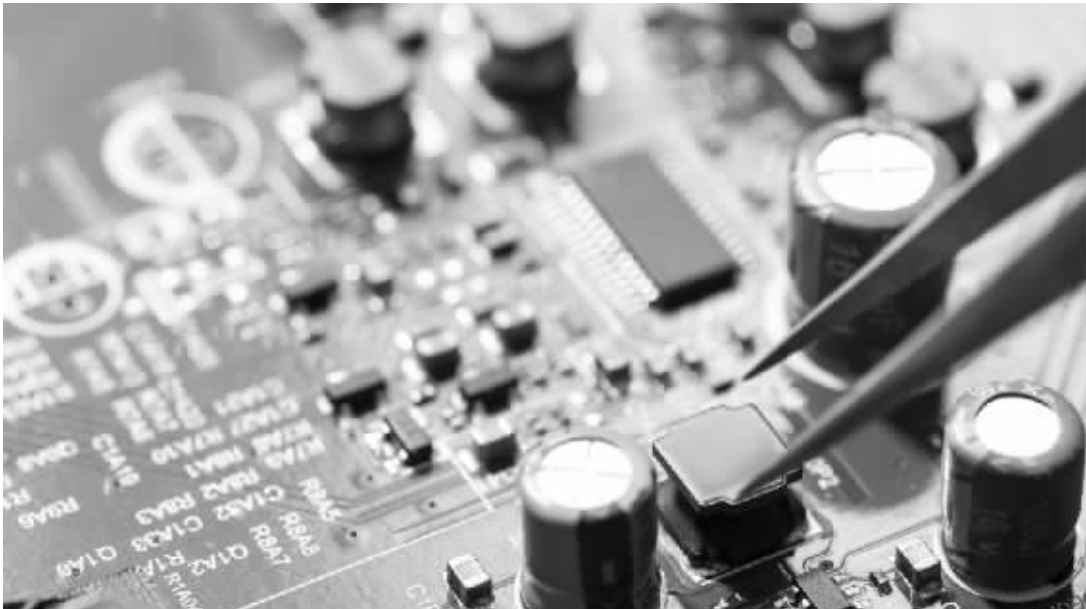


基金半年报隐形重仓股扫描：主线坚持与边界探索

□本报记者 郝健



视觉中国图片

随着2026年基金半年报密集披露,投资组合第十一位至第二十位的隐形重仓股逐渐浮出水面。中国证券报记者梳理发现,部分基金的隐形重仓股与前十大重仓股方向较为一致,体现对主线的坚持;另一部分则出现分化,隐形持仓成为投向其他领域的试探。部分赛道型产品在保持主题属性的同时,也在向边界之外尝试延伸。

调仓不退场的坚持

观察发现,部分基金的隐形重仓股与前十大重仓股保持同一方向,调仓聚焦于产业链细分环节的切换和个股的选择上。

财通多策略福鑫的基金经理金梓才在半年报中表示,2026年是AI智能体产业快速发展的第一年,推理需求有望呈现指数级增长,下半年依然非常看好算力行业,算力行业的增长斜率有望超过2025年。该基金隐形重仓股包括博迁新材、大族数控、民爆光电、中际旭创、圣邦股份、生益科技、铜冠铜箔等,与前十大重仓股持仓思路较为一致,聚焦AI服务器硬件上游,覆盖了光模块、PCB、铜箔、MLCC等细分领域。

从变动来看,该基金一季度前

十大重仓股中的生益电子、沪电股份、永鼎股份、烽火通信在二季度被完全清仓;大族数控、中际旭创、生益科技也进行了大幅减持。清仓与减持部分个股的同时,该基金持仓仍聚焦AI产业链,在赛道内部进行了结构调整。

金信精选成长的持仓同样体现了方向的一致性。基金经理孔学兵选择的隐形重仓股菲沃泰、波长光电、欧莱新材等均与半导体产业链相关,与前十大重仓股的投资思路一脉相承,集中于半导体设备、半导体光学、半导体配套耗材等方向。孔学兵在半年报中判断,下半年AI交易重心可能从资本开支、算力堆积走向可持续现金流与利润的验证,国产半导体领域是“不确定市场中少数具备相对确定性的成长性资产”。

万家宏观择时多策略的基金经

理黄海则选择了另一条主线。其隐形重仓股中煤能源、陕西煤业、山西焦煤、东鹏饮料、泸州老窖等与前十大重仓股方向较为一致,整体投向能源、消费等板块。黄海认为,前期市场分化已到了极致阶段,“极致的分化往往孕育着均值的回归”,前期资金高度集中于单一赛道之际,低估值的顺周期与消费资产已出现配置机会。

隐形持仓中的试探

并非所有基金的隐形重仓股都在强化主线判断,部分产品的前十大重仓股与隐形重仓股之间出现分化,基金经理在核心仓位之外,正在进行试探性布局。

基金经理方建管理的银华智荟内在价值,前十大重仓股主要投向半

导体设备与零部件方向,隐形重仓股则覆盖芯片设计、EDA软件、晶圆代工、整车制造等多个领域,包括兆易创新、江淮汽车、华大九天、寒武纪等。方建在基金半年报中表示,未来重点关注具备良好基本面支撑、有望受益于高质量转型的企业,集中于半导体软硬件、创新药和AI相关高端制造等行业。

鹏华核心优势在二季度“阶段性做了一定的止盈和再平衡,降低了AI方向的仓位和风险暴露”,加仓非AI领域中近期维度相对超跌的个股。基金前十大重仓股聚焦光模块、半导体设备、电子元器件等AI算力链条,隐形重仓股中除京仪装备、精智达等半导体设备公司外,出现了华润新能源、元力股份、美的集团等新能源、化工材料、家电标的。基金经理黄奕松表示,AI发展的本质是螺旋式上升,

阶段性波动不代表远期产业发展停滞,中期维度上依然对科技方向保持乐观。

主题约束下的延伸

赛道属性鲜明的基金产品,其重仓股往往高度集中于特定主题,而隐形股持仓有时会提供观察基金经理产业视野延伸的窗口。

平安医药精选基金的基金经理周思聪在半年报中阐述了创新药板块的逻辑,尽管经历了前期的下跌,但中国创新药行业基本面持续超预期兑现,板块已从高投入探索期迈入管线成熟收获期。商业健康保险药品目录的实质性推进是下半年国内市场的重要催化因素;海外方面,2026年是中国创新药验证大年。其隐形重仓股中的昭衍新药、百奥赛图、百利天恒均属于创新药及CXO产业链。

值得注意的是,周思聪的隐形持仓中还出现了摩尔线程、沐曦股份、西安奕材、视涯科技等科技领域公司,不过持仓占比均不大,均在0.3%以下。

中欧消费主题的基金经理成雨轩,隐形重仓股中既有今世缘、泸州老窖等传统消费标的,也包括大普微、华润新能源、电科蓝天、惠科股份等新能源与半导体领域公司。成雨轩在半年报中表示,一方面,AI产业的繁荣有坚实产业基础,大模型商业化从技术验证迈入收入兑现阶段,科技巨头加码算力基础设施正在形成广泛而真实的产业拉动效应;另一方面,市场对传统行业的定价已充分甚至过度反映悲观预期,一批制造业和消费龙头公司估值处于历史极低分位水平,但经营基本面并未恶化,7月以来市场风格已出现再平衡迹象,以白酒为代表的传统板块流动性显著回暖。未来这些优质资产或许会面临显著的估值修复机会。

与持有人利益绑定 基金半年报透露内部员工持仓动向

□本报记者 张凌之

公募基金公司员工自购自家产品,常被视为对产品信心的直观投射。随着2026年基金半年报密集披露,基金管理人从业人员的持仓变动图谱逐渐清晰。

中国证券报记者梳理基金半年报发现,傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值混合获内部员工大幅加仓,平安鼎越、银河蓝筹精选混合等多只基金也获自家员工不同程度增持;与此同时,部分业绩不佳的基金或迷你产品则遭内部员工减持。

在监管持续推动公募基金强化与基金份额持有人利益绑定的背景下,透过基金公司内部员工的持仓变动,可以更直观地判断管理人的信心与诚意,也促使基金公司将投资者回报真正置于核心位置。

多只基金获自家员工增持

从已披露半年报的基金来看,睿远基金内部员工的增持最引人注目。上半年,睿远基金从业员工大幅增持傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值混

合,持有数量由2025年末的2833.83万份增至8185.24万份,增幅高达188.84%。其中,A份额增持5298.26万份,C份额增持53.15万份,合计增持超5350万份。截至上半年末,睿远基金高管、基金投资和部门负责人持有该基金份额超100万份,基金经理傅鹏博和朱璘持有该基金A份额也在100万份以上,持有C份额在10万-50万份之间。

与此同时,睿远基金从业员工对赵枫管理的睿远均衡价值三年持有混合也进行了小幅增持,持有数量由5963.80万份增至6031.34万份。公司高管、投研负责人及基金经理本人持有份额均超100万份。

此外,平安鼎越灵活配置混合的半年报显示,该基金高级管理人员、基金投资和部门负责人持有份额区间由2025年末的0-10万份升至10万-50万份。银河基金从业员工持有银河蓝筹精选混合份额也由36.86万份增至40.87万份,增幅约10.88%,基金经理本人持有份额区间为10万-50万份。

还有多只产品实现了从“零持有”到“开始持有”的变化。创金合信均量化选股混合、融通多元收益一

年持有混合的基金经理,持有份额均由2025年末的0上升至2026年6月末的0-10万份。融通基金高级管理人员及基金投资、研究部门负责人持有融通先进制造混合的份额也由0增至0-10万份。虽然具体增持数量尚不能从报告中得知,但跨越“零持有”这一门槛,仍释放出一定的利益绑定信号。

部分基金被内部员工减持

与增持形成鲜明对比的是,部分基金被自家员工减仓。

例如,某乐活优萃混合半年报显示,该基金管理人员工持有份额由9.45万份降至1.03万份。与此同时,持有人户数由1488户降至1337户。截至上半年末,该基金规模仅余678.69万元,报告期内亏损32.51万元,上半年该基金A类份额净值增长率为-4.55%。过去一年仅有24.09%的持有人实现盈利。

鹏华策略优选混合的基金经理持有份额由2025年末的10万-50万份,下降至2026年6月末的0-10万份。该基金公司员工也大幅减仓了该基金,公司所有从业人员持有该基金

的份额由2025年末的44.68万份下降至14.67万份。

中金基金高级管理人员及投研部门负责人持有中金科创主题灵活配置混合(LOF)的份额,则由0-10万份降至0。

融通基金基金经理万民远管理的两只产品同样被内部员工减持。融通基金所有从业人员持有融通价值成长混合的份额由2025年末的117.32万份降至2026年上半年末的46.49万份,持有融通远见价值一年持有期混合的份额也由2025年末的173.63万份下降至74.3万份,其中基金经理本人持有份额已由2025年末的50万-100万份降至0-10万份区间,减持信号明确。

强化与持有人利益绑定

近年来,监管层持续推动公募基金行业强化与基金份额持有人利益绑定。2025年5月,证监会印发的《推动公募基金高质量发展行动方案》明确提出“强化基金公司、高管与基金经理的强制跟投比例与锁定期要求”。今年4月,中国证券投资基金业协会发

布的《基金管理公司绩效考核管理指引》进一步要求,基金管理公司的高级管理人员、主要业务部门负责人、基金经理应当将一定比例的绩效薪酬购买本公司或者本人管理的公募基金,且持有期限不得少于一年。

“当基金公司内部员工,尤其是基金经理本人用真金白银增持时,意味着他们与持有人共享收益、共担风险。基金公司员工或公司高管、投研负责人、基金经理的自购一定程度上也能让持有人能够通过他们的持仓变动,更直观地判断管理人的信心与诚意,也促使基金公司将投资者回报真正置于核心位置。”一位基金业内人士表示。

“从投资者角度看,基金经理及管理层持有旗下产品,有助于形成一定程度的利益绑定,也是观察管理人信心和产品治理的重要辅助信息。”一位基金研究人士表示,不过,内部人员持有数量并不直接决定基金未来收益。评价一只基金,仍应综合考察其长期业绩、回撤控制、投资策略、基金经理任职稳定性、规模变化及持有人结构,不宜仅凭一次或几次持有区间变化作出投资判断。