

科技板块仍是主战场 基金经理调仓现分歧

10月27日,公募基金2026年三季报披露完毕。公募基金最新前十大重仓股出炉,分别是中际旭创、新易盛、药明康德、长鑫科技、源杰科技、东山精密、宁德时代、寒武纪、北方华创、沪电股份。

与2026年二季度末相比,药明康德、长鑫科技、沪电股份三只个股新进公募基金前十大重仓股榜单,兆易创新、中微公司、三环集团则从榜单中消失。

药明康德成为公募基金三季度增持市值最多的个股;中际旭创成为公募基金减持市值最多的个股。

● 本报记者 张凌之

中际旭创仍为第一大重仓股

根据天相投顾提供的数据,2026年三季度末,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959.38亿元,与二季度末相比,公募基金持有市值减少了超700亿元。

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、二、三季度末,中际旭创持续稳坐第一大重仓股宝座。

2026年二季度末,公募基金前三大重仓股分别为中际旭创、新易盛、东山精密。2026年三季度末,东山精密已让位,药明康德成为第三大重仓股。

从增持的情况来看,2026年三季度公募基金增持市值最多的个股是药明康德,公募基金增持市值达209.72亿元;此外,公募基金增持药明生物的市值达95.28亿元。在此期间,公募基金增持紫金矿业的市值超过90亿元,增持天孚通信的市值超过80亿元。2026年三季度公募基金增持市值超过50亿元的个股还有联讯仪器、景旺电子、松发股份、康龙化成。

从减持的情况来看,2026年三季度公募基金减持市值最多的是中际旭创,减持市值为702.96亿元;公募基金减持新易盛的市值超过400亿元,减持兆易创新的市值接近400亿元。寒武纪、东山精密、宁德时代、北方华创、海光信息、中微公司、中芯国际等也是公募基金减持市值较多的个股。

科技股调仓频现

虽然AI产业链仍然是基金经理们重点掘金的方向,但随着三季度科技板块的深度调整,基金经理们在科技板块内部进行了结构性的调整,操作也出现一定分歧。

例如在三季度末,基金经理冯炉丹管理的中欧数字经济混合将中际旭创A股的持股数量从88.93万股降至57.50万股,同时,新增了21.36万股中际旭创的港股持仓。该基金对于新易盛的持股数量也从178.14万股降至128.62万股。二季度末,这两只光模块龙头合计占基金资产净值比为17.03%,在三季度末,这两只股票合计占基金资产净值比下降了1.55个百分点。

神爱前管理的平安策略先锋三季报显示,振华股份、长鑫科技、长芯博创、光智科技、寒武纪、先导基电新进该基金前十大重仓股;江海股份、长川科技、华虹宏力、华峰测控、火炬电子、大族激光退出前十大重仓股行列。此外,从持股数量来看,该基金三季度对于光模块巨头新易盛、中际旭创进行了加仓。

孔学兵管理的金信精选成长混合则是在科技内部调整结构,截至三季度末,该基金股票仓位维持在85%以上。孔学兵在三季报中表示,三季度该基金在总体坚持以“低渗透率环节国产化加速”为核心配置策略的基础上,进一步减持了部分估值扩张较大、市场预期较为充分的前道设备,同时着眼于业务成长空间、市值天花板与市场预期差,增持了国产化程度更低的光刻制程核心零部件、高价值耗材等基础性瓶颈环节的标的。

田维管理的前海开源多元策略则是及时转向,二季度末前十大重仓股榜单中的中微公司、北方华创、新易盛、中际旭创全部调出,换成三季度末的国投电力、国电电力、建设银行(H股)、中金黄金,AI标的在前十大重仓股榜单中几乎“清零”。

基金经理乐观看待中长期走势

“中长期我们保持乐观。经历前期的调整,市场整体估值水平明显下行,相当部分的优秀个股回到了好的买入价格。未来我们依然会致力于在优质股票里寻找价值品种。”富国基金的基金经理朱少醒在三季报中表示,“在当前估值下,红利价值风格能找到较好投资机会,成长风格同样具备很多投资机会,去伪存真后的科技龙头股也不乏投资机会。”

景顺长城基金的基金经理刘彦春表示:“在当前AI投资热潮与国内需求存在不确定性的背景下,我们更需要冷静地看待资产价格。决定一项资产长期回报的,并不是短期行业景气度本身,而是买入时的价格以及企业未来持续为股东创造价值的能力。中国仍拥有较为充足的政策空间和产业基础,当前的内需领域最终会通过政策优化、企业自身调整以及市场出清逐步得到修复,只是这一过程需要时间。值得关注的是,一批优秀企业正在主动调整经营战略,改善成本结构和资本配置,在行业整体需求存在不确定性的环境下,已经重新恢复健康增长。真正巨大的投资机会,往往隐藏在那些基本面依然优秀,却被市场暂时冷落的公司之中。”

对于近期深度调整的科技板块,兴证全球基金的基金经理谢治宇表示,持续高度认可和看好AI产业的长期发展趋势。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止步,AI产业的长期需求前景和竞争格局的稳定性更值得关注。

银华基金的基金经理李晓星认为,当前消费板块的投资更多应关注企业自身竞争力与经营质量。组合上,对整体消费维持低配观点,但由于三季度部分消费股经历了调整,投资性价比逐步凸显,四季度会逐步投资一些经营稳健、现金流良好、分红确定性较强,同时基本面有一些新变化的公司。

对于三季度表现较好的医药板块,融通基金的基金经理万民远认为,医药板块机会大于风险,但驱动力将从低位修复切换为业绩兑现。可预期的催化包括三季报对创新药商业化放量与CXO订单传导的验证、临床数据读出及商务拓展(BD)交易持续落地。

2026年三季度末公募基金前十大重仓股		
代码	名称	基金持有总市值(亿元)
300308	中际旭创	959.38
300502	新易盛	870.78
603259	药明康德	446.81
688825	长鑫科技	428.52
688498	源杰科技	362.40
002384	东山精密	350.77
300750	宁德时代	325.41
688256	寒武纪	312.39
002371	北方华创	270.83
002463	沪电股份	269.62

2026年三季度公募基金增持市值较多的个股		
代码	名称	增持市值(亿元)
603259	药明康德	209.72
02269.HK	药明生物	95.28
601899	紫金矿业	93.4
300394	天孚通信	81.58
688808	联讯仪器	55.35
603228	景旺电子	55.23
603268	松发股份	54.18
300759	康龙化成	53.33
01548.HK	金斯瑞生物科技	40.99
002714	牧原股份	34.76

数据来源/天相投顾 制表/张凌之

科技基金规模分化 灵活调仓锚定价值

● 本报记者 王鹤静

今年三季度,主动权益基金(包括普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)规模整体收缩,合计减少超9000亿元,尤其是此前规模较大的科技风格基金普遍呈现“瘦身”特征。

然而,三季度仍有东方人工智能主题、银华集成电路、财通成长优选、信澳业绩驱动、富国新兴产业等一批科技风格基金获得资金的逆势增持,基金经理保持定力,通过仓位择时、聚焦核心资产等方式以平滑组合波动。

科技基金普遍瘦身

受科技板块行情回调影响,三季度科技风格基金业绩普遍受挫,基金规模缩水的特征较为明显。最为直观的体现,是三季度基金规模超200亿元的主动权益产品数量锐减。

二季度末,基金规模超200亿元的主动权益基金多达18只,其中东方人工智能主题、永赢科技智选、永赢先锋半导体智选的规模均达到300亿元以上。三季度末,基金规模在200亿元以上的主动权益基金仅剩5只,其中东方人工智能主题的规模仍保持在300亿元以上,银华集成电路、中欧医疗健康、易方达供给改革、永赢科技智选的规模均超过200亿元。而此前规模排名靠前的永赢先锋半导体智选、华泰柏瑞质量成长、富国创新科技、大成科技创新等,三季度基金规模均减少超过百亿元。

持有人的申赎表现出现分化。比如,东方人工智能主题、银华集成电路、财通成长优选、信澳业绩驱动、富国新兴产业等科技风格基金三季度依然获得了持有人的积极申购,尤其是银华集成电路获得了超30

净申购超2800亿份 债基规模突破12.6万亿元

● 本报记者 张韵

三季度权益市场出现回调,债基成为资金持续涌入的“避风港”。10月27日,天相投顾统计的公募基金三季报数据显示,截至三季度末,债券型基金总规模超过12.6万亿元,创历史新高。相较于二季度末,债基规模增加超5000亿元,获净申购超过2800亿份(含联接基金)。

债基成资金避险选择

据统计,在股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币型基金、商品型基金、ODII、FOF等七大类产品中,债基是获净申购最多的品类。三季度公募基金获净申购总份额中,超过半数由债基产品所贡献。三季度末债基总份额已突破10万亿份关口。

具体看,债基内部分化较为显著。虽然整体呈净申购状态,但全市场7000余只(不同份额分开计算)债基产品中,仍有约半数债基出现净赎回,仅有约四成债基产品获净申购,头部产品吸金势头尤为明显。

其中,跟踪中债优选投资级信用债指数的3只基金获净申购份额居债基前三位。汇添富投资级信用债指数A、富国中债优选投资级信用债指数发起式A净申购份额分别高达153.57亿份、130.16亿份。易方达优选投资级信用债指数发起式A净申购份额亦超过80亿份。

截至三季度末,富国中债优选投资级信用债指数发起式A、汇添富投资级信用债指数A、易方达优选投

亿份的净申购。而平安科技精选、永赢先锋半导体智选、大成科技创新等三季度遭遇了较多赎回,如平安科技精选被净赎回超36亿份。

三季度主动权益基金规模逆势增长的代表产品,是基金经理杨崇昌管理的易方达供给改革。二季度末,该基金的重仓股仍围绕半导体板块做配置;到了三季度,该基金把握时机及时调仓,增加CXO(医药研发外包)、煤炭、有色金属、机械设备行业的配置,将净值回撤控制在10%以内。凭借较为出色的应对表现,该基金三季度获得了超11亿份的净申购,基金规模由二季度末的140.76亿元增至三季度末的219.43亿元。

持仓聚焦核心资产

从持仓结果来看,一些成长风格的基金经理三季度继续逆势加仓AI科技板块,其中不乏灵活的择时应对。

比如,在三季度仍有资金净申购的情况下,银华集成电路的前十大重仓股基本保持不变,并且继续逆势增持芯源微、拓荆科技、中科飞测、北方华创、中微公司、海华清科、精测电子、华虹宏力、盛美上海、富创精密。

银华集成电路的基金经理方建表示,该基金专注于半导体产业投资,近些年来一直重仓半导体国产化,以业绩确定的半导体设备标的为主,同时缓慢布局有竞争力的半导体制造和芯片设计公司,三季度持仓结构变化不大。在仓位调整上,方建坦言,三季度初,组合仓位被动下降;到了三季度中下旬,市场调整到强支撑位置时,已将仓位加到基本满仓水平。

三季度面临资金赎回的部分成长风格基金,则借此机会重新调整持仓结构。比如,华泰柏瑞质量成长三季度增持联讯仪器、长飞光纤光缆、长光华芯,新进

资级信用指数发起式A基金份额分别达498.03亿份、439.46亿份、364.19亿份,位居债基份额前三位,且均创成立以来份额新高。

回头来看,资金涌入债基早有迹象可循。以这三只债基为例,二季度已明显获资金净申购,且单季净申购份额均为基金成立以来的季度最高水平。

百亿俱乐部成员增加

从基金规模层面看,相较于二季度末,在公募基金整体规模有所缩水的情况下,三季度末债基规模逆势增长超过5000亿元,总规模超过12.6万亿元,再创新高。相比去年末,今年前三季度债基规模增量超过1.7万亿元。

截至三季度末,规模超过百亿元的债基已增加至262只(不同份额合并计算),相较于去年末的百亿级债基数量增加近50%。

全市场规模最大的债基依然是海富通中证短融ETF,三季度末的规模来到940.92亿元,相较于二季度末增加超过130亿元。景顺长城景颐丰利债券、博时可转债ETF规模紧随其后,三季度末均达到600亿级别。

包括海富通中证短融ETF在内,三季度共有11只债基产品规模增超百亿元。其中7只为指数债基,除了2只跟踪中债优选投资级信用债指数的产品外,跟踪上证基金做市公司债的2只ETF,跟踪中证AAA科技创新公司债、中债新综合指数的各1只产品规模增长也较为明显。

重仓买入天孚通信,减持中际旭创、东山精密、亨通光电、中国巨石等。

华泰柏瑞质量成长的基金经理陈文凯表示,优质AI核心个股的预期回报率可能相较之前有明显提升,组合将选择坚定持有这些标的,同时向逻辑更硬、政策风险更小的细分板块适当提升权重。

永赢科技智选三季度将组合的股票仓位由78.91%提升至84.46%。具体持仓来看,该基金大举增持鹏鼎控股、生益电子,新进重仓买入长鑫科技,同时减持深南电路、沪电股份、工业富联等。基金经理任桀表示,在大的市场波动中,随着部分优质个股性价比提升,组合适当提升了仓位,此后继续调整结构,更多向云计算产业链中贴近下游客户、市场份额持续提升、当前市场价格预期较低的标的集中。

需重新锚定投资价值

今年二季度到三季度,A股AI科技板块行情震荡幅度较大。随着产业基本面持续演进,市场也在寻找更多线索去重新锚定价值。

从产业基本面的变化来看,陈文凯表示,首先,AI模型能力持续快速提升;其次,Token价格下降,算力租赁价格上行;第三,AI应用在更多场景打开。

任桀认为,AI产业后续的破局主线仍锚定在全球云计算产业链的景气兑现上,算力的大规模投入是AI产业提升长期竞争力和收入规模的必经之路,而算力架构在继续适配模型的变化,高端芯片、高端存储等领域已经出现一批核心标的。

任桀同时提示,算力板块的预期回报率会更多来自于估值的提升,估值的提升需要市场对持续性、技术迭代、市场空间等方面的预期,AI的需求置信度需要进一步被证实。

积极把握结构性交易机会

结合三季度业绩看,债基获资金青睐背后离不开其相对抗跌的韧性表现。多只债基净值自7月以来逆势上行。易方达优选投资级信用指数发起式的基金经理杨真、李冠霖直言,三季度尤其是7月下旬以来,债市走出相对顺畅的上涨行情。

同期,公募机构宣推债基的热情也出现升温。在三季报披露的市场分析中,多位基金经理对债市表示乐观。

鹏华尊诚3个月定期开放债券基金的基金经理王志飞、李政坦言,基金三季度组合整体仓位偏高,加大了长债、超长债的参与力度。9月以来,组合加大了信用债的配置力度,积极把握摊余债基等产品建仓带来的结构性交易机会。

长城短债的基金经理邹德立认为,纵观整个三季度,30年期-10年期国债利差明显压缩,超长期表现抢眼,期限利差压缩行情成为了三季度债市的主旋律。整体来看,债市延续了上半年的趋势行情,曲线进一步趋平。回顾三季度操作,基金在合适点位及时加大了投资,优选债券,优化结构。

景顺长城景颐丰利债券的基金经理徐栋、李怡文、江山认为,三季度的债市表现好于预期,债券上涨行情来得比预期更早。今年收益率继续下行的空间可能不大。可转债市场经历持续回调后,配置观点转为中性,部分标的在持续下跌后或存在投资机会,风险收益比提升。