“10元基”数量破百只 三大类经典投资策略归因分析

证券时报基金研究院 匡继雄

近期,关于科技与传统行业能否迎来风格切换,已然成为市场热议的焦点。

目前,在市场的分歧与博弈中,全市场复权单位净值突破10元的主动权益基金数量悄然站上百只大关。这些历经牛熊淬炼的“10元基”,不仅是长期复利的最佳注脚,更因其迥异的投资策略,呈现出三种经典的赚钱方式,可为投资者在风格轮换中筛选长跑基金提供参考。

1 “10元基”数量破百

证券时报基金研究院统计,截至2026年6月12日,全市场复权单位净值突破10元的主动权益基金共计101只,在同类产品中占比为2.06%,足以看出这类长跑牛基的稀缺属性。回望历史,2009年,华夏大盘精选A成为首只“10元基”;2015年的大行情推动“10元基”数量增至13只,2021年扩容至82只,如今这一阵容正式突破百只,创下历史新高。

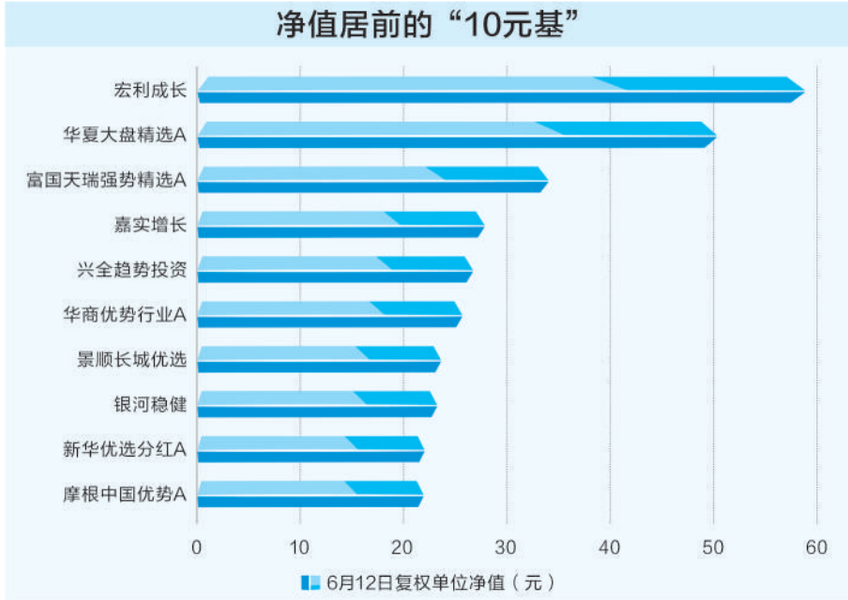
从管理人分布来看,头部主动权益公募成为孕育“10元基”的主要阵地。易方达基金以8只产品领跑,富国基金以7只紧随其后,华夏基金、大成基金各有5只,并列第三。产品结构上,偏股混合型、灵活配置型占据绝对主流,两类产品合计97只,占比高达96.04%。

风格层面,结合2025年年报数据,大盘成长、大盘平衡两大风格成为绝对主流,对应产品分别为55只、36只,合计占比超九成。这类基金聚焦行业龙头,兼顾成长潜力与估值安全,是长跑策略的主流选择。

绝大多数“10元基”都是“时间的朋友”。数据显示,超97%的“10元基”存续周期超过十年,其中62只产品历经二十载市场洗礼。成立于2003年4月的宏利成长表现尤为突出,最新复权单位净值达59.07元,排名居首。若在成立之初以1元的单位净值买入并将分红再投资,如今已变成59元,生动诠释了长期复利的力量。

101只“10元基”中,也有少数“年轻面孔”。财通多策略福鑫、红土创新新科技A两只基金成立均不足十年。这两只基金前期净值走势相对平缓,从2025年开始迎来加速上涨,2026年行情中更是一路冲高,最新净值较去年末分别上涨120.64%、93.93%,涨幅高居前两位。一批老牌“10元基”也在2026年迎来净值跃升,财通价值动量A、宏利成长、华商优势行业A最新净值较去年末分别增长91.31%、85.95%、80.91%,包揽涨幅榜第三至第五名。

值得注意的是,目前还有海富通精选、诺安平衡A等20余只基金复权单位净值处在9元以上,成为冲击“10元基”的后备力量。



数据来源:Wind 匡继雄/制表

2 低换手、精选个股赚取超额收益

在101只“10元基”中,有一类基金普遍保持低换手率、稳定股票仓位,业绩增长依托深度个股挖掘,而非短期交易博弈,易方达平稳增长、富国天惠精选成长A是该类型的典型代表。

富国天惠精选成长A自2005年成立以来,始终由朱少醒独立管理,最新复权单位净值达19.29元。翻看它的历年成绩单,它并不是年年都能跑赢沪深300指数,2007年、2014年、2024年均出现阶段性跑输的情况。但拉长周期,其真正的韧性体现在市场下行阶段:2008年、2011年、2018年、2022年这四个调整的年份,该基金的最大回撤均小于沪深300指数。而在2010年、2015年、2020年等结构性行情中,它较沪深300指数的超额收益均超过20个百分点。正是这种熊市少亏、牛市不掉队的复利结构,最终沉淀出成立以来18.29倍的累计回报。

持仓数据揭示了背后的密码。2021年至2025年,该基金各年末股票仓位始终在93%至95%之间窄幅波动,几乎不做仓位择时。同期年度换手率中位数仅为97.01%,远低于同类平均水平。这意味着,基金的超额收益主要来自选股能力。2025年末的前三大重仓股宁波银行、杰瑞股份、宁德时代,最早分别于2019年末、2021年6月末、2021年9月末进入该基金重仓股之列。这三只个股近五年净利润复合增速分别达到14.28%、9.66%和66.85%,业绩增长驱动了股价上行。

如果说富国天惠精选成长A走的是高仓位、低换手的价值精选路线,那么易方达平稳增长则呈现另一种长线范式。该基金成立于2002年,最新复权单位净值20.93元。作为平衡混合型基金,该基金股票仓位常年控制在60%左右,2021年至2025年各年末仓位波动幅度不超过5个百分点,同期年度换手率中位数为194.91%,虽高于富国天惠精选成长A,但在主动权益基金中仍属温和水平。

以近五年业绩最亮眼的2025年为例,该基金当年大涨55.37%,其中选股贡献的收益率高达43.65%,香农芯创、中际旭创两只个股贡献居前,这两家公司近五年净利润复合增速均超过50%。在2008年、2011年、2018年、2022年这四个市场调整的年份,该基金的回撤幅度同样明显小于沪深300指数。

两只基金,两种仓位策略,却有着相同的底层逻辑:通过深度研究筛选盈利增长能力强的公司,以低换手和稳定仓位穿越周期。

3 行业轮动捕捉产业景气

在“10元基”中,还有一类风格迥异的长跑选手。它们始终保持较高股票仓位,几乎不做仓位择时,但换手率常年处于高位,持仓行业随产业景气度变化而轮动。

净值最高的宏利成长基金是最好的例证。该基金2021年至2025年各年末,股票仓位始终在92%至95%之间窄幅波动,但同期年度换手率中位数高达591.84%,最高年份甚至突破700%。高仓位叠加高换手,意味着基金的业绩贡献核心来自行业轮动与个股选择,而非仓位调整。该基金2021年末前三大重仓行业为电力设备、机械设备、有色金属,踩中了当时新能源产业链的景气周期,后逐步过渡到通信、电子等高景气科技赛道,调仓节奏贴合产业趋势,轮动逻辑清晰。2025年,该基金全年涨幅达108.37%,其中通信行业贡献了51.17个百分点的收益,成为净值攀升的核心动力。

平安策略先锋同样印证了这一路径。该基金最新复权单位净值为11.04元,2021年至2025年各年末股票仓位在77%至80%之间小幅波动,仓位变化较小。但同期年度换手率中位数高达713.16%,远超同类平均水平。近五年,该基金前三大持仓行业覆盖电力设备、汽车、电子、通信等多个高景气赛道,较好地把握了新能源与人工智能两轮行情。以2025年为例,该基金全年上涨58.38%,其中通信板块贡献41.63个百分点,行业配置效果显著。

从风控水平来看,这两只基金在多数年份的回撤幅度要小于沪深300指数,但也有个别年份回撤幅度明显大于沪深300。如2022年市场调整,宏利成长、平安策略先锋的最大回撤分别为35.08%和30.44%,均高于沪深300指数。与长线价值型基金相比,这类行业轮动型产品的回撤风险明显更高,净值弹性也更大。对于能够承受较大波动,且对产业趋势有一定判断能力的投资者而言,它们提供了另一种获取长期复利的可能路径。

4 仓位管理叠加高频换手增厚收益

在“10元基”中,还有一类操作较为灵活的基金,它们的股票仓位可以在不同年份波动明显,换手率也维持在高位。

富国通胀通缩主题A近五年的仓位轨迹弹性十足。2021年末仓位超过九成,2022年与2023年回落至八成附近,2024年末进一步降至63.1%。进入2025年,基金经理曹晋果断加仓,年中升至90.54%,年末又调低至72.40%,五年间最高与最低仓位相差近三十个百分点。2025年,该基金收益率达到106.48%,选股贡献85.66个百分点,择时贡献4.83个百分点,年中的加仓较好地捕捉了下半年的科技股行情。

华宝动力组合A仓位调整也较为灵活。该基金2021年至2025年各年末股票仓位在75%至94%之间波动,择时动作明显。同期年度换手率中位数达到604.96%。以2025年为例,年中仓位从2024年末的77.91%调升至93.48%,同样抓住了市场反弹窗口。该基金2025年全年收益率为40.82%,选股贡献21.57个百分点,择时贡献2.74个百分点。

仓位管理叠加高频换手,是这类基金的核心运作模式,本意是上涨增厚收益、下跌控制风险。但双重操作对基金经理能力提出极高要求,受宏观判断、时点选择影响,该类产品业绩稳定性弱于前两类基金,整体不确定性更高。普通投资者布局时,切勿只关注短期业绩,需要重点考察基金经理历史择时水平与长期回撤控制能力。

新基金年内业绩首尾相差一百零九个百分点 赛道选择和建仓时点是关键

证券时报记者 王明弘

2026年上半年,公募基金市场在持续波动中迎来新基金发行热潮。截至6月14日,今年以来新成立基金数量达750只,合计募集资金5535.50亿元。受市场结构性行情影响,不同主题与成立时点的基金业绩分化显著:聚焦科技方向的基金表现突出,平均回报领先,而聚焦港股、消费、医药等板块的新基金业绩普遍承压。

从发行情况看,今年新发基金平均募集规模为7.38亿元,其中单只基金最高募集规模达72.21亿元。业绩方面,业绩居前的融通科技臻选A成立以来回报率高达75.69%,而业绩表现靠后的产品为-33.43%,首尾相差超过109个百分点。这一悬殊差距充分印证,在震荡行情下,赛道布局选择与建仓节奏把控,成为决定基金业绩表现的关键。

科技主题新基金业绩一骑绝尘

科技主题基金成为2026年新发基金中的绝对赢家,以半导体、AI算力、消费电子为代表的硬科技赛道表现尤为突出。

整体来看,在全部新成立基金中(含不同份额类别),截至6月14日,融通科技臻选A以成立以来75.69%的回报率位居前列,该基金成立于今年2月3日,在短短4个月时间内实现了超过75%的收益。成立于1月20日的汇添富科技领先A业绩回报为57.06%,成立于2月10日的西部利得创新驱动鑫选A以41.90%的收益率也位居前列。

数据显示,2026年新成立的科技主题基金中,多只产品成立以来收益率超过40%。即便是科技主题新基金的“尾部”,表现也远优于其他板块。

例如今年新发行的科技主题基金中,排名靠后25%的产品平均收益率仍维持正收益,鲜有破发(净值低于1元)产品。这与医疗主题新基金平均亏损超20%、消费主题基金近六成产品破发的状况形成了“冰火两重天”的局面。

港股消费医药等主题基金陷入亏损

2026年新成立基金的业绩分化十分显著,表现垫底的基金中,截至6月14日,华夏中证港股通互联网ETF以成立以来-33.43%的收益排名垫底,该基金成立于1月21日,主要跟踪港股通互联网指数,受港股市场波动影响较大。

在2026年新成立的医疗主题基金中,业绩表现可谓惨淡。即便是表现最好的医疗新基金也未能实现正收益。新华医疗创新C成立以来亏损达30.19%,该基金成立于1月21日,几乎从成立之初就进入下跌通道。

在消费主题新基金中,富国消费优选A以-1.42%的收益率勉强靠前,但也未能实现正收益。该基金成立于1月30日,规模为8.27亿元,主要布局大消费、新能源汽车、先进制造等方向。表现垫底的泰信消费精选C亏损幅度达18.92%,该基金成立于2月5日。此外,东方红消费研选C成立以来亏损9.73%,显示出消费板块内部的剧烈分化。

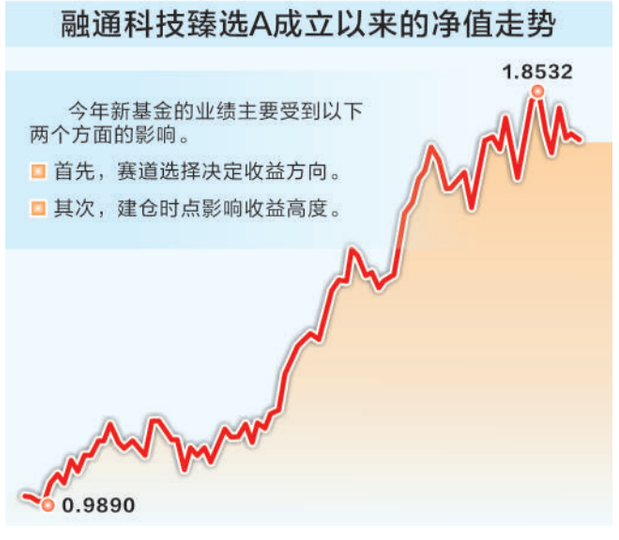
赛道选择和建仓时点决定业绩

2026年新发基金的业绩分化不仅体现在赛道选择上,成立时点的影响同样显著。

例如,1月至2月成立的基金,尤其是科技主题产品,充分受益于上半年AI、半导体等板块的强势上涨。其中,截至6月14日,1月下旬成立的工银科技智选A成立以来实现了40.07%的业绩回报,建仓时点的优势使其能够低位布局科技龙头股。

相比之下,4月至6月成立的基金面临更为复杂的市场环境。数据显示,二季度成立的基金成立以来平均回报远低于一季度成立基金的平均水平。部分5月成立的科创板主题ETF,如嘉实上证科创板200ETF和东财上证科创板200ETF,成立以来分别亏损6.40%和4.70%,反映出市场高位震荡对新基金的不利影响。

整体来看,今年新基金的业绩主要受到以下几个方面的影响。首先,赛道选择决定收益方向。在结构性行情主导的市场环境下,科技成长赛道凭借产业趋势和政策支持,成为资金追捧的焦点。而消费、医药等传统赛道则面临估值消化和业绩增速放缓的双重压力。其次,建仓时点影响收益高度。一季度成立的基金,尤其是科技主题产品,充分把握了市场上涨窗口期。而二季度成立的基金则面临市场高位震荡的挑战,建仓成本显著提升。



数据来源:Wind

选科技还是选消费一时难抉择 一批次新基金静候布局良机

证券时报记者 安仲文

近三个月来,科技板块强势拉升,相关公募权益基金业绩火爆,一大批产品区间收益率超过50%,部分产品三个月收益实现翻倍。Wind数据统计,近三个月收益率超50%的主动权益基金数量突破80只,这意味着,哪怕在今年3月中旬才转向拥抱科技赛道,基金经理也能收获丰厚收益。

科技行情虽然一片向好,但仍有一批成立三个月的次新基金,维持观望姿态,没有轻易重仓布局。

证券时报记者注意到,李文宾管理的永赢锐见成长3月10日成立,三个月净值稳定在1元附近,建仓节奏高度克制;3月17日成立的兴业臻选回报募资规模达35亿元,净值长期未有明显波动,基本处于空仓状态。此外,平安久瑞回报、景顺长城衡瑞精选、易方达研究智选等3月份成立的次新基金,在建仓方面也表现得极为克制。

哪怕是深耕科技赛道的明星基金经理,在次新基金上也暂未复制老产品的策略。华南一位头部基金经理旗下老基金近三月涨幅超45%,但其3月中旬新发的次新基金涨幅仅13%,反映出新老基金在持仓上或有很大不同。

次新基金持币观望,或许与行业业绩剪刀差收敛预期的增强有关,头部公募也因此开始布局此前持续低迷的消费板块。

证券时报记者了解到,年中节点,南方基金、华夏基金、国泰基金、工银瑞信基金等头部公募集中推出消费主题基金,这一产品发行策略与此前注重科技成长基金的发行大为不同。其中,华夏港股通消费精选已于6月5日成立,募集规模2.34亿元;南方基金旗下的南方消费启航在6月12日完成募集;中金基金旗下的消费优选计划在6月15日结束募集,国泰消费智选募集截止日为6月30日;工银瑞信消费悦享混合6月12日公告,将募集期延长至2026年6月26日,6月已然成为公募发行布局消费板块的重要窗口期。

业内人士判断,现阶段消费板块走势低迷,消费类基金业绩长期垫底,公募逆势新发消费基金,意在埋伏行业估值底部,博弈后续估值修复行情。当前基金业绩两极分化,核心驱动因素是行业景气度不同,同一基金经理管理的两类产品收益悬殊,也间接反映消费基金低迷与科技基金火爆更多与行业贝塔相关。例如,金信基金杨超管理的金信消费升级年内亏损21%,其管理的科技基金同期收益却接近40%。

“同一位基金经理所管科技基金与消费基金的收益悬殊,可以视为行业剪刀差,当两个行业基金的冷热悬殊达到一定程度,该指标最终会出现明显反转和均值回归迹象。”华南地区一位公募人士认为,阿尔法收益主要靠基金经理能力赚钱,而贝塔收益主要是跟着赛道景气度行情赚钱,当消费与科技两类基金产品的收益悬殊主要取决于行业景气度时,那么在市场冰点推出消费基金也在合理预期内。

值得一提的是,不少基金经理预期公募仓位的切换效应正在增强,此前因为加仓科技股被大幅减持的低配行业,可能重新进入基金配置视野。

长城消费30股票基金经理余欢表示,6月科技股波动率将持续抬升,资金抱团范围进一步收窄,市场将重点关注上市企业二季度业绩兑现情况,后市投资将坚守高景气成长主线,重点布局AI上游涨价品类、供需错配带来景气上行的中游产业,以及落地AI应用、依托出海赚取海外收益的下游领域。

摩根士丹利基金权益投资部总监雷志勇认为,AI板块或阶段性进入宽幅震荡走势。从历史经验来看,A股存在高低切换偏好,但多次切换后资金仍重新聚焦景气度,资金或从算力基础设施切向AI应用与软件板块,考虑到本轮震荡诱因包括美股等外部因素等,调整后资金仍倾向于配置人工智能,除非宏观经济大幅复苏或科技行业出现重大产业利空,否则AI主线趋势不变,后续大概率以时间换空间消化涨幅。