

5月A股行情升温 公募唱多科技成长与国产替代

A股迎来5月“开门红”。

5月6日,三大指数集体上扬,市场情绪显著回暖,上证指数重返3300点上方。可控核聚变、稀土、鸿蒙、算力等热门题材表现亮眼,成为带动市场上行的核心力量。

摩根士丹利基金、德邦基金、金鹰基金、诺安基金等多家公募机构发声,普遍认为5月A股风险偏好有望边际回升,科技成长、国产替代、中盘价值等方向具备阶段性机会,建议投资者逢低布局政策与产业趋势共振的核心赛道。



公募唱多5月行情

5月6日,市场呈现“价量齐升”态势,除主板权重股稳定发力外,题材股活跃度显著提升。

截至收盘,上证指数涨1.13%,报3316.11点,重返3300点上方;深证成指涨1.84%,创业板指涨1.97%。超4900股飘红,可控核聚变概念、稀土概念、鸿蒙概念、算力概念等多个板块概念股大涨,市场赚钱效应正从单一赛道向多元题材扩散,反映出资金对新技术、高成长赛道的强烈偏好。

值得注意的是,市场成交额时隔多日再度突破1.3万亿元,三市合计成交额13644亿元,较前一交易日放量1714亿元,场外资金加速回流。

对于5月市场走势,多家基金公司释放积极信号。行情节奏上,诺安基金认为,5月或是一轮筹码出清后的交易型机会,在这个阶段机构持仓不拥挤,且短期对内需、外需等业绩情形不敏感的主题可能会更加占优。5月可以重点关注的新技术和产业题材包括:多模态AI(国产算力、端侧应用等)、AI/AR眼镜(SoC、光波导、MicroLED、碳化硅等)、MCP+AI Agent(港股互联网龙头、软件开发商)、创新药以及可控核聚变。

展望5月,金鹰基金分析认为,综合考虑日历效应和风格轮动的有利环境,建议以风偏抬升和产业科技为核心考量,兼顾业绩尚可的中盘股。一方面,5月在财报和重要会议后,市场交易主线或重新

关注科技产业动态驱动的估值机会,前期成长调整相对充分,在政策对资产价格调维维稳的阶段,风偏或边际回升。另一方面,外围系统性风险的冲击仍未消散,建议兼配业绩尚可的中盘价值股进行防守。此外,当前制约市场风险偏好的仍是关税进展,密切关注首批贸易协议带来的冲击,国内政策确定性下,可坚定信心、逢低布局。

摩根士丹利基金同样表示,A股市场后续机会预计显著好于4月份。一季报落地后,投资者对业绩的担忧大为缓解,风险偏好有望提升,一旦行业发生积极变化,投资者将会积极参与,从而提高市场活跃度,科技成长、高端制造、新消费等领域尤为值得重视。

把握政策与业绩双主线

对于海外市场的不稳定因素,诺安基金表示,尽管美国财政部部长贝森特在4月30日接受福克斯新闻采访时表示美国正推进和17个主要贸易伙伴的双边谈判,但从目前各方政府官员表态及主流媒体报道来看,真正推进比较顺利的可能只有印度。5月可能会出现更多类似美乌矿产协议这样“为签而签”的双边贸易协议或谈判框架,特朗普会频繁使用“关键时刻协议”来缓和国内争议以及稳定市场。

德邦基金则表示,进入5月,关税问题并未缓

解,而且经历一个月的发酵期或许已经开始对4月的出口表现出明显的拖累作用;尤其是对于纺织服装、家具制造等传统劳动密集型行业,因产品附加值低、议价能力弱,难以消化关税成本,订单流失风险显著增加。但同时,市场已逐渐适应关税扰动,并衍生出结构性机会。资金开始聚焦国产替代逻辑,半导体设备领域尤为突出。5月建议关注出口依赖度低、内需市场广阔的行业,如食品饮料、基础建材等。这些行业不仅受关税冲击较小,且受益于国内消费复苏与基建需求释放,业绩增长确定性较高。

另一方面,美国关税问题进一步推升美国的通胀;从就业和经济数据来看,当前市场对美联储6月降息预期强烈,芝加哥商品交易所显示降息概率已达55.8%。历史经验表明,美联储降息周期往往伴随美元贬值与全球资金再配置。美元走弱将缓解人民币汇率贬值压力,增强外资对人民币资产的配置意愿。作为外资流入A股的重要通道,北向资金的流向将直接影响市场走势。

不过,摩根士丹利基金固定收益投资部唐海亮认为,关税政策博弈后,未来资本市场或将更多着眼于基本面的冲击和应对。加征关税对基本面的直接冲击或逐渐表现出来。PMI(采购经理指数)数据具有一定的前瞻性,4月底公布的制造业PMI回落至荣枯线以下的49.0%,其中出口新订单指数回落4.3个百分点至44.7%,这是2023年以来的最低水

平。前期,国内存在一致的关税预期而出现不同程度的抢出口现象,这也可能导致一定的需求提前,未来数月出口可能存在较大压力。

“成长与价值”成公募布局共识

在行业配置上,机构形成“成长+价值”均衡布局共识:

中长期维度,诺安基金认为有三大高确定性趋势值得持续跟踪。一是国产算力、端侧AI、创新药等国产替代概念。二是铜铝等基础工业品、军工材料、能源基建和通信基建等。三是文旅方向上的酒店、景区、在线旅行社,医疗服务方向上的眼科、齿科、中医,以及保险龙头。

从板块表现看,德邦基金认为,流动性敏感的成长板块将率先受益。新能源、“AI+”、机器人等前期因流动性紧张而估值承压的领域,有望迎来估值修复。当然,国内的政策发力时点是5月最需要关心的事项。4月25日中央政治局会议定调“更加积极有为的宏观政策”,预示5月将进入政策密集落地期。货币政策方面,降准降息毫无悬念。因此,5月建议配置两个方向:一是防御与进攻结合:配置食品饮料、公用事业等防御性板块;同时布局“AI+”、新能源、机器人等成长板块,把握估值修复机会;二是关注政策催化,重点跟踪降准降息落地、专项债发行等政策动态,及时布局受益行业。

行业配置上,金鹰基金建议,关税冲击阶段缓和或仍有扰动,国内政策高确定下风偏预计阶段性抬升,短期可关注科技成长的低位布局机会,以及绩优行业的上行势能,兼配黄金、军工和粮食等资产在全球经济货币政策敏感期的风险对冲价值。

第一是科技成长。2月末以来的调整幅度已相对较深,叠加关税冲击下,部分行业及公司已回调至DeepSeek爆发前位置。当前科技行情仍处于产业爆发的相对早期,即使在外部冲击下,国内科技自主和产业发展仍是大势所趋。

第二是创新药。医药行业处于相对较低估值水平,同时创新药集采政策环境迎来重大转变,估值上限或有望打开。近期《进一步优化药品集采政策的方案(征求意见稿)》显示,优化集采品种和投标企业准入标准(新药不集采、市场规模小的品种不集采;高风险品种审慎纳入),且“唯低价”集采政策转变的重要拐点(同一品种内,入围企业应符合价差不得超过1.8倍的要求)。

第三是黄金和国防军工。特朗普的“美国优先”主张对全球经济稳定性的潜在冲击风险和地缘政治的不确定性,使得避险资产和防御型资产的配置价值边际提升,建议持续关注国防军工、粮食、安防和黄金等资产的配置机会。

据《证券时报》作者:王明弘

主动权益基金前4月最高涨超64%

4月最后一个交易日,A股三大股指在分化走势中收官,公募前4个月的业绩榜也随之出炉。公开数据显示,截至4月末,有五成以上主动权益类基金在年内取得正收益,鹏华碳中和主题混合A凭借64.87%的收益率暂居首位。季报数据显示,该基金的前十大重仓股均属于环保设备、AI眼镜等板块,该基金的最新合并规模环比也大增超900%。值得注意的是,部分年内业绩表现靠前的产品也重仓了上述板块相关个股。在业内人士看来,随着中国制造与AI快速发展,具身智能在未来几年将提升各制造业行业生产效率,大幅降低制造成本,但目前仍处于从0到1的起步阶段,空间巨大却也还有很长的路要走。



业绩首尾差近90个百分点

4月最后一个交易日,A股三大股指走势分化。交易行情数据显示,4月30日,上证综指、深证成指、创业板指分别报收3279.03点、9899.82点、1948.03点,分别涨-0.23%、0.51%、0.83%。

在市场走势波动背景下,公募基金业绩分化情况也进一步加剧。Wind数据显示,截至4月末,在数据可取得的8077只主动权益类基金(份额分开计算,下同)中,有4242只基金在年内取得正收益,占比达52.52%,而截至3月末,则有多达6095只主动权益类基金在年内取得正收益,占比达75.84%。

具体来看,截至4月末,共有15只产品涨超50%,其中年内最高收益率达64.87%,为鹏华碳中和主题混合A,该基金在前3个月也位列业绩榜首。鹏华碳中和主题混合C、前海开源嘉鑫灵活配置混合A/C、中信建投北交所精选两年定开混合A/C则紧随其后,年内收益率依次为64.55%、58.23%、58.12%、57.91%、57.71%。业绩榜前十名中还包含永赢先进制造智选混合A/C、华夏北交所创新中小企业精选两年定开混合、平安先进制造主题A。

在业绩榜前50名中,也不乏医药、健康主题基金。数据显示,共有16只名称中带“医药”“健康”的基金跻身业绩榜前50,其中,长城医药产业精选混合A/C在该主题产品中业绩领先,年内收益率分别达50.56%、50.27%。若剔除份额异动的基金产品,财通匠心优选一年持有期混合C以-24.97%的收益率在业绩榜中垫底。至此,公募首尾业绩差已达89.84个百分点,较今年3月末的数据增长5个百分点。

人形机器人板块可期

近期披露的公募一季报也揭晓了基金产品的最新规模和资产配置情况。季报显示,截至一季末,财通匠心优选一年持有期混合的权益投资比例为93.58%,环比增长9.4个百分点;前十大重仓股依次为海光信息、腾讯控股、寒武纪、光环新网、理想汽车-W、奥飞数据、科华数据、中芯国际、协创数据、南极电商。除寒武纪外,其余个股均新进入该行列。

财通匠心优选一年持有期混合的基金经理金梓才在季报中提到,2025年一季度,对持仓板块做了大幅度调整。基本完全减持了海外算力

板块,结合美国经济现状,以及北美算力投资进入到第三年,海外算力板块后续出现风险的概率可能会加大。此外,在上个季度的基础上大幅增配了国内算力部分,国内对AI的资本开支军备竞赛刚刚开始,国内算力与去年海外算力的成长轨迹可能相似。

暂居首位的鹏华碳中和主题混合的前十大重仓股也在一季度经历了“大换血”,有7只个股出现调仓变动。截至一季末,鹏华碳中和主题混合的权益投资比例为89.51%,环比增长4.57个百分点;前十大重仓股新增双林股份、中大力德、震裕科技、华辰装备、汉威科技、捷昌驱动、绿的谐波,仍持有五洲新春、中坚科技、兆威机电,且上述个股均属于环保设备、AI眼镜等板块。

值得注意的是,季报数据显示,年内业绩榜前十名中的前海开源嘉鑫灵活配置混合、永赢先进制造智选混合等产品的十大重仓股中也有震裕科技、浙江荣泰、蓝黛科技等环保设备、AI眼镜板块个股。

业绩的持续向好也带动鹏华碳中和主题混合的规模环比大幅增长,对比最近两份季报看,该基金的规模已由2024年末的10.35亿元增至2025年一季度末的108.96亿元,涨幅达952.75%。

鹏华碳中和主题混合的基金经理闫思倩在季报中提到,2025年以来,多家汽车及零部件公司公告转型具身智能,主流车企都在加入机器人产业化阵营。小鹏汽车董事长、CEO何小鹏此前预计未来将在人形机器人领域投资500亿元-1000亿元。互联网巨头像当年涌入互联网造车一样,纷纷涌入人形机器人领域。如此前预期,2025年将成为具身智能发展元年,随着中国制造与AI快速发展,具身智能在未来几年将提升各制造业行业生产效率,大幅降低制造成本。但目前仍处于从0到1的起步阶段,空间巨大却也还有很长的路要走,将持续关注行业基本与技术发展。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也认为,今年以来人形机器人板块大幅上涨,给市场带来了较强的赚钱效应,但也由于受到“关税战”的冲击,一度出现较大幅度下跌,但此次回调并不改变长期的发展趋势,也为前期踏空的投资者提供了一个难得的上车机会,建议投资者关注人形机器人细分行业龙头股以及相关主题投资基金以抓住机会。

据《北京商报》作者:李海媛

51只基金定档本月发行 被动指数与纯债基金领跑

基金发行热度不减。Wind数据显示,截至5月6日,已有51只基金定档本月发行,涵盖股票型、债券型、混合型、基金中的基金四大品类,分别发行28只、12只、8只、3只。权益类(包括股票型和混合型)产品占比超七成,被动指数基金与主题ETF成为发行主力;中长期纯债基金密集上新,低风险资产配置需求显著升温。

宽基与行业主题ETF并进

本月拟发行的36只权益类产品中,被动指数基金达21只。富国基金管理有限公司(以下简称“富国基金”)、天弘基金管理有限公司、永赢基金管理有限公司、浙江浙商证券资产管理有限公司等基金管理人集中布局宽基产品,覆盖科创50、中证A50、科创综指、中证A500等核心指数。例如,浙商汇金中证A500指数A、天弘中证A500指数A自5月6日已启动募集,旨在捕捉头部企业长期增长红利。

行业主题ETF发行同样活跃,数字经济、航天航空、低空经济等政策扶持领域成为布局重点。嘉实基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、富国基金旗下3只中证诚通国企数字经济ETF认购期均为5天。此外,易方达中证数字经济主题ETF、天弘国证航天航空行业ETF、华夏国证通用航空产业ETF、富国恒生港股通汽车主题ETF等多只行业或主题产品同步上新,形成对新兴赛道的覆盖。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受记者采访时表示,主题类ETF的爆发式增长基于三大逻辑:其一,低费率、持仓透明、交易灵活的特性契合投资者配置需求;其二,结构性行情下,主题ETF可精准锚定赛道,同时分散个股风险;其三,政策红利持续释放,数字经济、高端制造等领域获资金青睐。

中长期纯债基金密集上新

除了权益产品,已定档拟发行的12只债券型基金中,8只均为中长期纯债型产品,包括圆信永丰兴和60天滚动持有债券A、工银稳健丰利120天滚动持有债券A、华富吉福120天滚动持有债券A、安信锦顺利率债A、汇安裕宏利率债债券A、华安众泰纯债A、嘉实汇明7个月封闭运作纯债A、鑫元优享30天持有债券A。此类基金以“低波动+稳健收益”特征,成为风险偏好下行周期中的配置优选。

深圳前海排排网基金销售有限责任公司理财师姚旭升分析称,中长期纯债基金的吸引力源于四方面:一是收益稳定性,主要配置中长期债券,能够为投资者提供较为稳定的收益且波动较小;二是资产配置“压舱石”效应,可有效对冲权益资产波动;三是流动性管理优势,滚动持有期设计兼顾收益与赎回便利性;四是货币政策宽松周期中,降准降息预期或进一步压低长端利率,利好债市表现。

据《证券日报》作者:彭行松