

# 公募将迎业绩“百日考” 基金首尾业绩差距超92个百分点

证券时报记者 吴琦

2026年市场行情即将行至百日节点,公募基金业绩表现加速分化。数据显示,截至4月3日,今年以来全市场基金首尾

收益率差距已超过92个百分点。其中,光通信主题基金表现强势,持续领跑;而重仓港股互联网、人形机器人等方向的基金则相对疲软,排名暂时落后。不同赛道之间,呈现出“冰火两重天”的鲜明对比。

## 1 重仓光通信基金业绩走强

近期A股市场整体震荡,但光通信板块逆市上扬,成为推动相关基金净值上涨的关键动力。得益于该板块的强势表现,多只重仓光通信的基金业绩集中走强,产品净值频频创新高。

从基金表现来看,今年以来位居行业涨幅前列的国寿安保数字经济、金信量化精选、国寿安保策略精选、华泰柏瑞质量成长等主动权益类产品,均对光通信板块保持了较高配置。截至4月3日,这些基金年内收益率均已超过30%。

盘面上,OCS(光电路交换)、CPO(共封装光学)及光纤等光通信细分赛道热度集聚。4月3日,德科立强势封于20%涨停,腾景科技大涨19.22%,光库科技、光迅科技等核心标的同步上扬。CPO概念中的罗博特科、源杰科技也联动走高。此外,长飞光纤等光纤概

念股股价频创历史新高,彰显板块强劲势头。

二级市场表现背后,是行业高景气与政策支持的双重驱动。随着全球AI算力建设加速,光模块、光纤光缆等需求持续旺盛。上游原材料价格快速上涨,2026年3月国内G652.D裸光纤现货均价较1月涨幅达165%,同比涨418%,成本支撑强劲。政策方面,工信部近日印发普惠算力专项行动通知,明确支持部署OCS等技术降低网络时延,为光通信等基础设施带来直接利好。

多家机构认为,中长期维度下,通信设备产业链增长动能依旧坚实,当前AI算力需求爆发尚处于初期,全球大型数据中心建设浪潮持续推进,将长期支撑光纤、光模块等上游核心元器件的景气度上行。

## 2 基金业绩落差超92个百分点

2026年二季度开局市场持续震荡,公募基金业绩表现分化加剧。在近期中东地缘局势等因素推动下,原油价格领涨大宗商品,带动相关主题基金表现强势。数据显示,截至4月3日,年内多只原油主题QDII基金收益率已大幅领先,其中南方原油、易方达原油、嘉实原油的年内收益率分别达64.91%、59.71%和58.08%。

与之形成对比的是,山证资管数字经济锐选A年内业绩亏损达到27.57%,全市场基金年内收益率首尾差距已超过92个百分点。

相比之下,A股市场同期表现较为震荡。截至4月3日,上证综指年内累计下跌2.24%,沪深300指数年内下跌4.09%,创业板指年内下跌1.67%。在整体市场波动加剧的背景下,具备商品属性与海外资产配置属性的油气类基金,成为今年少数表现突出的产品方向。

广发远见智选基金今年以来表现突出,涨幅已达60.29%。在主动权益基金中,国寿安保数字经济、金信量化精选、浦银安盛数字经济、国寿安保策略精选、华商致远回报、华泰柏瑞质量成长、平安科技精选等多只基金也实现超过30%的涨幅。从整体业绩分布来看,以“光”主题为代表的赛道型基金与原油主题基金共同领跑市场。

然而,在A股市场整体波动的背景下,年内仍有超过五成的主动权益基金收益为负。Wind数据显示,截至4月3日,偏股混合型基金指数收益率仅为0.24%,反映出主动权益类产品整体表现分化显著、收益结构不均衡的特征。

从单只基金表现来看,年内业绩分化较为明显。其中,净值下跌幅度最高的基金已超过27%,全市场共有38只主动权益基金年内跌幅超过20%。从结构上看,跌幅居前的产品多集中于港股互联网、人形机器人、航空等特定主题或赛道。

# 公募去年盈利2.61万亿创历史新高 市场逻辑或从估值修复切换至盈利改善

证券时报记者 李明珠

随着公募基金年报披露完毕,全行业盈利达到2.61万亿元,一举刷新历史最高纪录。从单只基金的盈利表现来看,宽基指数ETF成为当之无愧的“主力军”,其中沪深300ETF华泰柏瑞凭借785.16亿元的盈利额,摘得2025年度“最赚钱基金”的桂冠。

## 公募盈利创历史新高

2025年,国内公募基金市场迎来历史性佳绩。根据天相投顾数据,163家公募基金管理人在2025年公募基金合计盈利2.61万亿元,创历史新高,对比2024年1.28万亿元的盈利,实现翻倍。

从基金类型来看,在整体盈利方面,2025年年报股票基金整体盈利达1.13万亿元,成为最大贡献者,混合基金整体盈利贡献排第二达0.87万亿元,与去年同期相比实现了大幅的增长。债券型基金、QDII基金、货币型基金、商品型基金盈利均在千亿元以上。债券基金和货币市场基金整体盈利均超1800亿元,与去年同期相比均较大幅度下降。

商品型基金盈利增速最高。2025年63只商品型基金实现盈利1037.94亿元,较2024年大增551.07%,增速在所有类型中位居榜首;FOF基金增速也十分显著,979只FOF基金实现盈利186.85亿

元,较2024年大增267.38%。在平均盈利方面,商品型基金为16.48亿元,海外投资基金为2.05亿元,股票基金为2亿元,位列前三。

## 宽基ETF“最赚钱”

聚焦单只基金的盈利表现,宽基指数ETF的优势尤为凸显。盈利最高的前20只公募基金中,有19只为股票型和商品型基金,其中ETF占据18席,有12只是宽基ETF基金,而商品型基金盈利排名靠前的均为黄金ETF产品。

其中沪深300ETF华泰柏瑞以785.16亿元的盈利成为“最赚钱基金产品”。其次是沪深300ETF易方达,盈利达559.88亿元,沪深300ETF华夏、创业板ETF易方达盈利均超过400亿元,中证500ETF南方、沪深300ETF嘉实盈利均超过300亿元,除此之外还有4只ETF盈利超过200亿元。全市场累计共15只ETF基金2025年盈利超过百亿元。

主动权益基金方面,睿远成长价值混合A以94.54亿元盈利成为最赚钱的主动基金,也是唯一一只排在盈利前20的主动权益基金,排第二位的兴全合润混合A在2025年的盈利为70.34亿元,诺安成长混合A则以61.03亿元盈利位列第三。

值得注意的是,黄金价格的飙升为相关主题基金带来了显著收益。其中,黄金ETF成为2025年表现突出的品种之

公募基金年内业绩表现前20名(截至2026年4月3日)	
基金名称	年初至今业绩表现
南方原油A	64.91%
广发远见智选A	60.29%
易方达原油A人民币	59.71%
嘉实原油	58.08%
国寿安保数字经济A	49.08%
富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF	38.16%
嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF	38.14%
金信量化精选A	37.09%
博时标普石油天然气勘探及生产精选行业指数A	36.87%
浦银安盛数字经济A	36.38%
汇添富中证油气资源ETF	35.73%
博时中证油气资源ETF	35.42%
华宝标普油气A人民币	35.37%
国寿安保策略精选A	35.19%
华商均衡成长A	34.78%
银华中证油气资源ETF	34.74%
建信易盛郑商所能源化工期货ETF	34.29%
诺安油气能源	34.11%
华商致远回报A	33.15%

数据来源:Wind 王明弘/制表

## 3 基金经理看好算力基础设施主线

尽管近期权益市场波动较大,但仍有不少基金经理看好局部的结构性机会,并坚定认为决定股票定价中枢的仍然是企业盈利能力本身。

景顺长城股票投资部基金经理农冰立认为,海外地缘冲突阶段性抬升了市场波动,也对风险偏好形成一定扰动。他认为,此类因素短期更多影响市场节奏与估值波动,中长期看,决定股票定价中枢的仍然是企业盈利能力本身。在人工智能产业方面,围绕推理环节的硬件优化和技术升级,有望成为下一阶段AI基础设施的重要主线,继续看好光互连、异构计算等方向的业绩兑现能力和成长空间。

长城基金基金经理刘疆指出,当前AI产业仍处于发展早中期阶段,是具备长期成长潜力的重要方向。在投资布局上,他并未泛泛追逐“AI概念”,而是聚焦于产业链中确定性较高、率先受益且竞争壁垒清晰的环节,即AI的“卖铲人”——算力基础设施领域。刘疆认为,算力作为AI发展的核心基石,将持续获得产业扩张带来的需求支撑,具备较强的业绩兑现潜力。

在算力链细分方向中,刘疆重点关注光通信板块,他的理由不仅仅是算力需求增长,更关键的是光通信技术本身正在发生重要的变化。他指出,从产业底层逻辑来看,光通信作为AI算力链条的关键环节,长期渗透率呈上升趋势。海外科技巨头推动OCS、CPO等新兴技术发展,也充分彰显了光互连的重要性,推动光互连价值量持续提升。

敢于逆向布局的鹏华基金基金经理陈金伟则最看好中游周期(以化工为代表)和内需属性的消费医药。特别是受益于“反内卷”的中游周期,他从2025年三季度初开始大幅增持化工为代表的中游行业,他认为,当前市场对其仍存在显著预期差,尤其是化工行业的长期价值尚未被充分认知。消费和医药是过去五年表现最差的板块之一,但陈金伟从2025年开始就看好内需的结构性机会,并认为可能是未来五年空间最大、预期差最大的板块。尽管当前市场情绪普遍对消费板块持谨慎态度,甚至存在一定非理性悲观,但拐点或许就在眼前。

一。华安黄金ETF以高达236.9亿元的盈利,不仅在全市场基金盈利排行榜中位列第十,也成为当年最赚钱的黄金ETF。博时黄金ETF和易方达黄金ETF同样表现不俗,分别实现盈利109.55亿元和95.58亿元,共同展现了黄金主题基金的强劲盈利能力。

## 基金经理集体看多A股

从已披露的2025年年报来看,多数公募基金对2026年A股市场持乐观态度,认为市场整体具备上行基础,全年表现值得期待。

睿远基金基金经理傅博指出,尽管近期中东地缘局势变化及日本大选后的东亚形势对A股风险偏好构成一定压制,但国内经济韧性强、投资者信心持续修复的态势并未改变。展望后市,当前市场对资金面改善的预期略显积极,但在信贷投放提速、居民储蓄逐步向投资转化以及“十五五”开局之年政策发力的综合影响下,A股仍具备良好的表现基础。

华泰柏瑞基金基金经理柳军指出,2026年中国资产的中期配置价值有望持续提升,A股上行格局有望延续。在此背景下,今年A股市场的驱动逻辑可能从2025年的估值修复逐步切换至盈利改善,核心资产或成为行情主导力量。一方面,随着国内经济稳步回升、企业盈利逐步改善,核心资产的盈利与增长韧性有望进一步

随着二季度来临,海外不确定因素与地缘冲突对市场的冲击逐渐减弱,公募基金的关注重点重新回归企业内在价值。多家基金公司研判,市场最剧烈的估值调整阶段或已过去,未来行情将更紧密围绕基本面展开。面对一季度业绩显著分化、重仓股普遍承压的局面,公募在坚守科技主线的前提下,更加注重盈利的确定性,并借力高股息资产平滑组合波动,为二季度布局指明方向。

## 基金迎估值压缩挑战

2026年一季度,公募基金整体投资难度显著加大,基金业绩呈现明显分化。在外部环境与产业链波动影响下,多数重仓股遭遇估值压力,抱团科技股普遍调整,仅有少数布局于存储等细分赛道,且持仓相对分散的产品实现突出表现。

其中,全市场主动权益类基金一季度冠军凭借在存储板块的集中布局斩获60%的收益,而排名次席的同主题基金收益率与之相差达23个百分点,凸显即便在同一科技赛道内,基金业绩也呈现显著落差。这也反映出,在整体市场承压的背景下,仅靠少数高景气细分方向难以扭转公募投资整体面临的挑战。

以港股方向的主动权益QDII为例,该类基金在一季度普遍表现平平,多数产品在微利与亏损间徘徊,与整体表现相对较强的全球科技类QDII形成对比。业绩领先的QDII产品多重仓美股、亚太等市场的半导体与存储龙头,如美光科技、闪迪、台积电、三星、SK海力士等。

另外,仅有少数QDII基金通过高股息、低估值策略实现正收益。这些产品多偏重金融、能源等传统蓝筹板块,回避高弹性的科技成长股,反映出在当前市场环境下,机构对港股成长股的估值风险仍持审慎态度。

## 回归基本面定价

随着全球风险偏好逐步回落,基金重仓股持续面临估值压力。多位公募人士认为,二季度,市场在逐步消化地缘与宏观风险后,外部波动对股价的冲击边际减弱,企业盈利与基本面的确定性重新成为定价核心。

创金合信基金首席经济学家魏凤春判断,中东冲突推升能源溢价,能源、公用事业具备盈利刚性和避险价值;资金从高估值成长转向低估值防御,体现出短期优先安全、中长期仍聚焦产业升级的逻辑。4月虽存在局势降级窗口,但地缘格局已发生深刻改变,能源安全、代理人冲突等问题将长期存在,后续需动态跟踪关键变量,以此把握资产配置节奏。

长城基金高级宏观策略研究员汪立认为,美伊冲突是引发一季度A股调整的重要因素。一方面地缘局势推高油价中枢,另一方面市场结构随冲突快速轮动,局势紧张时防御资产占优,情绪缓和后科技股又迎来修复。

他表示,地缘局势走向与一季报业绩,将是决定二季度资金布局的核心变量。当前市场情绪指标已显现底部信号,若地缘压力缓解,资金做多共识有望凝聚;而一季报若能提供明确的景气线索,也将提升资金对高景气方向的配置意愿。

易方达基金指数研究员刘方元表示,2026年二季度选股应回归基本面,重点把握业绩确定性和兑现路径。以恒生科技为代表的成长板块,仍是确定性相对更高的方向。AI产业正从投入阶段走向商业化落地,云计算、算力及互联网平台应用等领域产业景气度较高,业绩可追踪性增强,在当前环境下表现相对稳定。同时,具备稳定现金流和分红能力的高股息板块,可作为组合重要补充,在利率偏高、市场波动加大时提供防御性。

## 科技仍是配置主线

在二季度的投资赛道选择上,科技板块仍是多家公募机构配置的核心方向。

魏凤春以张雪机车在WSBK葡萄牙站斩获双冠为例,看好中国高端制造与AI赋能出海的长期优势。他认为这一突破打破了欧美日品牌数十年垄断,是中国制造从低端内卷走向高端外卷的标志性事件,也印证了以高端制造为引擎的朱格拉周期趋势明确。设备更新与产业升级共振,制造业正从存量博弈转向增量突破,短期扰动不会改变中长期技术突围的方向。

刘方元则看好三大方向。首先是AI及相关科技产业链,包括云计算、算力基础设施和互联网平台,受益于AI商业化推进;其次是互联网平台与数字经济领域,依托用户、数据和场景优势,具备较强的AI应用转化能力;最后是股息板块,涵盖金融、公用事业、能源等现金流稳定的公司,在市场震荡中具备配置价值。

摩根士丹利基金相关人士同样强调,AI仍是科技板块核心,后续更多依靠业绩催化。尽管AI板块受美股科技股波动影响,但整体业绩确定性较强。OpenClaw带动Token需求激增,国内平台调用量出现十倍增长,相关产品涨价趋势已持续数月,中东局势进一步强化涨价预期,即便后续地缘压力缓和,这一趋势也难逆转。内需相关品种即将迎来业绩验证,部分标的已率先走出底部。



券商中国  
ID:quanshangcn

机构研判外部冲击边际减弱 市场将重回企业基本面定价

证券时报记者 安仲文