

# 一批热门基金三季报出炉 “冠军基”规模暴增近9倍

证券时报记者 赵梦桥

随着基金三季报陆续披露,又有一批前期涨幅较大的热门产品动向曝光。

A股行情演绎到三季度末,在板块轮动中接连诞生了多只“翻倍基”,其中重仓算力股的永赢科技智选以194%的涨幅脱颖而出,成为前三季度的“冠军基”。

## 1 前三季“冠军基”规模暴增

10月22日,永赢科技智选披露了三季报,前十大重仓股中,年内大放异彩的光模块龙头股“易中天”(新易盛、中际旭创和天孚通信)位列前三,这三重大仓股为该基金净值贡献良多,其余重仓股分别为深南电路、沪电股份、生益科技、太辰光、澜起科技、仕佳光子和长信博创等。在科技股暴涨的行情中,永赢科技智选仅在第三季度就实现了99.74%的涨幅,接近翻倍。

与半年报相比,生益科技、澜起科技、仕佳光子新晋前十大重仓股,持仓市值分别为9.19亿元、6.35亿元、5.24亿元,胜宏科技、工业富联、源杰科技则退出前十大。

三季度内,永赢科技智选的份额从二季度末的7亿份猛增至三季度末的

34.66亿份,且随着基金净值接近翻倍,该基金单季度为投资者带来了47.15亿元的利润。由于净值表现出色,该基金的规模也水涨船高,从二季度末的11.66亿元增长至三季度末的115.21亿元,单季增长近9倍。

此外,年内创新药同样表现不俗,长城医药产业精选等亦涨幅超过100%。在涨势放缓的三季度内,该基金的基金经理继续保持乐观并采取加仓操作。

基金经理任桢在三季报中表示,全球云计算产业仍值得重点关注。他指出,最近几个月,AI模型的价值得到了进一步提升。全球旗舰模型正在通过不降价、限流、降规等方式进行实质性“提价”,甚至可能调整商业模式(从订阅到按量),而token数保持100%的季度环比增长,算力投入保持10%~20%的季度环比增长,意味着AI模型的价值模型明显优化,与模型能力、性能、用户数、商业化等方面的发展密不可分。

## 2 医药“翻倍基”继续加仓

虽然近期有所回落,但前三季度内,创新药也是持续数月的主线行情之一,板块内亦诞生了多只“翻倍基”,如长城医药产业精选前三季度涨幅约为102%。

最新披露的三季报显示,长城医药产业精选的前十大重仓股分别为信达生物、三生制药、热景生物、益方生物、诺诚健华、舒泰神、中国生物制药、一品红、科伦博泰生物和康弘药业。

其中,舒泰神、中国生物制药新晋十大重仓股,石药集团、泽璟制药被退出前十大重仓股。

份额方面,长城医药产业精选由二季度末的6.79亿份增至三季度末的9.32亿份,基金规模则从11.32亿元增至17.90亿元。

三季度内,该基金净值曲线先扬后抑,单季涨幅一度超过40%,但随后回落至两成左右。基金经理梁福睿在回顾行

情时表示,创新药作为二季度具有科技属性的优势资产逐渐进入调整阶段,一方面主因是创新药上半年涨幅较大较快,另一方面是以TMT(科技、媒体和通信)为主的科技板块暴涨带来了资金层面的分流,增量资金离场导致三季度内A股创新药回调幅度远大于H股。

不过,长城医药产业精选的股票仓位依然在上升,从二季度末的75.89%升至三季度末的82.18%。

梁福睿表示,当前时间点,诸多创新药个股已经极具性价比。他介绍称,三季度内持仓个股基本围绕临床数据读出、管线海外授权和国内销售放量三个角度展开,并重点提升了非肿瘤领域的持仓占比,而海外授权预期逐渐回归平稳是持仓个股股价回调的主要因素,在此基础上可判断创新药板块已经进入个股阿尔法时段。

# 基金10月参与定增热情升温 大手笔密集布局科技龙头

证券时报记者 王小芊

进入10月,定增市场延续回暖态势,公募基金的参与热情持续升温。

证券时报记者注意到,随着医药、科技、高端制造等高景气赛道的定增项目密集落地,头部公募与知名基金经理频频出手,机构资金正加速流向优质成长型企业。

从下半年多起定增案例来看,多位知名基金经理参与的项目已实现浮盈。业内人士表示,随着市场情绪修复、企业融资需求释放以及机构资金的再配置需求增强,定增正成为公募重点布局的重要方向之一。

## 头部公募押注科技龙头

10月以来,公募基金持续积极参与定增,寒武纪、胜宏科技等科技股获得青睐。

具体来看,10月21日,寒武纪发布定增公告,发行价为1195.02元/股,募集资金约39.85亿元,对应认购总股份数量约333万股。

寒武纪此次定增共有13家机构参与,包括广发基金、汇添富基金、诺德基金、博时基金、国投瑞银基金、嘉实基金等。其中,参与定增的知名基金经理和产品包括归凯管理的嘉实新兴产业、刘格崧管理的广发创新升级、广发双擎升级、广发科技先锋,施成管理的国投瑞银先进制

造、国投瑞银新能源等。

寒武纪主营应用于各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售,主要产品包括云端智能芯片及板卡、智能整机、边缘智能芯片及板卡等。股价方面,寒武纪在去年大涨近3.9倍的情况下,今年以来依然强势,年内涨幅超过117%,最新总市值为6028亿元。

10月17日,胜宏科技发布定增上市公告,发行价格为248.02元/股,募集资金约19亿元,对应认购总股份数量约766万股。

胜宏科技此次定增共吸引了10家机构认购,包括兴证全球基金、睿远基金等。证券时报记者注意到,参与定增的知名基金经理和产品包括乔迁的兴全新视野、兴全商业模式优选,谢治宇的兴全社会价值三年持有、兴全合宜,傅鹏博的睿远成长价值等。

胜宏科技专注于高精度印制线路板的研发、生产和销售,产品广泛用于人工智能、汽车电子(新能源)、新一代通信技术、大数据中心、工业互联网、航空航天等领域。股价方面,胜宏科技今年以来股价暴涨超5.6倍,最新总市值为2425亿元。

## 下半年定增持续活跃

公募基金对定增的热情已经持续多时。下半年以来,已有多个项目吸引了知名基金经理参与,显示公募机构对优质资

产的持续追捧。

9月,百利天恒的定增项目汇聚了多位重量级基金经理旗下基金产品,包括由葛兰管理的中欧医疗健康和中欧医疗创新、赵蓓管理的工银前沿医疗、工银医疗保健行业,以及朱少醒管理的富国天惠精选成长。此外,范妍管理的富国稳健增长、吴兴武管理的广发医药健康、广发医疗保健等产品也悉数现身。

同月,朱少醒管理的富国天惠精选成长还现身农产品的定增项目。杨锐文管理的景顺长城新能源产业、景顺长城创新成长、景顺长城成长龙头一年持有等多只基金,以及刘旭管理的大成优势企业等,则认购了爱旭股份的定增。

更早之前,8月,张清华管理的易方达裕丰回报、易方达新收益等产品出现在TCL科技的定增名单中。7月,闫思倩管理的鹏华碳中和主题混合也获配了人形机器人概念股步科股份的定增股份。从时间序列来看,头部基金经理持续向医药、科技等板块集中出手,呈现出结构性加仓的特征。

## 回归长期配置思维

从整体趋势看,今年的定增市场正经历从回暖到升温的阶段。

Wind数据显示,三季度以来,A股定增项目数量和募集规模双双增长,公募基金作为主要参与力量之一,在优质成长型

企业定增项目中占比持续提升。多位基金经理认为,随着宏观流动性改善和市场预期修复,定增为机构提供了折价参与优质资产的窗口,兼具估值优势与长期配置价值。中国银河证券研究院的数据显示,定向增发主题基金今年以来表现不错。截至9月末,纳入统计的65只基金中,三季度收益中位数为15.76%,年度收益中位数为17.93%。

除了定向增发主题基金以外,上述多位知名基金经理参与的项目也实现了浮盈。例如,爱旭股份的定增价格是12.03元/股,截至10月22日的收盘价为15.57元/股,浮盈近30%。步科股份的定增价格是68.06元/股,截至10月22日的收盘价为84.39元/股,浮盈24%。

业内观察人士指出,近期,公募参与的定增项目集中于人工智能、半导体、新能源、医药和先进制造等领域,背后反映出机构资金正围绕“科技创新—产业升级”的主线重新布局。这既体现了公募基金对未来成长空间的判断,也意味着机构投资逻辑正从短期博弈转向中长期持有。



## 3 科技、医药仍被看好

行情步入四季度,科技、医药板块隐有调整之势,但多数基金经理认为,这两大热门板块后续或仍有上涨空间,但在选股端需要更加仔细遴选。

梁福睿近期表示,按照“股价=估值×基本面”的简单算法,创新药基本面依旧向好。从最新的欧洲肿瘤内科学会(ESMO)摘要也可以看出不少数据上的亮点,更重磅的口头报告还没有来,叠加后续还有美国风湿病学会(ACR)等行业大会陆续到来,创新药全球竞争力逐渐加强的趋势基本是确立的。

“悲观一点来看,如果市场后续整体相对一般,那么持仓个股有利好还是会有正向反馈,只是不会再出现年中那样随便就能暴涨赚钱的状态。在现在这个时代背景下,能靠自身研发创新熬出来的行业没有几个,创新药肯定算一个,我自己也是创新药基金持有人,我相信未来。”梁福睿表示。

近期,新基金发行的节奏明显加快。

中欧基金10月21日公告,新成立的中欧价值领航混合基金募集规模19.7亿元。其中,基金管理人运用自有资金认购900万份,基金管理人的从业人员认购111.89万份,两者合计份额占比约为0.51%。公告还显示,中欧价值领航混合基金原发售日期为10月16日至10月28日,由于10月16日当天募集规模接近上限20亿元,该基金提前结束募集。

近期,成立规模接近或超20亿元的主动权益基金逐渐增多。10月14日成立的易方达港股通科技混合基金和鹏华制造升级混合基金,募集规模均接近20亿元。此外,9月底成立的平安研究驱动募集规模超过20亿元。

根据Wind数据,9月内成立的规模超10亿元的主动权益基金还有交银港股通优质精选(16.84亿元)、银华甄选价值回报(11.40亿元)、永赢锐见先锋(13.39亿元)、国泰优质核心(16.17亿元)、平安港股通科技精选(17.38亿元)等。成立于9月初的招商均衡优选,募集规模甚至接近50亿元,是2023年5月至今募集规模最大的主动权益基金。

8月份同样有多只大规模基金成立,如易方达价值回报、中欧核心智选的募集规模均超过20亿元。鹏扬研究精选、国金红利量化选股、大成创优鑫选等同样成立于8月的基金,募集规模均在15亿元以上。7月份,则有大成洞察优势、华商致远回报等基金成立规模超过20亿元。摩根汇智优选、浦银安盛港股通央企红利等基金的募集规模均在10亿元以上。

整体来看,今年以来募集规模超10亿元的主动权益基金已接近40只。北京一位基金人士对证券时报记者表示,从直观上看,今年以来主动权益基金发行回暖的趋势较为明显。特别是下半年以来,募集超10亿元乃至20亿元的大规模基金明显增多。

根据Wind统计,截至10月21日,2025年以来成立的偏股混合基金一共有205只,募集规模1034.36亿元,其中有36只基金募集规模在10亿元以上。2024年全年虽有624只偏股混合基金成立,但募集总规模只有210.36亿元,募集规模在10亿元以上的基金只有6只。

基金发行明显升温,主要受市场持续上涨推动。根据Wind统计,截至10月21日,全市场偏股混合基金年内平均收益率超过25%,其中有7只基金收益率超过100%。

“虽然年内基金业绩很好,但基金公司的营销已趋于理性。从成立基金的规模看,规模较大的基本是在20亿元上下。这既是市场选择的结果,也是基金公司在供给端通过设定规模上限的结果。在当前行情下,无论对基金经理投资还是基民体验,都是有利的。”华南一家中小公募的市场人士对证券时报记者表示。

# 均衡配置穿越周期波动 多只绩优基金连续8年战胜指数

证券时报记者 安仲文

10月以来,A股市场在流动性和政策的驱动下稳步上行,但震荡幅度有所加大,对投资者而言,如何在进攻和防御之间抓住机会成为关键。

业内人士分析认为,借助均衡风格的公募基金进行配置可能是当前参与权益投资的有效方法之一。

证券时报记者统计数据显示,2018年年初至今9月30日期间,全市场仅有4只主动权益基金连续8年跑赢中证太保主动偏股均衡基金指数,广发多因子正是其中之一。上述区间,广发多因子的净值增长率为393.05%,年化回报22.84%,是长期业绩优秀的均衡风格基金代表。

中证太保主动偏股均衡基金指数是中证公司编制的基金风格指数之一,其基于主动偏股型基金的实际持仓计算基金价值和成长因子的相对排名,编制出价值、均衡、成长基金风格指数,为基民的组合配置和产品筛选提供参考。该系列指数的编制是基于最近三年的实际持仓,且剔除了单一板块持仓占比超过70%的行业板块基金,剔除了港股持股占比高于10%的基金,聚焦于A股,能够更为清晰地刻画不同风格基金的表现。

2019年以来连续7年跑赢中证太保主动偏股成长基金指数的产品,市场上仅有5只主动权益类基金,广发鑫益是其中之一;2018年以来连续8年跑赢中证太保主动偏股均衡基金指数的主动权益类基金仅有4只,广发多因子榜上有名。而市场上仅有广发基金一家公司旗下有产品同时实现上述两个时期对相关指数的超越。

广发多因子由杨冬和唐晓斌管理,基金经理偏好于将自上而下配置和自下而上选股相结合。“首先进行宏观研判,判断是加仓还是减仓;其次看组合是否要加贝塔,哪些行业可能的弹性比较大;最后当仓位和风格确定后,再自下而上挑选个股。”杨冬介绍道。

从历史持仓来看,广发多因子的投资风格均衡,长期配置三类行业:以非银金融、银行为代表的低估值稳增长行业作为底仓,通过配置电子、计算机、电力设备、医药、通信等成长行业和化工、煤炭、地产产业链等顺周期行业来提升收益弹性。组合配置的行业分散多元,前三大行业配置占股票投资市值的比例大多控制在65%以下。

在个股的选取上,基金经理在关注公司壁垒和商业模式独特性的同时,也比较在意估值水平。“我喜欢有变化的事物,希望能把握到变化的本质和变化持续的周期,希望投资的企业定价在合理范围内。”杨冬表示。2018年以来,广发多因子前十大重仓股占基金净值的比例也往往在55%以下。

业内人士表示,多元和分散的配置,一方面有助于更好地跟上市场变化;另一方面,也有利于增加投资的胜率,为基金持续盈利提供了空间。广发多因子长期稳健的业绩表现和清晰而稳定的投资逻辑,不仅为投资者提供了优质的配置选择,也为基金在风格切换频繁的市场中实现长期制胜提供了可借鉴的实践样本。

一天募资近二十亿元 又一只主动权益基金提前结募

证券时报记者 余世鹏



券商中国  
ID:quanshangcn