没有出现,获利盘集中止盈便成为投资者顺理成章的选择。

方正富邦基金的基金经理吴昊对此表示,两家公司的利空因素不在业绩层面,而在预期落差层面。高盛研究团队表示,市场预期已被过度拔高,平淡的未来指引就会被解读为负面信号。这并非个例,近期AMD、SK海力士、三星电子等存储芯片公司在发布亮眼财报后纷纷遭遇类似“财报杀”,股价下跌的原因多为下季度指引不及市场乐观预期、资本开支抬升,或前期估值已充分反映利好等。

市场分歧较大

业绩是过去时,分歧在将来时。当前市场对存储行业前景存在较大分歧,看多与看空双方各执一词。

花旗研究团队近期驳斥了市场对存储芯片周期“见顶”的担忧。其报告表示,存储供应链各环节库存处于低水平,主要厂商的供需充足率已从70%降至50%,产能不能满足全球订单需求。消费者需求的疲软将被企业级AI应用的爆发吸收。花旗研究团队维持对2026年全球存储价格的乐观预测。

华夏基金的基金经理张景松从产业视角出发,认为这一轮存储周期与过往有所不同。过去数轮周期中,价格见顶后往往伴随显著回落,但本轮由于AI需求的持续性极强,整体存储价格有望在高位企稳,相关公司产品价格将持续提升。“在可见的3年到5年内,存储供给仍很难满足所有需求,”他表示,对于一个技术、需求持续升级的行业,估值应给予持续性或更高水平。

作为谨慎派,摩根士丹利亚洲及欧洲技术研究员表示,内存合约价格预计在第四季度达到顶峰,市场对内存制造商盈利上调的预期下降。但该研究员表示,这不意味着相关产品价格会随即大幅下跌,本轮存储周期或将拉长。

仁桥私募创始人夏俊杰近期表示,存储行业很可能已经见顶。行业极度暴利阶段必然短暂,短期利润极速暴增偏离商业常识;国内存储企业作为重要变量,将快速成长并改变供给格局;供需平衡表显示2027年底矛盾将明显缓解,存储的价格松动应该会很快出现。

多空双方都不否认相关巨头最新业绩的强劲,分歧在于这种强劲的可持续性。Pave Finance首席投资官斯蒂芬·埃文斯表示,波动确实反映了不确定性程度,没人知道未来会如何发展。盈利爆炸式增长不可持续,更大的问题是利润率能否维持。

A股存储方向投资逻辑不变

全球半导体板块同此凉热,7月以来,A股存储板块行情震荡加剧。多家芯片公司股价冲高后大幅回落,进入8月后,股价在震荡中有所企稳。资金面上,截至8月5日,多只芯片相关ETF本周以来呈现资金净流出态势,其中科创芯片ETF汇添富净流出超4亿元,但芯片ETF华夏等品种仍获得资金净流入。

多位基金经理在二季度大幅增持存储标的。东方阿尔法科技智选的基金经理梁少文在二季度对兆易创新、江波龙、佰维存储、德明利的增持幅度均超200%。吴昊管理的方正富邦核心优势将存储作为投资主线,兆易创新、江波龙等均在十大重仓股之列。郑希管理的易方达全球成长精选则将闪迪、铠侠纳入前十大重仓股。从兆易创新8月6日披露的最新前十大股东情况来看,永赢先锋半导体智选较二季度披露的持仓数量有所增加。

吴昊表示,存储周期的底层逻辑并未动摇,A股与海外存储正在形成“两套定价逻辑”。在政策、资金、产业三重共振之下,国内存储领域的增长曲线和海外周期有本质区别。汇添富基金的基金经理马磊表示,存储供需格局健康,国产存储成长空间有望逐步扩展。

对于近期波动,华夏基金表示,存储芯片板块估值经历前期大幅拉升后已处于相对高位,公募基金持仓过度集中是制约因素,需要经历筹码消化,但中长期产业趋势并未逆转。



视觉中国图片

市场风格剧烈切换 基金换仓迎“大考”

● 本报记者 张舒琳

7月以来,A股市场迎来剧烈风格切换,此前持续领涨的AI、半导体等科技成长板块出现大幅调整,而前期表现低迷的传统价值板块普遍迎来反弹。在此背景下,多只重仓AI、半导体方向的基金出现较大幅度的回撤。

值得关注的是,这批遭遇重挫的基金中,部分产品在二季度刚刚完成大规模换仓,从消费、资源等传统板块切换至科技赛道。其中,既有基金经理交接导致风格变化的情形,也有基金经理在分化行情下主动选择了“追逐趋势”。

新老基金经理交接风格突变

近期,部分产品由于基金经理更替导致风格剧变,让持有人经历了从重仓消费到重仓AI硬件的迅速切换。以某匠心优选混合基金为例,今年6月,产品基金经理发生变更。在新基金经理接棒管理后,基金投资风格明显变化。从二季度末的持仓组合来看,清仓了此前的消费、资源板块持仓,大举转向科技方向。

一季度末,该基金前十大重仓股还是以消费为主,持仓包括万辰集团、古茗、贵

州茅台、行动教育、蒙牛乳业、TCL电子、安井食品、三峡旅游、李宁、三棵树。二季度末,其前十大重仓股已全面转向AI硬件产业链,包括兆易创新、东山精密、大族激光、剑桥科技、建滔积层板、微导纳米、建滔集团、光迅科技、远东股份、大元泵业。7月以来,随着科技成长板块大幅回撤,该基金在短期内遭受重创。7月回撤超过40%。截至8月5日,该基金近一年以来的回撤幅度为45.26%。

无独有偶,另一只7月回撤超40%的某远见价值基金,同样在二季度增聘了一位基金经理共同管理。二季度末,该基金剔除了所有医药重仓股,集中布局AI硬件产业链,配置主线切换为光模块、PCB、光通信。在二季度报中,该基金的基金经理表示,对组合持仓进行了调整,增配了一些当期景气度较好的板块,主要增加了科技方向的配置。基金经理称:“如果有些资产在相当长一段时间内,能够提供不错的确定性和弹性,且其基本面的变化正在兑现,并伴有加速趋势,那么投资重心可以向其倾斜;而对于一些持有周期更长的资产,我们依然看好,只是在特定的市场环境下,短期的选择会有所变化。”截至8月5日,该基金近一年以来回撤幅度为7.47%。

在业内人士看来,对于主动权益产品而言,基金经理更替往往意味着投资理念、行业偏好都会发生变化。如果新任基金经理与前任基金经理投资风格差异比较大,短时间内大规模换仓,容易造成组合暴露快速变化。尤其是在市场风格快速轮动阶段,组合调整窗口期缩短,基金经理换仓难度更大。

部分产品“追风”遭遇回撤

除了基金经理变更恰好踩到市场风格变化的尴尬节点,导致组合大幅回撤的情形外,还有部分基金经理主动调整了投资风格。今年二季度以来,AI产业链成为市场最热门方向,一些此前长期坚守消费、资源等传统行业的基金经理,也开始调仓转向AI硬件、半导体等景气方向。但恰逢近期科技板块回调,组合快速承压。

以某卓越领航混合基金为例,其二季度持仓大幅切换,从聚焦以游戏行业为核心的传媒板块,转向重仓押注存储芯片产业链,二季度前十大重仓股包括普冉股份、香农芯创、兆易创新、佰维存储、德明利、澜起科技、江波龙、北京君正、聚辰股份、东芯股份,前七只重仓占

比均超过9%。“All in”式的大调仓,在AI行情加速期放大了收益,但在7月市场风格急速切换中也放大了产品的回撤幅度。

另一典型案例是某富饶精选三年持有基金。该产品基金经理长期坚持价值投资理念,此前长期重仓消费、资源等传统行业。但在二季度,该基金组合出现明显变化。一季度末,该基金前十大重仓股仍主要集中于资源板块,包括陕西煤业、赤峰黄金、中国海洋石油、紫金矿业等;到了二季度末,持仓则切换至华峰测控、中芯国际、北方华创、深南电路、沪电股份、安集科技等半导体和AI硬件方向。基金经理在二季度报中直言:“在极致的K型行情中,选择了跟随市场。”

从基金经理的角度来看,今年市场最显著的特点是风格分化十分极致。“过去几年,基金经理调仓往往还有一定时间窗口,但今年市场分化明显,资金追逐热点的速度非常快,利好快速被兑现,近期强势的方向,可能几周后就面临资金兑现压力。对于主动权益基金而言,在不同市场环境下保持组合稳定性其实是最难的。如果投资体系高度依赖单一产业趋势,一旦行情反转,净值波动会很难受。”一位公募基金基金经理表示。