

公募聚焦AI底层资产 加仓电力与矿产

证券时报记者 安仲文

在A股结构性机会持续涌现的背景下,一些基金经理在一季度收缩了港股仓位,将更多的资金转向A股传统产业链,拥抱电力、矿产等AI依赖的底层资产。

1 超配AI基础设施

今年以来,AI电力板块领跑A股市场,成为行情主线,其板块景气度与持仓比重决定了权益类基金的业绩弹性。从已披露的基金一季报数据看,重仓AI电力产业链的产品,整体收益表现更突出,赛道布局优势凸显。

在AI流量大规模增长的初期,AI基础设施成为比AI本身更重要的选股逻辑,不少明星基金经理超配电力设备。其中,林清源管理的平安鑫安混合、平安鼎越混合等产品,一季度重点布局燃气轮机核心零部件、电网设备等细分标的,上述赛道为这两只基金贡献主要正收益。林清源在一季报中认为,电力仍是当前AI扩张中最核心的“硬约束”,全球数据中心建设正在提速,电力需求呈现高速增长,当前全球主流燃气轮机企业订单已排至2030年,是AI全产业链中供

近期,平安基金、前海开源、华富基金、融通基金等多家公募披露了2026年一季度报告。从整体持仓动向来看,依托人工智能(AI)产业发展的电力、硬件等基础设施赛道,成为公募集体加仓的核心方向。此外,传统资源股也成为基金调仓的一个重要方向。

需缺口最大的环节。伴随下半年AI算力规模化落地,供电瓶颈将进一步凸显,供需错配格局有望加剧,国内AI电力产业链已迎来实质性订单落地,行业成长逻辑持续强化。

除此之外,多家中小公募同样围绕AI基础设施赛道进行仓位布局。金信核心竞争力基金一季度超配算力硬件与电力设备,十大重仓股集中布局电力设备、算力基建、硬件终端等领域,覆盖中恒电气、网宿科技、润泽科技等个股。基金经理谭佳俊表示,当前AI产业呈现上游基建与下游应用双向协同发展态势,投资中坚守基本面研究框架,结合行业景气度趋势,综合考量企业估值、盈利水平、成长空间及行业竞争格局,完成个股筛选与组合搭建,把握产业升级带来的投资机遇。

2 资源股配置升温

在AI赛道之外,公募一季报也展现出传统资源股配置趋势升温的特征,也成为基金组合重要的增收板块。

证券时报记者注意到,不少基金前期还在深耕半导体等科技股,一季度期间已转向矿产资源。华富策略精选基金一季报显示,该基金最新十大重仓股已全面转向资源板块,与以往重仓科技股的策略显著不同,当前该产品核心仓位集中布局赣锋锂业、中矿资源、盐湖股份、盛新锂能等锂资源核心标的。

细分领域中,农化、油气等上游资源赛道也备受基金关注。

平安鑫鑫优选基金聚焦农化资源,一季度重仓钾国际、东方铁塔、江山股份等个股。基金经理段海峰分析,中东地缘冲突持续扰动全球能源格局,原油价格中枢有望稳步上移,具备低估值、长周期高景气、产能稳步扩张优势的周期细分龙头,配置价值进一步凸显。在组合布局层面,基金依托未来2—3年行业供需格局测算,优选长期景气上行的上游品种,以及盈利有望修复的中游细分板块,重点考量企业产能释放与成本优势的可持续性。今年2月,组合集中调仓,布局油气、农化、炼化、碳酸锂、PVC等周期赛道,尽管部分板块受滞胀预期扰动,出现短期承压的情况,但在长周期维度下,周期龙头估值已进入合理区间,基金也在市场低位持续加仓。



数据来源:Wind 安仲文/制表 图片来源:AI生成

3 A股进入业绩验证关键期

基金一季报还透露了公募南下的情况,在港股市场前期持续调整中,部分基金经理降低了港股的风险敞口,主要转向A股。

根据基金一季报披露的信息,多只基金产品显著降低了港股的持仓比例,以降低组合的风险敞口。以前海开源沪港深新硬件基金为例,数据显示,该基金去年末港股持仓比例接近39%,截至今年3月末,港股仓位已清零。

可以看出,短短一个季度内,基金经理对基金组合完成大规模调仓,将港股资金投向A股市场,既规避了港股持续调整带来的回撤风险,又精准把握A股人工智能、周期等板块的结构性行情,推动产品收益稳步提升。这种策略也体现出基金

经理对港股的实用主义,在风险大于机会的一季度,尽可能地回避风险并拥抱更强势的A股。

对于后市走势,基金经理魏淳认为,2026年二季度,中东局势与高油价仍将是影响资本市场的核心变量。4月A股进入地缘冲突扰动叠加上市公司业绩验证的关键阶段,短期市场或维持震荡格局。中长期来看,随着中东地缘局势降温、全球通胀压力稳步缓解,A股调整后有望迎来修复行情。整体而言,公募机构后续将延续A股核心布局思路,围绕高景气赛道与价值周期板块均衡配置,同时持续规避港股不确定性风险,把握市场结构性投资机会。

公募南下布局提速 年内新发港股基金达47只

证券时报记者 王明弘

在今年以来港股回调的背景下,公募新发港股基金明显增多,逢低南下布局的节奏在提速。

据Wind统计,截至2026年4月14日,年内已有47只港股相关新基金成立,数量远超2023—2025年同期的14只、22只、22只。产品类型涵盖指数、主动权益、FOF等多种品类,资金借道公募加速流入港股,已成为今年以来市场的一个重要特征。

从产品类型来看,面向港股市场的主动管理型产品募集热度较高,摩根士丹利基金推出大摩沪港深科技A吸金44.24亿元,成为年内港股方向规模最大的新基金之一;易方达基金的港股通医药、港股通消费两只产品,分别募资10.32亿元、8.40亿元。大成港股恒信募集22.54亿元;宝盈基金、兴业基金、长城基金等公司也推出恒生科技、港股价值优选等QDII股票型基金,规模在4亿—8亿元不等。

从数据可以看出,头部基金公司在港股布局上展现出明显的领先优势,尤其是具备丰富海外投资经验的机构,成为推动港股基金发行的核心力量。易方达基金以8只产品的发行量位居首位,涵盖港股通医药、港股通消费、恒生生物科技等多个细分领域,产品类型包括ETF、ETF联接基金、偏股混合型基金等;恒生前海基金发行4只港股相关基金;平安基金、南方基金各发行3只产品,重点布局科技、医疗等核心赛道,ETF产品成为其主要发力方向。

从新基金布局的方向来看,科技板块尤为吸睛,平安恒生港股通科技主题ETF、前海开源恒生港股通科技主题ETF等新品发行规模均突破8亿元。

基金简称	发行规模(亿元)	认购天数	投资类型
大摩沪港深科技A	44.24	19	偏股混合型基金
大成港股恒信	22.54	25	国际(QDII)混合型基金
易方达港股通医药A	10.32	12	偏股混合型基金
平安恒生港股通科技主题ETF	9.26	5	被动指数型基金
宝盈恒生科技指数A	8.70	5	国际(QDII)股票型基金
前海开源恒生港股通科技主题ETF	8.54	11	被动指数型基金
易方达港股通消费A	8.40	17	偏股混合型基金
银华标普港股通低波红利ETF	8.17	12	被动指数型基金
华夏中证港股通互联网ETF	7.39	12	被动指数型基金
平安港股医疗优选A	6.37	23	国际(QDII)股票型基金
易方达中证港股通综合指数量化增强A	4.97	14	增强指数型基金
汇添富中证港股通综合指数增强A	4.92	19	增强指数型基金
工银中证港股通医疗主题ETF	4.08	12	被动指数型基金
长城港股价值优选A	4.04	17	国际(QDII)股票型基金
南方中证港股通50ETF联接A	3.94	12	被动指数型基金

数据来源:Wind 王明弘/制表

从机构布局路径来看,多家基金公司正以“指数+主动”双轮驱动的策略卡位港股机遇:一方面通过ETF产品搭建工具化配置通道,另一方面借主动管理产品深耕个股,实现对港股市场的立体覆盖。

业内人士分析,今年以来港股相关新基金的发行节奏明显加快,平均认购周期较去年同期进一步缩短,显示出资金入市意愿较为积极。在当前“低估值+高景气”

双重逻辑支撑下,公募南下布局热情不减。随着二季度更多挂钩港股的公募产品排队待审,公募南下浪潮有望延续,为港股市场注入活水。

景顺长城基金基金经理金瑛指出,港股科技板块调整已较充分,人工智能(AI)、半导体、创新药等高成长赛道确定性提升,中证港股通科技指数自2025年初至2026年一季度末涨幅达19.99%,跑

赢恒生科技等主流指数。叠加“十五五”规划对前沿领域的政策加持,港股科技生态广度显著增强。

“市场资金从2024年初开始对港股的持仓中枢不断上移。近期受到海外流动性冲击影响,投资港股的资金短期有所撤出,风险偏好有所下降。但从中期来看,若海外局势趋稳,港股板块的全球配置性价比将凸显,当前或为较好的布局时点。”金瑛表示。

中欧基金基金经理付倍佳表示,看好港股整体估值修复与结构性盈利增长的机会,但中期维度上港股非硬科技的顺周期方向或有更佳表现。从盈利端看,除部分科技硬件仍有业绩下修风险外,现金流好的顺周期企业盈利韧性较强,或能逐步释放经营杠杆;从估值端看,长端利率已靠近压力高位,港股权益类资产最早计入估值风险,全球横向比较下估值处于明显低位;从风险溢价看,在宏观波动下,中长期坚定看好人民币资产稳定性带来的确定性溢价,看好全球资金再配置下有望净流入港股,增加对“非美”资产的关注。

国泰基金提供的数据显示,南向资金一季度流入港股超2200亿港元,港股成交额同比提升,3日均成交额约3000亿港元,同比增加8%。“说明市场流动性有一定承接。同时,港股通互联网指数、港股通科技指数估值处于近5年低位,性价比显现。”国泰基金表示。

不过,国泰基金同样指出,当前外资产风险偏好尚未明显修复,叠加地缘政治不确定性仍存,海外利率环境存在扰动,港股短期大概率仍以震荡修复为主。从中长期视角看,若后续外部风险趋于缓和,港股科技板块仍具备一定的向上修复弹性,投资者可持续跟踪市场流动性与风险偏好变化,采取逢低分批方式稳步布局。

近期,公募基金开始将REITs纳入投资范围。截至4月15日,即将发行或正在发行的多只二级债基(“固收+”基金),明确将公募REITs纳入投资范围。

从机构分析来看,公募REITs引入新投资者有望逐步增强流动性。当前,上市公募REITs总市值已超2200亿元,最终会带来多少增量资金,仍与公募REITs行情、底层资产扩容等因素有关。短期看,资金端配置需求尚未得到充分释放,新挂网商业REITs项目关注度高,机构建议关注扩募、分红派息、解禁等时点交易性机会,以及新发商业不动产项目打新机会。

新发债基明确可投资REITs

公募REITs被纳入债基投资范围,在近期新发产品中得到明确规定。

长信基金公告显示,长信稳健汇利90天持有期债券基金将于5月14日发售。招募说明书显示,该基金可投资于全市场公募REITs,将综合考量宏观经济运行情况等多方因素,对公募REITs投资价值进行深入研究,精选出具有较高投资价值的公募REITs进行投资。

截至4月15日,将公募REITs纳入投资范围的产品已不下6只。拟于4月22日发售的富国稳健添源、目前正在发行中的国金安裕债券基金和天弘安泽90天持有期债券基金等产品,均将公募REITs纳入投资范围。另外,于4月8日成立的易方达恒安稳健6个月持有期债券基金(募集规模23.06亿元)和在3月成立的富国嘉汇债券基金,公募REITs同样被列为可投资范围。

“可配置公募REITs的债券基金,可能会持续增加,这是继FOF之后,又一类将公募REITs纳入投资范围的基金产品。”北京一位中小公募人士对证券时报记者称,随着市场规模增加和底层资产持续扩容,公募REITs会被越来越多产品纳入投资范围,这是大趋势。从目前来看,公募REITs的主要配置资金,以券商自营和险资为主,其次则是FOF等配置资金。

券商机构的统计数据显示,券商自营资金持有2025年公募REITs流通盘的市值合计占比为53%,保险机构持有比例在20%左右,两者合计比例超70%。

此外,根据Wind统计,截至2025年末,一共有207只公募FOF持有38只公募REITs,合计持有份额超9500万份,较2025年年中时的5198.33万份实现了逾80%增长。具体看,FOF最为青睐的是博时招商蛇口产业园REIT和中金普洛斯仓储物流REIT,持有两者的份额分别达到了1414.30万份和1203.85万份。

年内增量资金预计有18亿元

公募REITs纳入债券基金投资范围,符合当前的政策趋势。2025年底证监会发布的《关于推动不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展有关工作的通知》明确提出,支持符合条件的公募基金将REITs纳入投资范围,同时提及研究探索跟踪REITs指数的交易型开放式指数基金(REITs ETF)等创新产品。

截至目前,纳入公募REITs的债券基金以二级债基(即“固收+”)为主。根据券商机构测算,假设2026年混合债券二级基金发行与2025年一致,如果配置公募REITs的比例为1%,2026年4—12月这类基金为REITs市场带来的潜在增量资金,预计为18亿元左右。

中信建投证券研报指出,这对债券市场、REITs市场和投资者三方均具有深远意义。一方面有望为REITs市场引入新投资者并逐步增强流动性,助力REITs行业的高质量发展。另一方面则助力“固收+”的投资图谱进一步丰富,增强其居民财富管理的核心功能。REITs具备股债双重属性(稳定分红+资产增值),与股票、债券相关性较低,可有效分散组合风险,提升夏普比率。将REITs纳入二级债基的投资范围,有望进一步提升资产配置的效果。

但也要看到,各只债基均在招募说明书中提及,基金根据投资策略需要或市场环境变化,可选择将部分基金资产投资于公募REITs,但并非必然投资公募REITs。“配置REITs的公募资金此前多是专户、FOF和自有资金,和这些产品相比,‘固收+’的潜在容量是比较大的,但配置需要一个过程。‘固收+’的业绩比较基准有待完善,后续可逐步将REITs纳入其中。公募REITs的市场扩容、流动性等方面也有待持续提升。”深圳一家公募的基础不动产人士对证券时报记者称。

REITs仍在快速扩容

截至4月15日,沪深两市已上市公募REITs共有79只,二级市场总市值合计超2200亿元,流通市值约1267.23亿元。从2026年以来的情况看,公募REITs依然呈现出明显的扩容趋势。

底层资产方面,新能源、交通基础设施和保障性租赁住房成为近期供给主力。4月10日,易方达广西北投高速公路REIT与中航核汇能新能源REIT同日获批。前者为广西首单公募REITs项目,底层资产为兰海高速公路广西南宁南段,估值23.49亿元,预计募集约23.52亿元;后者底层资产为新疆北塔山风电项目和广西西盟协合风电项目,总装机容量196兆瓦,拟募集12.18亿元。

同时,在年初启动试点的商业不动产REITs,截至4月15日合计申报的产品已接近20只,预计募集规模在600亿元以上,已超过2025年全年REITs市场的发行规模。

从二级市场行情方面,今年以来,上市的79只REITs平均上涨幅度约为1.89%,南方润泽科技数据中心REIT以13.11%的涨幅位居第一,这也是唯一一只涨幅超10%的产品。华安百联消费REIT、华泰江苏交控REIT、中信建投沈阳国际软件园REIT的涨幅均在9%以上。不过,也有产品是下跌的,华夏合肥高新产业园REIT等3只产品年内跌幅超过5%。成交金额方面,截至4月15日,79只产品单日平均交易金额为4.9亿元,不及2025年的平均值(5.88亿元)。

债基将REITs纳入投资范围 资产配置图谱进一步扩大

证券时报记者 赵梓桥