

全球电网投资提速 基金抢筹出海概念股

<<上接A1版

汇添富新能源精选基金经理刘昇认为,未来,不仅美国很可能因为人工智能(AI)大发展而缺电,且缺电可能从美国扩散至全球不同区域,全球缺电可能还会以

不同区域、不同形式、不同程度的情况发生,从而推动全球电网迎来一轮较大、较长的景气周期。全球万亿电网设备市场出现缺口,中国电网设备出海进入收获期,有望诞生世界级的电网设备公司,这是一个孕育百年成长股的高壁垒赛道。

算力革命开启第二成长曲线

“算力的尽头是电力。”——来自科技行业的这句箴言,精准地指出了AI算力革命背后无法回避的能源瓶颈。AI的蓬勃发展正以前所未有的方式重塑电力需求,为电网设备行业开启第二成长曲线。

陈亚博表示,随着AI新模型不断推陈出新,模型训练展现出了较大的电力需求。根据有关学者的研究测算,以OpenAI的13亿参数GPT-3XL模型为例,假设ChatGPT每年训练50次,年耗电量高达11.83亿千瓦时。

“这只是训练阶段,AI对电力的高消耗还体现在推理中,推理的长思考提升了Token消耗数量。长期来看,预计推理需求会存在进一步加大电力消耗的可能,AI驱动的搜索也将进一步加大电力的消耗。”陈亚博说。

需求的爆发已传导至供给侧。近期,

有海外公司管理层表示,尽管市场对AI芯片的需求持续高涨,但公司当前面临的并非算力过剩,而是数据中心的供电和物理空间已接近极限,导致大量AI芯片只能滞留在库存中,无法通电运行。

华夏基金研究员黄宗贤举例,中国每年新增用电负荷大概80GW,全球则大概200GW,而AI相关的算力需求,仅英伟达、台积电的相关芯片全部通电就需要30GW—40GW的新增负荷,相当于在全球现有增量基础上增加了15%。

根据伍德麦肯兹统计,截至2025年10月,美国数据中心的规划容量达到了245GW,第三季度新增计划容量45GW,近两年来月度新增速度加快至435MW/月,预计到2030年美国电力需求会呈现每年2%—3%的增长。AI带来的电力需求、电网改造增强等,有望进一步推动发电和输电容量的规划和建设。

出海概念股获基金抢筹

面对国内外双重需求的刺激,嗅觉敏锐的公募基金等机构投资者已开始积极布局,抢筹电网设备产业链的核心资产。

据Wind数据统计,思源电气、特变电工、金盘科技、正泰电器、宏发股份等个股均在去年四季度获得了基金的明显加仓。比如,约160只基金增持了思源电气,高楠管理的永赢睿信新进并将该股列为第五大重仓股;特变电工则获得了约53只基金加仓,银华新能源新材料将其加仓至第八大重仓股;

金盘科技也获得了景顺长城基金江山、博时基金肖瑞瑾、华安基金桑翔宇等多位知名基金经理的加仓,其中肖瑞瑾管理的博时创新精选将该股列为第二大重仓股。

上述个股大多是中国电网设备出海企业中的佼佼者。其中,思源电气向海外销售高压变电站设备,海外出口业务遍布100多个国家和地区,2025年上半年海外营收占比33.68%,同比增加超9个百分点;特变电工中标了沙特电力公司的超高压、高压变压器及电抗器本地

区域	国家	2022年电网投资金额(亿美元)	2022至2050年电网投资金额(亿美元)	2022至2050年电网投资年复合增速	近期电网投资规划政府文件
亚洲	中国	714	38000	5%	“十四五”规划
	印度	129	21000	13%	《国家电力规划第二卷》(2022—2027)
	日本	57	4893	8%	《全国电网总体规划》
	韩国	45	2705	6%	《第十次输电中长期规划》(2022—2036)
亚洲合计		1060	85000	8%	—
美洲	美国	650	38000	5%	《建设更好电网》(基础设施投资和就业法案)
	加拿大	78	5520	7%	《清洁电力法规草案》
	巴西	45	4200	9%	《十年能源扩展规划》(2022—2036)
	墨西哥	26	2440	9%	《CFE电网投资计划》
美洲合计		830	60000	7%	—
欧洲	德国	98	7670	8%	《电网扩张计划》(2021)
	意大利	56	4960	9%	《国家输电网2023年发展计划》
	英国	30	1070	2%	《2030年整体网络设计之路》
欧洲合计		540	39000	7%	《欧盟电网行动计划》(2020—2030)
大洋洲合计		25	3000	11%	“重塑国家”计划
非洲合计		300	30000	10%	—
全球合计		2748	214000	8%	—

数据来源:国金证券研究所

化采购项目,订单总金额预计高达164亿元人民币;金盘科技在数据中心变压器领域优势明显,公司已扩大墨西哥工厂的产能,并在美国做好全线产品扩产准备,同时完成了波兰工厂的布局以覆盖欧洲市场。

“北美现在最缺的就是变压器,而且北美的电网设备和国内没有本质区别,这也是我们能出口的基础。美国不需要特高压直流的换流阀(将交流电转直流电的设备),核心需求就是变压器和开关,而这两类设备我们都有技术和产能优势。”黄宗贤表示。

他认为,中国电网设备在传统领域比如变压器、开关等,技术和成本竞争力已

经远超美国。过去20年,国家电网和国内企业一起研发,攻克了高压设备技术,电压等级远高于美国。同时,国内民企在技术上已经能覆盖美国的电压等级需求,出海速度远超预期,成为这次北美电荒的主要受益者。

“此外,源网荷储一体化的模式也有望成为数据中心绿色供电的解决方案之一。该模式整合电源侧(比如风、光等)、负荷侧(比如工业、数据中心等)、微电网及储能等多环节,既能增强能源安全与系统灵活性、提升新能源消纳能力、推动能源多元化,也能降低化石能源消耗与数据中心碳排放,同时减少对电网的依赖、保障用电需求。”陈亚博表示。

公募基金分红升温 宽基ETF领跑主动权益紧随

证券时报记者 王小芊

在市场行情震荡期,基金分红成为观察公募产品回报能力的重要窗口。

2026年开年以来,公募基金分红节奏明显加快,多只产品相继实施大额分红,分红规模和覆盖面均较去年同期有所提升。从结构上看,宽基ETF依然是分红主力军,同时部分主动权益类产品的分红力度也保持在较高水平,分红结构呈现一定的扩散特征。

截至目前,分红规模超过10亿元的宽基ETF已有4只。其中,华泰柏瑞沪深300ETF分红金额达到98.11亿元,成为年内分红规模最大的单只基金;易方达沪深300ETF紧随其后,分红金额为45.91亿元。此外,南方中证500ETF、南方中证1000ETF的分红金额分别为11.61亿元、10.38亿元。整体来看,大规模分红主要集中在跟踪核心宽基指数、规模体量较大

的ETF产品,分红能力与基金规模优势依然高度相关。

从基金类型的分布来看,被动指数型基金和中长期纯债型基金仍是当前分红的主要品种。其中,被动指数型基金的分红又以宽基指数产品为主,逐步成为投资者享受分红收益的重要载体。相较之下,行业主题类ETF受制于持仓结构和分红基础,分红占比仍相对有限。

值得注意的是,在权益产品方面,除被动产品外,主动管理型基金的分红表现同样不弱。年初以来,灵活配置型基金和偏股混合型基金的分红产品数量占比均超过10%。具体来看,中欧红利优享A、大成策略回报A、中欧新趋势A、摩根中国优势A等产品分红力度较为突出,单只基金分红金额均超过1亿元。

沪上一位基金评价人士分析,整体而言,当前基金分红呈现“宽基ETF继续担当主力、红利和稳健风格主动权益基金同

步发力”的格局。一方面,宽基ETF凭借指数分红基础和规模优势,仍是分红的主要来源;另一方面,部分主动权益基金在策略支持下保持较高分红水平,也为投资者提供了更多获取稳定回报的选择。

从具体原因看,宽基ETF持续成为分红主力,与其产品属性密切相关。沪深300、中证500、中证1000等核心宽基指数的成份股覆盖面广,上市公司分红基础相对稳定,能够持续为基金提供可分配收益。同时,相关ETF产品规模大、份额稳定,在运作过程中更容易通过集中分红的方式向投资者回馈收益,因此在每一轮分红中往往金额大、节奏快,成为分红榜单上的常客。

与此同时,主动权益类基金的分红更多体现为结构性特征。从年内分红情况看,分红金额较为集中的产品为红利或稳健策略基金,其投资组合中高分红资产占比高,本身具备较强的现金回报能

力。在市场波动的背景下,这类基金通过分红方式阶段性兑现收益,也更符合其产品定位。

从更长期的角度看,基金分红积极性的提升,也与近年来监管层持续强调投资者回报、引导长期资金入市的政策导向密切相关。在推动资本市场高质量发展的背景下,监管层多次提出要增强投资者获得感,完善以现金分红为核心的回报机制,促进行业从“重规模、重排名”向“重长期、重回报”转变。

在这一导向下,公募基金作为居民财富管理的重要载体,其分红安排越来越受关注。无论是被动指数产品,还是主动管理型基金,基金公司在产品运作中均更加重视分红的稳定性和可持续性,通过规范分红行为提升产品的长期吸引力。尤其是在市场波动较大的阶段,分红在一定程度上成为平滑投资体验、稳定持有人预期的重要方式。

南向资金连续7个交易日净流入 资金借道ETF逆市布局港股

证券时报记者 李明珠

2026年开年以来,南向资金持续加码港股市场。Wind数据显示,截至2月8日,南向资金已连续7个交易日保持净流入。其中,最近三个交易日,南向资金成交净买入金额均破百亿元,2月6日南向资金成交净买入金额甚至创近期新高至222.06亿元。

近期,港股科技板块遭遇调整,资金

借道ETF进行逆市布局的态势比较明显。近一周,规模增长排名靠前的跨境ETF中,分别有华泰柏瑞基金管理的恒生科技ETF、易方达基金管理的港股通消费ETF、广发基金管理的港股创新药ETF、南方基金管理的港股通科技ETF。值得一提的是,平安基金管理的港股通科技ETF是2月3日才上市的新基金,也受到了市场热捧,上市以来规模增长8.62亿元。

当前,港股仍处于全球估值洼地。据

Wind统计,截至2月4日,恒生科技指数市盈率为22.38倍,低于全球主要市场指数。融通中证港股通科技指数基金经理何博认为,恒生科技指数的估值水平不仅反映了市场短期情绪受压制,更凸显了港股在中长期维度下的配置价值。

何博还表示,从中长期视角看,随着中国经济增长动能逐步释放、企业盈利改善以及全球流动性发生变化,外资趋势性回流中国资产已成大概率事件,因此当前

阶段也是布局港股科技板块的重要窗口。建银国际首席策略师赵文利也认为,港股估值修复已基本到位,但港股投资逻辑已由传统的估值修复转变为基于新质生产力和高质量发展的估值重估。

赵文利还强调,从海外市场资金对港股的兴趣来看,被动型外资回流明显,中国资产具备可投资性已具备普遍共识,不过进一步回流需要长期基本面和底层逻辑的实质性改善配合。

在“科技牛”行情中,不少发起式基金不仅实现了净值的跃升,也摆脱了持续困扰的规模烦恼——一些投向人工智能(AI)板块的主题基金成立时规模仅有数千万元,但在资金加持下摇身变成数十亿元规模的产品。

近期,部分产品迎来三年期,多只基金未能跨过“及格线”而遗憾退场。结合基金2025年四季报数据不难推测,有的基金公司或通过“帮忙资金”等方式,助力相关产品短暂时突破2亿元门槛以规避清盘。

“科技牛”拯救多只发起式基金

在板块轮番起舞的2025年,多只发起式基金凭借良好的业绩表现实现了净值与规模的“双双开花”。

以2025年内成立的基金为例,多只产品凭借自身业绩和经营运作实现了规模扩张,比如中欧资源精选当年1月成立时仅有约8200万元的规模,但随着有色板块起势,该基金因持续重仓紫金矿业、洛阳钼业等个股,使得基金净值持续上攻,推动基金规模于2025年年末涨至26.49亿元。

实际上,在近一年来的“科技牛”背景下,发起式基金如若选择重仓人工智能、芯片半导体、PCB等标的,即使在成立时仅以数千万元的规模“低开”,亦能在资金的加持下实现“高走”。

以中欧信息科技为例,该基金于去年2月26日成立,基金经理专注人工智能领域投资,多个季度内将“易中天”3只个股纳入重仓股,因此成立仅9个月就变身“翻倍基”。数据显示,该基金发行时募资规模仅为2440万元,但截至去年末已升至74.33亿元。另一只基金——永赢先锋半导体智选混合,成立于2025年9月12日,成立之初规模仅有9100万元,因踏准了存储芯片概念的上涨节奏,仅一个多季度后,规模就大增至93.26亿元。

除了上述基金,于2025年成立的一些发起式基金如永赢制造升级智选、华泰柏瑞港股通医疗精选等,截至去年末规模均突破了10亿元。拉长时间来看,还有中航趋势领航、广发碳中和主题等早年成立的基金,也在2025年内完成了规模上的逆袭。

从“保成立”转向“抢赛道”

对发起式基金而言,行情走牛无疑是天降甘霖,不仅在基金存续阶段“挽救”了很多产品,也在发行端让不少基金避免“无人问津”。

行情低迷时,基金往往首选“保成立”,但随着行情升温,此时成立的基金在首发过程中自然也压力骤减,比如鹏华启航量化选股、汇添富港股通科技精选,两只基金的成立规模分别高达29.8亿元、22.32亿元,与此前首发规模仅千万元级别的境况已不可同日而语。

那么,为何不少基金仍采用发起式成立?华南某基金公司产品部人士表示:“此前申报产品的时候,行情还没那么好,对首发没有太大把握,能卖那么好也是挺出乎意料的。”

2025年,科技牛市特征显著,板块轮动也非常迅速。在人工智能热潮下,CPO、PCB、存储芯片、端侧AI以及机器人等多类主题概念轮番接力。上述华南某基金公司产品部人士也表示,在这种背景下,规避踏空风险也是基金钟情于发起式的一个重要原因。

“一些基金公司怕错失风口,就希望在新能源、AI、医疗等多个赛道都布局好产品,甚至对消费等低位板块也不忽略。因为随着热门板块上涨,估值抬升可能使得资金不敢追高,一些资金会转而投资估值较低的板块。一旦市场风格出现变化,这些低位板块也可能会迅速反弹。”上述华南某基金公司产品部人士说。

天相投顾基金评价中心相关人士也表示:“如果说在市场冷清时设立发起式基金是为了‘保成立’和逆向销售,那么在市场较为火热时设立发起式基金则是为了‘抢赛道’。”

还有公募人士指出,2025年发起式基金多数都在名称中表达鲜明主题,且往往契合时下投资热点,投资者能够直接看出基金投向。此外,部分基金公司为了支持旗下新锐基金经理,通过发起式基金降低新品发行门槛,为年轻基金经理提供了独立管理产品的机会。

“离场”与“自救”并存

值得一提的是,随着多只发起式基金陆续迎来“三年约期”,不同基金在存续关口也迎来了迥然命运。

近期,多只发起式基金公告“离场”。主动权益类产品方面,不乏多只去年表现出色但规模始终无法突破2亿元门槛的基金。同时,还有多只养老型FOF基金也无奈清盘。仅2026年以来,就有华安养老目标日期2035三年持有、鹏华养老2040五年持有等多只产品,因成立3年后未达规模“及格线”而被迫撤退。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,发起式基金由于管理规模较小,往往面临着较高的运营成本,这长期侵蚀了基金收益,不利于吸引资金加入,从而使得基金规模难以壮大。在一定程度上,这也会造成部分发起式基金过于依赖机构资金,在投资方法和投资方向方面容易受到机构客户的影响。

当然,除了“离场”的基金,另外一些基金则发起了“自救”。比如,华北某公募基金旗下的某只发起式产品成立于2022年11月,成立至今的规模多个季度维持在2000万元左右,是一只不折不扣的“迷你基”。不过,该基金在2025年内实现了一定的规模增长,截至去年末升至1.8亿元。

基金四季报数据显示,上述基金的C类份额在四季度内获申购近1.3亿份,但也被赎回超7600万份,这两项数据在该基金的历史表现中均显得较为“异常”。也是在这种“异常”之下,该基金的规模在“三年约期”到来之际,曾短暂突破了2亿元的门槛。

「科技牛」拯救部分发起式基金 首发与持营暂别「窘迫」

证券时报记者 赵梦桥