

公募基金“科技叙事”

科技主题公募基金数量达416只 规模突破3000亿元

■本报记者 王宁

当前,公募基金正加大科技投资布局力度,并呈现出稳定持有、回报丰厚和发展空间巨大等特征。

据Wind资讯统计,截至5月16日,科技主题公募基金数量已达416只,合计规模突破3000亿元,并全面布局科技板块各类细分赛道;同时,多数科技主题基金在年内获得较高回报,其中有50只产品年内收益率在20%以上,最高收益率接近50%。

多位受访公募基金基金经理表示,近年来,中国科技领域发展速度之快、创新力之强,已经引起全球投资者高度关注,年内多只科技主题公募基金取得了不错收益。

年内业绩表现较好

416只科技主题公募基金中,21只为年内新成立产品。从业绩表现来看,过半产品年内收益率为正,其中有50只产品收益率保持在20%以上,最高接近50%;另有87只产品年内收益率保持在10%—20%之间,123只产品收益率在0%—10%之间。

海富通中证港股通科技ETF基金经理纪君凯在接受《证券日报》记者采访时表示,年内科技主题基金表现较好,主要基于以下几方面原因:一是政策红利与技术突破共振,这为科技企业营造了更优环境;同时,人工智能、半导体、生物医药等领域的技术迭代加速,带动产业链上下游业绩增长。二是资本市场改革深化,提升了科技类资产的流动性和吸引力,如监管层推动中长期资金入市,引导机构投资者加大对科技领域的布局等。三是全球产业分工重构机遇,随着国产替代需求激增,叠加海外优质中概股回归预期增强,科技板块估值弹性进一步释放。

嘉实基金大科技研究总监、基金经理王贵重向《证券日报》记者表示,年内科技主题基金业绩表现较好,主要在于AI崛起所引领的全球科技产业浪潮爆发和全球资本重估中国科技资产投资价值,政策方面为科技产业发展提供了良好的环境。整体来看,在多重因素共同作用下,中国科技产业取得较好发展,科技主题基金业绩表现突出。

现阶段,我国在人工智能、大数据、云计算、物联网、5G通讯等前沿技术领域取得显著进展,这些技术的创新和应用不仅推动了我国经济的数字化转型,也为全球科技产业的发展提供了重要支撑。

汇添富基金管理股份有限公司指数与量化投资部基金经理罗昊表示,科技主题基金业绩表现较好主要在于科技资产的优越性。从板块看,国产AI大模型以及人形机器人等科技前沿赛道年内涌现出一大批新产品,这不但凸显出我国科技领域的重大技术突破,也进一步提高了投资者信心和板块整体估值。

资金持有量稳中有进

除业绩表现优异外,较高的资金持有量也是一大亮点,且呈现出持续性和稳定性。数据显示,截至5月16日,科技主题基金总规模突破3000亿元,整体呈现稳中有进特征。

从单个产品规模来看,目前有6只产品规模均突破100亿元,最高规模接近250亿元;另有53只产品规模在10亿元—100亿元之间,153只产品规模在1亿元—10亿元之间,200多只产品规模不足1亿元。整体来看,科技主题基金规模相对分化、头部特征明显。

“公募基金马太效应长期存在,由于流动性和便利化选择等多种原因,增量资金大概率会进入已经规



据Wind资讯统计

截至5月16日,多数科技主题基金在年内获得较高回报,其中有50只产品年内收益率在20%以上

模较高的产品。”罗昊表示,规模高低通常并不与业绩以及持有体验感呈正相关性,许多规模偏低的产品也能为投资者带来不错回报。投资者应关注产品的长期业绩、风控能力和风险收益特征是否符合需求。

科技赛道细分领域较多,科技主题产品也呈现出多样性。北京某公募基金基金经理告诉记者,由于科技领域涉及多个细分产业,部分热门主题基金更容易吸引大量资金青睐,同时,由于投资主题和交易能力的差异性,科技主题基金业绩也会有所分化,从而出现规模分化、资金集中度较高的特征。

科技股仍是全年投资主线

随着中国科技产业快速发展,

催生一批具有全球影响力的科技企业,覆盖人工智能、大数据、云计算等领域。

“从产业趋势和政策导向看,科技股仍将是全年投资主线。”王贵重认为,随着业绩验证期结束,科技股后续景气线索会得到强化,短期脉冲式反弹或是大概率事件。未来,随着国内科技领域迭代加速,AI、机器人、算力、低空经济等领域的任何技术进步,都将成为新一轮科技股行情的重要催化剂。

方正富邦基金管理有限公司基金经理吴昊认为,2025年科技股投资前景广阔,具有较大的增长潜力。接下来,以下几类细分赛道具有较多机会:一是半导体产业,这是AI、云计算、自动驾驶等领域的

底层支撑,当前正迎来“周期+成长”双重机会,同时国内企业在设备、材料、芯片设计等方面加速突破,国产化率提升空间大。二是AI算力,AI大模型训练需要海量算力,带动GPU、光模块、服务器等需求激增。三是机器人,外骨骼、工业机器人、服务机器人等产品需求爆发,科创产品核心部件市场前景广阔。

科技企业的崛起将进一步提升中国科技的国际竞争力。在纪君凯看来,科技板块仍是今年结构性机会的主战场。接下来,看好几方面投资机会:一是港股通科技资产;二是政策与流动性共振,部分细分赛道科技资产迎来配置机会;三是估值优势凸显,尤其是港股科技类上市公司。

公募机构掘金科技赛道 基金经理看好后市机会

■本报记者 昌校宇

今年以来,公募机构对A股上市公司的调研热情持续高涨。

数据显示,截至5月16日,年内163家持牌公募机构累计调研A股上市公司32986次,覆盖1727只个股。从行业分布来看,科技赛道成为公募机构关注的焦点,电子、计算机等科技相关行业调研频次位居前列。

在全球科技竞争加剧的背景下,中国科技企业的崛起为资本市场注入了新的活力。公募机构作为市场的重要参与者,其调研动向和投资布局将进一步推动科技企业与资本市场的深度融合,为中国经济高质量发展注入强劲动力。

政策与市场高度契合

据公募排排网数据,申万一级行业中,电子行业以6142次高居公募机构调研频次榜首,医药生物、机械设备行业紧随其后。在细分领域中,半导体、软件开发、消费电子等

申万二级行业成为调研重点,其中半导体行业以2925次调研频次位列第一,覆盖93只个股。

个股方面,汇川技术、立讯精密、中际旭创等科技企业成为公募调研宠儿,调研频次均超过170次。受公募机构关注度较高的公司多集中在自动化设备、通信设备、光学光电子等细分领域,展现了公募机构对科技细分赛道的深度挖掘。

公募机构对科技赛道的青睐,与政策导向和市场趋势高度契合。中国证监会主席吴清此前在国新办新闻发布会上强调,“突出服务新质生产力发展这个重要着力点”,并提到“为科创企业提供全方位、‘接力式’的金融服务”。同时,吴清还表示,A股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰,集聚效应日益明显,新质生产力发展的巨大潜力也将伴随着经济高质量发展越来越显现,科技创新和产业创新深度融合,将为资本市场提供更多有价值的源头活水。

科技企业作为新质生产力的重要载体,其成长性和创新潜力吸引

了大量机构资金。吴清提到的“科技叙事”逻辑,正是公募机构在当前市场环境下的核心逻辑之一。

“当前,公募机构密集调研科技赛道主要基于四重考量:政策红利、估值优势、周期复苏和技术突破。”广东华创富投资管理咨询有限公司总经理袁华明向《证券日报》记者分析称,政策层面,半导体、AI等领域获得实质性政策支持;估值方面,经历两年调整后,优质科技公司已进入价值投资区间;产业层面,全球科技周期回暖与AI技术商业化落地形成双轮驱动。

安徽安爵资产管理有限责任公司董事长刘岩也认为,5G、AI、云计算等新兴技术已进入规模化商用阶段,充分展现了科技创新的巨大市场潜力。

中长期资金助力科技发展

公募机构对科技赛道的关注并非短期行为。随着《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称

《方案》)的落地,中长期资金入市步伐加快,进一步强化了市场对科技板块的长期信心。

吴清在上述发布会上介绍《方案》时特别强调四个“突出”,其中之一是“突出发展壮大权益类基金的工作导向”,同时还提到“积极推动产品创新,持续丰富符合国家发展导向、更有利于为投资者创造长期收益的指数基金和主动型基金”。这将为科技企业提供更稳定的资金支持,促进资本市场与科技创新的良性互动。

截至5月15日,中航趋势领航混合基金年内收益率超过48%,在全市场基金中表现亮眼。该产品基金经理王森对《证券日报》记者表示:“投资框架主要围绕三大核心维度展开:一是以政策导向为基石,重点布局国家战略支持的新质生产力领域,包括高端制造、数字经济等确定性较强的赛道;二是遵循‘水大鱼大’原则,优先选择市场空间广阔、成长天花板高的细分领域;三是建立动态跟踪机制,通过高频产业调研和数据验证,

及时把握技术演进与竞争格局变化,确保投资组合始终聚焦于最具成长潜力的核心环节。”

展望后市,王森重点看好科技赛道的三大投资主线:一是人形机器人产业化机遇,随着伺服电机、传感器等核心部件实现国产化突破,今年或将迎来商业化订单的爆发式增长;二是半导体国产替代浪潮,在科技竞争加剧的背景下,设备、材料、制造等环节的自主创新将带来确定性的投资机会;三是创新药的价值重估,当前板块估值处于历史低位,具有突破性创新能力的药企有望随着临床进展和融资环境改善迎来估值修复。

永赢先进制造智选基金表现同样抢眼,截至5月15日,年内实现近55%的收益率。该产品基金经理张璐对《证券日报》记者表示,随着市场风险偏好持续修复,叠加流动性保持合理充裕,人形机器人板块有望在政策支持、产业发展和技术突破的多重推动下,再度呈现亮眼表现。

“科技叙事”引领市场 主题基金申报发行热潮涌动

■本报记者 方凌晨

A股市场“科技叙事”逻辑正变得愈发清晰,今年以来,AI(人工智能)大模型、人形机器人等领域科技创新成果不断涌现,不仅推动了相关产业的升级和变革,也给资本市场带来了丰富的投资机会,吸引了大量资金的关注和投入。

作为资本市场的重要参与者,公募机构紧跟科技浪潮,申报和发行科技主题基金的速度进一步加快。业内人士认为,科技将成为市场投资的重要主线,未来看好AI、人形机器人、智能驾驶等方向的投资机会。

布局热情高涨

公募机构布局科技主题基金节奏加快。据Wind资讯数据统计,截至

5月16日,今年新成立的基金产品中,名称中直接含有“科技”“科创”字样或含有“机器人”“AI”等明显科技元素字样的产品超80只。相比往年,今年科技主题基金成立数量显著增加。

公募机构申报和发行科技主题相关产品明显提速。近日,多家公募机构上报了科技主题基金,类型涉及被动指数基金、指数增强型基金等。例如,景顺长城基金管理有限公司于5月15日申报了景顺长城中证人工智能50交易型开放式指数证券投资基金;中国人保资产管理有限公司于5月14日申报了人保上证科创板综合指数增强型证券投资基金。

同时,多只科技主题基金已进入或即将进入发行阶段。例如,华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题交易型开放式指数证券投资基金、中海科技创新主题混合型证券投资基金

等产品正在发行;万家国证港股通科技交易型开放式指数证券投资基金、汇添富上证科创板新材料交易型开放式指数证券投资基金等产品发行日期已经敲定,蓄势待发。

今年以来,多只科技主题基金获得投资者青睐,提前结束募集。在资金持续涌入的情况下,此前有些产品一度暂停大额申购,以保护基金份额持有人利益,火热程度可见一斑。

“DeepSeek横空出世,人形机器人春晚舞台闪亮登场等,极大地提振了市场对中国硬科技产业的信心。政策也持续鼓励支持人工智能、量子技术等的发展。”华南某公募基金人士表示。

“科技叙事”逻辑强化

在多家公募机构看来,自去年

“9·24”行情以来,A股市场的“科技叙事”逻辑进一步强化,市场看好科技赛道的多个细分投资机会,未来资金有望持续流入相关领域。

德邦基金相关人士对《证券日报》记者表示:“市场对科技赛道的风险偏好持续攀升。今年以来,科技板块以机器人、AI板块为主线,智能驾驶、低空经济、医药、军工等细分赛道轮动展开行情,产业的新进展此起彼伏,催化各自赛道走出趋势性行情。”

具体到投资领域,德邦基金相关人士认为,AI方向,随着MCP(模型上下文协议)的应用,智能体生态发展拉开序幕,但目前仍处于起步阶段。市场对多模态的关注度不断提升,有望催化传媒板块部分场景和标的的行情。

在长城基金基金经理储雯玉看

券商业绩与估值现“剪刀差” 市场向好或驱动板块迎来修复

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

作为“牛市旗手”,券商板块的行情与估值情况一直备受市场关注。一季度,上市券商业绩呈现出亮眼的增长态势,然而与之形成鲜明对比的是,板块估值出现了一定程度的回调,呈现出低估低配的现象。

尽管业绩与估值短期背离,但在市场交投活跃、政策环境优化的背景下,非银分析师普遍认为,从全年视角审视,券商经纪、两融等业务增长前景可期,自营、资管、投行等业务也具有较强韧性。被低估低配的券商板块有望在市场向好的推动下迎来估值修复,其中,具备并购重组预期的公司以及部分头部公司的长期投资价值尤为值得关注。

板块存在低估低配现象

从基本面来看,一季度,市场交投活跃度显著提升,A股日均股票成交额为1.52万亿元,同比增长69.58%。活跃的市场行情为上市券商的业绩增长提供了有力支撑,42家A股上市券商一季度合计实现营业收入1259.3亿元,同比增长24.6%;合计实现归母净利润521.83亿元,同比增长83.48%。

浙商证券非银与金融科技首席分析师孙嘉庚表示,一季度,市场交投活跃,经纪及投资业务的大增驱动上市券商总体业绩提升,同时,券商利差收入增速回正,投行景气度小幅修复。整体来看,上市券商业绩亮眼,盈利能力有所提升。

不过,一季度券商板块的市场表现与业绩形成一定反差。Wind资讯数据显示,今年以来截至5月16日收盘,券商板块累计下跌7.58%;从个股表现来看,在42只券商板块个股中,仅有6只实现了上涨。其中,中国银河以8.21%的涨幅领涨,广发证券、东吴证券分别上涨3.21%、2.31%。

在业绩向好、市场景气度回升背景下,券商板块却陷入了被低估低配困境。中宏证券研究所非银首席分析师罗钻辉表示:“当前,高景气度下,券商板块盈利能力与估值存在预期差,板块持续被低估低配。目前,券商板块市净率约为1.21倍,位于近10年16.96%分位数;同时,一季度主动权益公募基金对券商板块的重仓比例约为0.37%,位于历史低位。”

华泰证券银行与证券行业首席分析师沈娟也持有类似观点。她认为,券商板块存在低估低配现象,一季度公募基金对券商的持仓比例环比下降0.11个百分点。

实际上,在分析券商股走势时,行业基本面固然是关键要素之一,但微观层面的非基本面因素以及宏观环境因素同样不容忽视,需综合考虑。

在中信建投非银及金融科技首席分析师赵然看来,一季度,上市券商归母净利润同比大增83%,但板块收跌,行情与业绩大增的趋势形成背离,核心原因在于海外宏观因素扰动下,市场对后市交投活跃度能否维系存疑,同时也对券商自营业务能否抗住高基数压力存疑。但结合今年二、三、四季度所面临的业绩基数来看,券商经纪业务、两融业务、公募业务的增长环境显著好于去年同期,唯一面临高基数压力的自营投资业务或因风格切换而能够维持相对稳定。因此,预计券商板块将出现一段估值修复的行情,具备向上弹性。

估值已达合理位置

当前,证券行业正积极投身于服务实体经济,不断提升自身的专业能力,锚定一流投行目标,加速向高质量发展转型。在此背景下,多位非银分析师表示,随着流动性的改善以及利好政策的出台,券商股估值有望随着市场的改善而进一步提升,板块后续的发展机遇值得期待。

“券商板块作为‘牛市旗手’,在市场行情向好时交易活跃度将大幅提升,券商的经纪、自营、资管、资本中介等业务均将直接获得利好。”东吴证券非银金融首席分析师刘婷表示,中性假设下,预计2025年证券行业净利润同比增长13%,经纪业务收入同比增长35%,投行业务收入同比增长6%,资管业务同比增长10%。

展望2025年全年发展态势,中信证券金融业务首席分析师田良认为:“一级市场逐渐复苏,二级市场持续向好,有望推动券商投行业务与资管业务企稳回升,其他业务延续良好表现。当前,证券行业估值已回调至合理位置,建议积极围绕一季报基本面情况较好、具备并购重组预期的标的布局。未来,证券行业并购重组相关机遇有望进一步发酵,同时,部分估值已调整至合理位置的头部券商的长期投资价值尤为值得关注。”

“在政策端发力、监管定调行业未来发展格局的背景下,看好券商板块,推荐关注具备并购重组预期以及业绩弹性较强的标的。”罗钻辉表示。

沈娟认为,后续资本市场支持政策有望持续落地,可关注资产负债表运用能力强、业绩增长稳健的头部券商,并把握并购重组相关机会。