

科技基金调仓动向曝光 AI算力产业链受青睐

首批公募基金2026年第一季度报告业已出炉,重仓科技赛道的基金经理的调仓动向也随之曝光。

记者梳理发现,今年一季度,部分科技主题基金锚定AI产业链上游的细分赛道,重点加仓了AI电力或光通信板块。同时,也有基金经理更侧重半导体行业,在一季度增加了半导体先进制程、高价值耗材等环节的配置权重。

可以看到,在AI技术迅速发展背景下,科技投资主线也开始向产业深处延伸。

平安鼎越基金经理林清源指出,一季度,AI技术领域继续保持快速迭代。特别是Open-Claw这一开源AI智能体的快速崛起并获得广泛采用,不仅实现了本地运行的自主任务执行,还显著推动了词元使用量的快速增长。这类AI智能体将成为推动AI从对话向真正自主执行转变的关键力量。

“我们看好OpenClaw带来的正反馈循环,它将进一步放大对AI硬件与电力的长期需求,持续强化整个AI生态的规模化扩张。”他表示。



AI生成

三大调仓方向浮出水面

从基金重仓股来看,绩优基金经理对科技行业各有侧重。加仓方向上,主要锚定了AI产业链上游的高景气细分赛道。

第一,今年一季度,有科技基金加大了对AI电力方向的配置。这也成为其实现超额收益的关键所在。

以平安鼎越灵活配置为例,该基金在一季度进一步加大了对燃气轮机产业链的聚焦力度,从电力设备与新能源基础设施的均衡配置,向燃气轮机整机及核心零部件方向优化切换。在维持AI电力核心配置的同时,对AI硬件的布局整体表现也较为平稳。

具体而言,平安鼎越灵活配置在一季度新进重仓了中国动力、东方电气、杰瑞股份、阳光电源、万泽股份、固德威、思源电气等个股;并增持了应流股份、沪电股份、生益科技。

“一季度,全球数据中心建设持续提速,电力需求呈现高速增长。我们持有的燃气轮机产业链核心零部件企业,以及电网设备相关标的,贡献了组合的主要正收益。”林清源指出。

他谈道,全球主流燃气轮机厂商订单已排至2030年,成为整个AI产业链条中最紧张、最紧缺的环节。随着下半年AI发电瓶颈进一步凸显,这一供需错配将更加显著。

第二,部分科技基金更聚焦算力板块的光通信,重点布局景气度高、业绩强力增长的龙头公司。

例如,长城久祥在一季度新进重仓了罗博特科、炬光科技、长光华芯、德科立、光库科技,并进一步增持了中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技、长芯博创等。

截至一季度末,长城久祥持有前述10只个股的比例(在基金净值中的占比)依次为:8.82%、5.98%、5.32%、5.09%、4.94%、8.89%、8.83%、8.35%、8.08%、6.65%。

长城久祥基金经理刘疆表示,基金的投资策略主要是基于中长期视角,关注新兴科技消费趋势,重视新质生产力方向,努力挖掘大级别变化创新驱动的长周期投资机会。

“对于尚处于‘0—1’阶段的新兴方向,我们把握其成长空间;对于处于‘1—10’放量阶段的成长方向,我们专注于以高标准挖掘质地最优、成长最为强劲的公司。”刘疆谈道。

同时,融通产业趋势也在一季度增持了新易盛、中际旭创、天孚通信等光通信概念股。

第三,科技基金增加了对半导体板块的持仓。例如,一季度,金信精选成长以“前道设备+关键零部件”等低渗透率环节为核心配置,针对短期市场风险偏好和流动性趋弱的现实环境,该基金适当调整了投资组合,增加了半导体先进制程、高价值

耗材等环节配置权重。

科技投资叙事生变

展望后市,上述基金经理的布局方向仍将围绕AI电力、AI算力、半导体板块展开,而选股的核心标准则包括景气度、业绩持续性。

从产业景气持续性来看,林清源认为,燃气轮机在未来较长时期内仍将保持较高景气度。燃气轮机凭借启动速度快、功率密度高、建设周期短以及运行可靠性强的突出优势,成为全球数据中心发电的主流选择。他表示,后续将继续围绕AI电力(以燃气轮机为重点)进行深度布局。

金信精选成长混合基金经理孔学兵分析,2026年一季度半导体设备板块跟随市场出现调整,与行业景气度形成背离。在先进算力需求旺盛、存储超级周期上行,以及地缘冲突反复等多重因素叠加之下,先进逻辑和高端存储的扩产需求将持续落地,板块或许正迎来新一轮布局机遇。

“以半导体高端设备、光刻机关键零部件、高价值耗材等为核心的先进制程扩产链,可能是2026年A股半导体投资能见度最高的方向之一,有更多机会为市场贡献确定性和韧性。”孔学兵指出。

平安半导体领航精选混合基金经理蔡锐帆亦判断,半导体国产自主化将是未来中长期的成长方

向,除了半导体设备材料链条以外,也有不少优秀的国产半导体公司有望抓住中长期机遇,实现业绩的持续增长。

另外,对于算力资本开支是否见顶的争议,刘疆认为,算力作为基石,是企业AI产品力的基础,也是重要的竞争壁垒,投入具备一定前置性,这从国际国内科技龙头持续提升相关资本开支可见一斑。

从动态视角出发,刘疆分析,算力持续受益于AI的发展,随着模型能力不断提高、应用数量不断丰富、智能体形态不断进化、用户数量持续攀升,算力消耗量持续剧增,对于算力的需求保持快速增长,收益与投入有望形成正循环。与此同时,算力产业内部技术迭代迅速,部分环节价值量处于大幅扩张状态,而光通信基于难以比拟的互联性能优势,是价值量扩张最为明确的细分方向。

融通产业趋势基金经理李进亦谈道,互联网AI相关应用的数据调用量出现指数级增长,算力出现明显的供不应求,同时自研ASIC芯片快速放量,将大幅提升光模块、光芯片、光纤等环节的需求量。北美人工智能领先的企业经过一段时间的下落,估值已经回到合理偏低的水平。反观A股市场,算力板块的龙头企业凭借其技术积累与市场份额优势,今年以来估值始终维持在合理水平,展现出较强的抗风险能力。随着二季度、三季度业绩期的临近,市场对算力板块的业绩兑现预期逐渐增强,叠加行业基本面的持续向好,算力板块有望迎来新一轮的上涨行情,成为资本市场关注的焦点。

在人工智能应用层面,李进对自动驾驶与机器人产业寄予厚望。他指出,自动驾驶技术在大规模视频训练数据的持续积累下,已接近质变临界点,预计在未来1—2年内将实现重大突破,推动产业进入快速发展阶段。而机器人产业则在中国供应链低成本、高效率迭代的独特优势下,展现出强劲的增长势头,后续在技术突破与市场拓展方面均有望取得显著进展,成为人工智能应用领域的新增长点。

与此同时,中欧港股通科技基金经理杜厚良也从不同视角对人工智能产业进行了剖析。他认为,港股市场凭借其独特的区位优势与制度安排,汇聚了众多优质科创企业,已成为外资配置中国AI核心资产的重要渠道,中长期配置价值日益凸显。基于对产业趋势的深入研判,杜厚良在一季度将AI产业趋势评级由7分上调至9分,充分彰显了对行业发展的坚定信心。在产业链投资排序上,他持续看好光模块、存储、电力等关键环节,同时认为国内大模型厂商在技术创新与市场拓展方面具备独特优势,成长机遇值得把握。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

► 理财风向

理财公司2025年成绩单:合资机构产品规模暴增

随着上市银行2025年年报陆续发布,其旗下理财公司的业绩表现也浮出水面。

根据企业预警通数据,32家理财公司中,有30家披露了2025年理财产品规模,其中28家理财公司规模稳步提升。中外合资理财公司的上涨幅度尤为明显,如法巴农银理财的产品规模增幅逾200%,汇华理财产品规模翻倍。

值得注意的是,在理财产品规模普涨的背景下,部分理财公司“增量不增利”。在已披露净利润的16家公司中,有4家不升反降;披露营收的7家公司中,2家同比缩水。

规模增长

根据《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》,截至2025年年末,银行理财市场存续规模33.29万亿元,较年初增长11.15%。其中,理财公司存续规模30.71万亿元,较年初增长16.72%,占全市场的比例达到92.25%。

从具体公司表现看,根据企业预警通数据,2025年,法巴农银理财的产品规模从2024年的295.6亿元扩大至892.83亿元,增幅逾200%;汇华理财2025年理财产品规模增幅达106%;贝莱德建信理财的产品规模增幅超60%;高盛工银理财产品规模增速达45%。

合资理财公司规模爆发式增长背后的核心因素是什么?从公司经营的角度看,法巴农银理财方面对记者表示,法巴农银理财作为中国第5家中外合资理财公司,在成立两年间实现了业务的健康、快速发展,这主要得益于多方面因素共同作用,其中之一是股东协同优势的持续释放。“我们充分依托并融合了双方股东——法巴资管在全球资产管理的专业经验与前瞻视野,以及农业银行、农银理财在客户基础、渠道网络与本土市场的深厚根基。特别是以农业银行为主的强大渠道支持,为公司触达更广泛的客户群体、深入理解中国投资者需求提供了坚实基础。”

与法巴农银理财不同,作为行业内最早成立的中外合资理财公司,汇华理财方面坦言,2025

年,净资金流入中,超过一半来自行外第三方渠道,第三方渠道资产管理规模占总规模的27%,客户结构更加分散多样。2025年,汇华理财在已经与中国银行、交通银行、兴业银行、百信银行、九江银行建立代销合作的基础上,新增渣打银行、北京银行、泰隆银行、网商银行、渤海银行等渠道。

普益标准研究员刘思佳认为,合资理财公司依托国内母行渠道的销售网络,能够触达大量零售客户,并在此基础上拓展他行代销,如法巴农银理财与南京银行建立合作、汇华理财与交通银行、兴业银行等建立合作。同时,凭借外资股东在多资产配置、风险管控等方面优势,合资理财公司的差异化创新产品为其规模增长提供了内生动力,多家合资理财公司打造了全球配置、养老理财等特色产品。

刘思佳向记者补充道,当前银行理财在存款利率走低背景下,比价优势相对明显,在“存款搬家”(即居民储蓄向理财、基金等资管产品迁移)趋势下,银行理财市场整体规模提升,其中合资理财公司成立时间较晚,且整体规模较其他非合资理财公司更低,因此在低基数效应下,规模增速显著高于行业平均水平。

从理财市场大环境看,惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如向记者分析称,除了低基数效应以外,合资理财公司规模显著增长的驱动因素主要来自两方面:一方面,未持牌中小银行逐步压降自营理财;另一方面,低利率环境下,部分存款向财富管理产品转移。

“合资理财公司产品线持续丰富以及QDII渠道建设等差异化策略布局,形成了明显的规模增长。”东方金诚金融业务部部门总监李倩指出并提示道,理财公司高增速的可持续性可能有限,随着规模基数抬升和竞争加剧,增速将逐步回落至常态化水平。

国信证券经济研究所金融业首席分析师王剑在近期研报中指出,此前在金融市场中一度表现显著的“存款搬家”现象正呈现边际放缓态势,资金流动格局出现结构性变化。以银行理财市场为例,开年以来,理财产品规模出现缩量调整,与前期持续扩张形成对比。这一变化的直接诱因在于负债端多资产配置产品净值波动加剧,尤其是权益类资产配置比例较高的产品出现明显回撤,导致投资者风险偏好快速收敛。公开数据显示,部分银行理财公司混合类产品规模较年初下降超5%,而同期存款类产品吸引力显著提升。资金流向的逆转反映出市场正在经历一轮风险偏好的再平衡过程,投资者在收益预期与风险承

受能力之间重新校准。这种调整既受资本市场波动影响,也与监管政策引导下理财产品净值化转型的深化密切相关,预计短期内资金回流低风险资产的趋势仍将延续。

“作为一家从零起步的合资理财公司,与其他由原来银行理财整体转型、自带很大存量规模的同业机构不同,公司在业务发展的初期,较低的基数客观上会呈现较高的增长率,这属于新设机构在规模化进程中的正常阶段性表现。随着公司管理规模稳步迈上新台阶,未来的增速也将逐步趋于行业常态。”法巴农银理财方面说。

盈利分化

值得一提的是,在理财产品规模普遍上升的背景下,理财公司盈利水平逐渐分化。

其中,农银理财2025年净利润同比增长91.92%至37.54亿元;紧随其后的是浦银理财,净利润同比增速超40%;华夏理财净利润增速也接近40%,跻身增速前三。此外,中银理财、光大理财、渝农商理财的净利润增速均超过20%。

同时,部分理财公司盈利水平有所下滑。截至目前,有16家理财公司披露净利润表现,7家理财公司披露营业收入。除2025年1月刚成立的浙银理财外,有4家理财公司2025年净利润同比下降;2家理财公司营业收入同比下降。

薛慧如告诉记者,2025年多数理财公司营收和净利润增速低于规模增速,这主要由资产端和负债端两方面的原因共同造成。从资产端来看,作为理财产品底层主要配置的债券市场收益率持续走低,导致产品收益率的下滑和业绩比较基准的密集下调。从负债端来看,激烈的市场竞争导致理财公司管理费率和服务费率持续下行。

刘思佳亦指出,2025年债市波动幅度整体较2024年有所加剧,部分理财公司为应对市场变化主动调整配置策略导致了收入减少。比如,某理财公司在2025年年报中提到,为加强债市波动下的市场风险管理,该公司优化债券类资产持仓布局,但受固收板块占比处于高位结构性因素制约,其理财业务手续费收入出现一定程度收缩,出现了环比下降。同时,银行理财在2025年经历多轮“降费潮”,多家理财公司通过减费让利提升产品在低利率市场环境下的投资吸引力,手续费收入减少直接压缩了其营收空间。

李倩认为,行业竞争加剧下费率持续下行,叠加以固收类产品为主导的产品格局下收益率的整体下移,导致规模扩张难以有效转化为利润增长。

据《中国经营报》作者:张漫游

13只个人养老金基金年内净值涨幅超10%

近期,随着A股市场多个主要指数震荡上行,个人养老金基金净值普遍回升。

Wind数据显示,截至4月15日,在全市场312只个人养老金基金产品中,285只年内净值增长率为正,占比超过九成,其中13只产品涨幅超10%。拉长时间看,养老金分享资本市场成长红利优势明显,部分产品近一年净值增幅更是逼近100%。

从近一年的表现来看,共计207只个人养老金基金产品净值增长率超过10%,16只产品涨幅超50%。其中,华安创业板50ETF联接Y、交银创业板50指数Y、华安创业板50指数Y表现尤为突出,区间净值涨幅分别达到96.23%、96.21%和96.19%,三只产品均跟踪创业板50指数。此外,跟踪科创创业50、创业板指、中证500、中证A500等指数的产品也有较高涨幅。

对此,湘财基金研究人士分析,2024年9月份至今,A股市场启动了一轮估值修复行情。中小盘指数对市场风险偏好提升最为敏感,收益弹性更为突出。

该人士进一步表示,多只个人养老金基金产品在市场底部区域发行,基金管理人采取主动择时策略,取得了良好效果。

今年以来,鹏华基金、广发基金、国寿安基金、国泰基金、光大保德信基金等5家基金管理人旗下6只个人养老金基金产品相继成立,其中鹏华沪深300指数增强Y、广发科创50ETF发起式联接Y、国泰中证A500ETF发起联接Y等3只为指数型产品,进一步丰富了个人养老金的产品供给。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,个人养老金基金以长期养老资产配置为核心定位,净值回升是市场阶段性反弹带来的正常表现,并不改变其助力个人养老金组合实现长期稳健增值的本质属性。投资者应立足养老资产的长期属性,淡化短期波动与阶段性收益,重点关注产品在多资产配置、风险控制和长期复利积累上的配置价值,避免以短期业绩评判其养老目标适配性。

代景霞进一步表示,高风险、高波动的权益类品种在养老组合中主要承担提升长期收益、分散风险、对抗通胀的作用。通过合理比例配置,并结合目标日期、风险等级进行动态调整,既能分享经济增长红利,又能控制整体波动,从而完善多资产配置结构,实现长期复利积累与风险收益的平衡。

上述湘财基金研究人士也表示,个人养老金基金作为“生命周期资产”,具有时间跨度长的特点,中短期业绩并不能预测未来。此外,A股经过一年多的估值修复,市场关注焦点逐步转向企业盈利改善与业绩验证,行情的持续性将高度依赖企业基本面兑现情况。

据《证券日报》作者:彭衍菘