

公募上半年调仓路径明晰 硬科技品种成“吸金王”

8月31日,2026年基金半年报完成披露。根据天相投顾的统计数据,在上半年,海光信息成为公募基金净买入金额最高的股票,三环集团、北方华创、芯原股份、中芯国际等科技股也被公募基金大幅净买入。与此同时,宁德时代、中际旭创、美的集团、紫金矿业、中国平安等被公募基金大幅净卖出。

● 本报记者 张凌之 万宇

公募基金大举调仓科技股

天相投顾数据显示,上半年海光信息成为公募基金净买入金额最高的个股,达233.90亿元,这也是唯一一家上半年公募基金净买入金额超过200亿元的个股。

上半年公募基金净买入金额位居前列的个股还有三环集团、北方华创、芯原股份、中芯国际、华虹宏力、中微公司、中国巨石、联讯仪器、风华高科,净买入金额均超过85亿元。中国证券报记者梳理数据发现,公募基金上半年净买入前三十名的个股几乎是清一色的科技股。

一些公募基金上半年净买入金额较高的个股,股价在上半年取得了不错的涨幅。比如,三环集团上半年股价涨幅超260%,芯原股份涨幅超170%,华虹宏力上半年涨幅超210%。不过,公募基金上半年净买入金额较高的上述个股,近期普遍出现大幅回调。

嘉实基金的基金经理王贵重表示,依然对AI产业发展保持乐观。对于AI算力龙头中的业绩增速和估值匹配的品种,仍能看到跟随产业发展的收益率空间。新方向上,涨价线索的风险可能会越来越大,扩产链的相对优势愈发凸显;国产链从国产模型、国产算力超节点、国产先进制程等领域会看到持续突破。

多只白马股被抛售

2026年上半年,公募基金净卖出金额最高的个股是宁德时代,达443.27亿元。中际旭创和美的集团紧随其后,净卖出金额分别为326.14亿元和231.22亿元。紫金矿业、中国平安、兆易创新、贵州茅台、胜宏科技、五粮液、阳光电源也位列公募基金上半年净卖出金额榜单前列。

在公募基金今年上半年净卖出金额前十的个股中,既有新能源、消费、金融等领域的白马股,也有AI概念股。

宁德时代、美的集团等行业龙头公司在上半年取得了不错的业绩,但这些白马股仍然在上半年被公募基金大幅卖出。此外,中际旭创、兆易创新、胜宏科技等AI概念股同样也被公募基金抛售,部分AI概念股的股价在上半年出现较大涨幅,不过进入三季度后,它们的股价普遍出现较大幅度调整。

市场将迎再平衡

对于后市,富国基金的基金经理朱少醒判断,市场上依然有足够多估值合理的好品种供投资者自下而上挑选。权益资产依然具备较强配置吸引力。

易方达基金的基金经理郑希认为,市场大概率进入震荡阶段,计划在下半年保持较高仓位,整体立足中长期盈利成长性和稳定性的原则构建组合,维持以竞争优势明显、估值合理的信息产业投资标的为核心的持仓结构,保持组合的流动性和稳定性,并在中小市值品种中寻找能超越周期的个股。

兴证全球基金的基金经理谢治宇表示,AI带来的非线性增长仍是主要看点,但二季度极端分化的行情不可持续,下半年市场将迎来再平衡,AI投资的产业链逻辑也会悄然变化。下半年仍会在AI泛科技领域暴露较大仓位,更关注长期需求前景和竞争格局的稳定性,淡化短期价格预期,同时更多配置相对低位的科技股。传统行业经历二季度下跌后,不少业绩优异的龙头企业更具配置价值。

中欧基金的基金经理葛兰表示,中国创新药产业已进入全球化竞争阶段,产业链上下游优质企业的业绩和估值存在改善空间。仍将关注板块估值与基本面同步改善带来的投资机会。展望下半年,创新药及相关产业链仍是医药行业最重要的配置方向。经过上半年调整,市场关注点将转向管线质量、全球临床和商业化兑现。创新药产业趋势没有改变,但板块内部分化会进一步加大。

公募基金上半年净买入金额较多的个股

代码	证券名称	净买入金额(亿元)
688041	海光信息	233.90
300408	三环集团	156.29
002371	北方华创	116.74
688521	芯原股份	114.80
688981	中芯国际	114.44
688347	华虹宏力	101.68
688012	中微公司	100.28
600176	中国巨石	91.45
688808	联讯仪器	90.24
000636	风华高科	85.98

数据来源/天相投顾 制表/张凌之



视觉中国图片
制图/韩景丰

多元业务齐头并进 公募盈利能力整体回升

● 本报记者 王鹤静

随着市场行情回暖与业务多元发展,今年上半年的公募基金行业盈利能力整体回升。易方达基金、广发基金两大头部机构上半年营业收入、净利润均分别突破60亿元、20亿元,领跑行业。华夏基金、南方基金、富国基金等上半年营业收入均突破40亿元,并且净利润均在10亿元以上。

另有部分公募机构立足自身优势,着力打造亮点业务,驱动公司盈利能力大幅跃升。例如永赢基金、财通基金上半年成功把握科技成长行情,旗下主动权益产品规模显著扩张,公司营业收入、净利润均实现同比翻倍增长;兴证全球基金保持投资业绩突出优势,上半年公司净利润率突破40%,位居行业领先水平。

盈利能力整体提升

根据上市公司股东2026年半年报披露,今年上半年,易方达基金、广发基金、华夏基金、南方基金、富国基金等头部公募机构营业收入均突破40亿元。其中,易方达基金上半年营业收入突破77亿元;广发基金上半年营业收入突破67亿元。

天弘基金、鹏华基金、景顺长城基金、兴证全球基金上半年营业收入均迈过20亿元大关;永赢基金、华安基金、银华基金、大成基金、万家基金营业收入均超过10亿元;海富通基金、长城基金、财通基金营业收入均超过5亿元。

净利润方面,今年上半年,易方达基金、广发基金净利润双双突破20亿元大关;南方基金、华夏基金、富国基金、兴证

全球基金净利润均突破10亿元;天弘基金、景顺长城基金净利润均突破8亿元。

在公募行业降费让利的大背景下,虽然费率单价受到影响,但得益于公募机构对上半年顺风行情的积极把握,基金业绩与基金规模同步回暖,带动公司盈利能力整体回升。尤其是业务类型更加丰富多元的头部公募机构,多项业务齐头并进,为公司盈利提供了多点支撑。

上半年,易方达基金持续推进实施综合性、平台型、全球化、数智化发展战略;广发基金持续加强投研核心能力建设,着力打造供给完备、品质优秀的产品体系;华夏基金主动权益产品、债券产品、社保业务规模实现较快增长,权益ETF、REITs业务规模保持行业领先;富国基金着力提高权益类产品规模占比,持续推进指数型产品等布局,主动权益、固定收益、指数投资、FOF等业务发展均稳居行业前列,QDII产品规模及香港子公司管理规模均实现较快增长。

相比去年同期,易方达基金、华夏基金、南方基金、富国基金上半年营业收入增幅都在30%以上,并且净利润均同比增长超20%;广发基金较去年同期盈利能力明显提升,营业收入、净利润分别同比增长超73%、108%。

业务亮点纷呈

永赢基金、财通基金等公募机构上半年盈利能力同样大幅提升,两家公司营业收入分别同比增长122.52%、172.25%,净利润分别同比增长186.81%、201.20%。

进一步挖掘业务亮点可以发现,凭

借对上半年科技成长行情的成功把握,永赢基金、财通基金旗下主动权益产品(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)管理规模均有明显增长。

截至二季度末,永赢基金、财通基金旗下主动权益基金管理规模分别由年初的1100亿元、130亿元左右增长到1800亿元、800亿元以上,永赢科技智选、永赢先锋半导体智选、永赢睿信、永赢高端装备智选、永赢先进制造智选、永赢睿恒永赢数字经济智选以及财通成长优选、财通价值动量集体进入百亿级权益产品行列。

另有部分公募机构上半年净利润率表现突出。兴证全球基金上半年实现营业收入22.91亿元、净利润10.12亿元,净利润率高达44.17%,处于行业领先水平。据介绍,兴证全球基金投资业绩行业领先,“固收+”与多资产特色业务规模增速领跑,权益类、FOF类资管计划加速落地,养老基金Y份额保有规模位居行业前三,新加坡子公司建设有序推进。截至二季度末,公司资产管理规模超9200亿元,公募基金规模达8492亿元;对比年初来看,公司资产管理规模增长约1200亿元,其中公募基金规模增长超千亿元。

在公募行业整体盈利能力提升的情况下,也有部分公募机构表现不尽如人意。例如,创金合信基金上半年营业收入、净利润分别为4.49亿元、0.49亿元,均较去年同期有所下滑。2026年上半年,公司受托管理资金总额有所回升,增加378.61亿元,其中公募基金、私募资产管理计划管理规模分别增加180.61亿元、198.00亿元。

基金持有人户数结构生变

● 本报记者 张韵

8月31日,公募基金2026年半年报完成披露。综合天相投顾和Wind数据统计来看,截至二季度末,“百万户”(持有人户数在100万户以上)基金超270只(主代码口径),较去年末有所增加,有多只上半年热门产品现身其中。据统计,有可比数据的产品中,超200只基金户数增超10倍,其中30余只基金更是增加上百倍。

“百万户”产品进一步增加

据统计,截至二季度末,“百万户”基金已经超过270只,较去年末进一步增加。

从产品类型层面看,多数为货币型基金。天弘余额宝仍是公募市场唯一一只持有人户数过亿的产品,已逼近8亿户关口,全部为个人投资者。其次为平安日增利,达到5063.39万户,个人投资者持有份额占比超过99%。华夏财富宝、鹏华增值宝、易方达易理财、招商招钱宝持有人户数均超过3000万户级别。华夏财富宝的持有人较去年末增超300万户。

主投黄金的部分ETF联接基金也颇受基民青睐。博时黄金ETF联接、华安黄金ETF联接持有人户数虽较去年末有所减少,但总量均超过4000万户。易方达黄金ETF联接持有人户数紧随其后,超3200万户。3只联接基金均以个人投资者持有为主,占比均超过90%。

“百万户”主动权益基金(不含QDII)中出现了多只热门产品的身影。例如,金梓才管理的财通成长优选以277.4万户持有人位居首位,上半年新涌入超260万户持有人。任桢管理的永赢科技智选持有人户数同样超200万,上半年新增超90万户。

去年末,持有人在200万户以上的主动权益基金仅有中欧医疗健康、易方达蓝筹精选。但这2只基金上半年户数均减少超40万户。由此可见,上半年科技赛道强势上涨和行情分化等因素叠加下,基金持有人户数结构迎来了一轮重新洗牌。

大批基金户数“十倍级”增长

不止于热门产品,上半年共有5000余只基金持有人户数出现增长。其中200多只基金的增幅超过10倍。

例如,成立超3年的华泰柏瑞致远持有人从2025年末的千户左右飙涨至超46万户。广发睿杰精选则从去年末仅505户骤增至16.3万户。

此外,多只债基的持有人户数也明显增加。国泰利添120天滚动持有、创金合信尊隆纯债、鹏华丰启均从去年末不足3000户增加至超4万户。

主动权益基金方面,永赢先锋半导体智选、广发远见智选、华泰柏瑞质量成长、财通集成电路产业、东方阿尔法科技智选等多只热门基金在上半年新增超百万户。金梓才管理的财通品质甄选持有

人从去年末的不足8000户暴增至超86万户。

警惕短期内投资者大量涌入

整体来看,不同基金的持有人户数变化差异较大。主投科技赛道的产品持有人户数普遍增加,其它赛道主题产品则出现较多基民离场。据统计,有可比数据的基金中,约六成基金出现户数下降。其中,部分重仓消费、医药、白酒等方向的产品持有人户数减少均超40万户。

业内人士认为,即使持有人户数的增加透露出基民对产品青睐有加,但短期涌入大量投资者并非好事。尤其是在行情极致上涨过程中,投资者片面追逐短期涨幅,跟风入场,蕴含多重市场隐患。

一方面,大量新增资金快速入场,会倒逼基金加快建仓节奏,在赛道行情高位被迫吸纳筹码,直接推高基金整体建仓成本,压缩后续投资收益空间。另一方面,短期涌入的资金多为短线资金,稳定性较差,且持仓成本偏高,一旦行情出现回调,极易引发集中赎回潮,加剧基金净值波动。

对于普通基民自身而言,蜂拥追高入场的风险较为突出。行情极致上涨后,可能缺乏足够的安全边际,后续若趋势反转,高位入场的新投资者将面临明显的亏损压力。投资者应摒弃跟风炒作的短期思维,审慎看待基金户数涨跌,立足长期赛道价值和基本面布局。