



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2026年6月15日 星期一

A5~A8

科技基金发行火限购忙 公募求解规模业绩平衡难题

证券时报记者 赵梦桥

近期，A股市场科技主线持续演绎，公募基金则出现了看似矛盾的现象：一方面，强烈的赚钱效应点燃基金发行市场，年内新发权益基金爆款频出，科技主题产品时常“一日售罄”；另一方面，以科技主题为代表的绩优基金频频限购，将汹涌而来的资金拒之门外。

这种上新与限购并存的现象，折射出公募基金在科技行情进入短期高位之际，需要再度面对规模与业绩再平衡的难题。有公募分析人士指出，这需要公募基金、代销渠道等机构在面对短期利润诱惑时保持一定的克制力——公募基金要有限购的勇气，把规模控制在基金经理的能力圈里；代销渠道也需要保持冷静，在行情火爆之际做好投资顾问。

1 新发火爆与基金限购并行

在过去一年多的时间里，科技板块展现出了极强的业绩弹性，资金对于相关赛道的共识度再度达到历史峰值。基金方面，多只重仓科技股的权益类基金净值持续上攻，“翻倍基”亦批量出现。

赚钱效应还带动了科技主题基金在发行端的火爆，年内权益基金爆款频出，带有“科技”“成长”等名称的基金尤为火爆。

如永赢锐见成长发行规模达58.67亿元，诺安科技智选发行规模达31.88亿元，还有泉果科技领航在10天内募集了17.40亿元，这些精准卡位科技、高端制造等高景气赛道的产品，拟任基金经理多数近年来取得了良好收益，因此发行端具备了较强的号召力。

华北某公募渠道人士指出，在此前几年权益市场整体低迷、新发基金步履维艰的“冰河期”，基金公司的非货规模增长普遍受阻。如今，科技行情的爆发对于基金公司来说是一个很好的机会，为基金公司提供了一个绝佳的扩规模窗口期。借助科技主线的东风，新发产品往往能以较低的营销成本获得较高的募集规模。

不过，对于存量基金来说，则呈现出一种较为克制的现象，不少绩优基金选择闭门谢客。如财通成长优选先在5月29日将单个基金账户的单日申购上限设置为1万元，6月2日，进一步将申购上限降低为1000元，该基金近一年来涨幅约为390%；华商均衡成长早在4月份就将单日申购上限调整为1万元；还有华泰柏瑞质量成长自4月27日起将单个账户单日申购限额由100万元调整为10万元，6月10日进一步将大额申购限额由10万元调整为1万元。

某公募评价人士表示，不少基民会凭历史业绩跟风买入基金，如果此时敞开申购，大量资金在高位涌入，一旦板块出现短期大幅回调，这些高位入场的资金将可能面临较大的回撤风险。绩优基金选择限购，实质上是对追高资金的一种“硬性劝退”，意在避免投资者在情绪顶点盲目追高。

2 公募寻求规模与业绩再平衡

前述新发基金频出“爆款”与绩优基金限购并存的现象，体现出在科技单边牛市中，各家公募力求在规模与业绩之间实现再平衡。

前述华北某公募渠道人士对记者表示：“近期公司科技主题产品卖得很好，我们也想抓住局部‘好发’的窗口期扩大规模；但基金经理也担心‘好发不好做’的问题。当前科技板块估值已达历史高位，部分热门赛道市盈率分位数逼近甚至超过历史上99%的时间，这意味着当前发行基金，资金可能

在情绪的相对高点涌入，从而形成高位建仓的风险。”

2015年的牛市突然熄火，2021年的核心资产抱团瓦解，以及2022年新能源板块归于沉寂，无一不是“好发不好做”的深刻教训。历史数据显示，基金发行峰值往往对应市场阶段性高点。2015年二季度月均发行超120只，同年6月中旬市场出现大幅调整；2021年一季度发行高峰中成立的三年持有一期产品，至今仍有部分净值低于面值。

今年6月6日，证监会主席吴清在中国证券

近期，A股市场科技主线持续演绎，公募基金则出现了看似矛盾的现象：

一方面

强烈的赚钱效应点燃基金发行市场，年内新发权益基金爆款频出，科技主题产品时常“一日售罄”。

另一方面

以科技主题为代表的绩优基金频频限购，将汹涌而来的资金拒之门外。

这种上新与限购并存的现象，折射出公募基金在科技行情进入短期高位之际，需要再度面对规模与业绩再平衡的难题。

科技主线

公募基金

图片来源:AI生成

3 高位布局考验基金经理投资智慧

当前的行情不仅对基金公司的策略提出了考验，在指数围绕4000点反复震荡之际，新发资金规模涌入之后如何高位布局，也是掌管次新基金的基金经理面临的难题。

仅在年内，就有不少在相对高位成立的基金净值出现较大亏损。如某只成立于4月份的周期主题产品运行至今不足两个月，已有超过25%的跌幅；同样成立于4月份的3只“先进制造”基金也跌超10%。

多家公募指出，未来行情大概率以震荡为主，波动加剧是常态，追涨策略的有效性降低，风格层面配置需更加均衡，同时更加关注低估值板块的底部机遇。

富国基金基金经理葛阳阳以港股为例解释了当下低估值板块的投资机会。他表示，当前港股红利股息率高于中证红利股息率，港股红利资产在分红回报层面已具备明显优势。在低

利率环境下，这一溢价为追求稳定现金流的投资者提供了较具吸引力的配置选择。

摩根资产管理建议，投资操作方面需控制风险仓位：一方面，对于前期透支预期较多的高市盈率科技板块，需要注意防范技术性回调风险；另一方面，加大对具备实质内生增长动力的传统机械、上游能源以及高股息特征清晰的银行、电力等低市盈率价值蓝筹的配置，以高股息防御性资产对冲宏观不确定性带来的系统性波动。

金鹰基金则表示，当前市场进入高位震荡期，应把握结构性机会，规避高位高估值、缺乏业绩支撑的题材股。进攻端，科技成长仍是主线，但短期需聚焦有订单、业绩兑现和产业趋势支撑的算力、半导体设备方向；随着高油价对企业成本的影响逐步显现，算电协同、储能、风电等能源安全相关方向有望成为新景气分支，创新药可作为补充。

SpaceX上市驱动航天ETF反弹 太空产业迎定价新起点

<<上接A1版

其庞大的供应链需求、技术扩散效应以及生态合作机会，或将为包括中国在内的全球优秀商业航天供应商带来业务增量与估值提升的机遇。

“SpaceX的上市不仅是一家公司的胜利，它用资本市场最直观的定价，确立了商业航天未来十年科技主线的地位。”鑫元基金表示，中国商业航天正从“政策叙事”走向“产业实证”。虽然道路充满曲折，但太空经济的黎明，已经不可阻挡地到来。

商业航天从政策驱动走向业绩验证

多位基金经理认为，尽管短期板块经历了情绪性回调，但商业航天产业的中长期成长根基并未动摇，万亿级市场的产业大趋势正加速从政策驱动走向业绩验证。

在产业战略层面，鑫元基金基金经理费凡强调，目前美国在轨卫星数量遥遥领先，中国必须加速组网才能抢占宝贵席位。这种战略紧迫性，直接转化为确定性的发射需求。业内预测，未来5—10年，这将是一个催生万亿级市场的超级赛道，年增速保持在20%以上。

回顾过去的5月，国内商业航天板块走出一轮持续性回调行情，板块个股普遍震荡走弱、估值阶段性回落。对此，东财景气驱动基金经理方一航表示，此轮下跌由产业落地节奏不及预期，场内资金风格切换、海外突发黑天鹅三重因素叠加所致，属于短期情绪与交易层面的集中出清，并未破坏行业中长期成长根基。

部分商业航天板块相关ETF的表现（截至6月12日）					
基金代码	基金简称	成立以来涨跌幅（%）	基金规模（亿元）	基金成立日	跟踪指数名称
159218.OF	招商中证卫星产业ETF	62.36	39.54	2025-05-14	卫星产业
159206.OF	永赢国证商用卫星通信产业ETF	62.25	175.63	2025-03-06	卫星通信
512630.OF	广发中证卫星产业ETF	36.48	21.98	2025-10-13	卫星产业
563530.OF	易方达中证卫星产业ETF	34.11	20.63	2025-11-05	卫星产业
563230.OF	富国中证卫星产业ETF	32.67	46.69	2025-09-04	卫星产业
159378.OF	永赢国证通用航空产业ETF	19.25	6.43	2025-01-02	通用航空
159231.OF	华宝国证通用航空产业ETF	16.26	1.89	2025-04-18	通用航空
159227.OF	华夏国证航天航空行业ETF	15.96	51.89	2025-04-30	国证航天
159241.OF	天弘国证航天航空行业ETF	15.93	12.47	2025-05-21	国证航天
159208.OF	万家国证航天航空行业ETF	11.60	3.94	2025-04-28	国证航天
159392.OF	富国国证通用航空产业ETF	9.05	1.99	2025-04-30	通用航空
159230.OF	华夏国证通用航空产业ETF	7.45	3.63	2025-05-21	通用航空
563320.OF	华泰柏瑞中证通用航空主题ETF	4.20	2.09	2025-08-25	通用航空
563380.OF	华泰柏瑞中证全指航空航天ETF	3.59	9.55	2025-10-29	全指航空
561660.OF	平安中证通用航空主题ETF	2.68	0.68	2025-10-29	通用航空

数据来源:Wind 陈书玉/制表

在他看来，行业中长期成长核心逻辑未出现实质性变化：第一，SpaceX星链保持高速组网节奏，持续迭代卫星量产与火箭回收技术，在轨卫星数量、全球用户规模稳步攀升，持续抢占低轨轨道与频谱资源，倒逼全球各国加速本土星座建设落地；第二，受全球轨道频谱“先到先得”的规则约束，国内星网、G60等国家级低轨星座

建设紧迫性凸显，追赶海外龙头的产业压力客观存在，自上而下的政策扶持、项目招标、量产落地趋势不会变；第三，可回收运载火箭是全球商业航天降本增效的必经路线，随着反复试车、数据积累，回收技术落地量产是产业发展必然结果。

对于2026年的关键节点，鑫元基金基金经

理张汉毅认为，2026年是可回收液体火箭的验证大年。他强调，如果技术取得实质性突破，市场的估值逻辑将从市销率(PS)讲故事转向市盈率(PE)看业绩。

平安高端装备混合基金经理王修宝认为，商业航天的产业化进展正在徐徐展开：从海外来看，SpaceX的星舰V3试飞，距离商业化更进一

步，SpaceX上市顺利推进；从国内来看，朱雀三号、长征十号乙等可复用火箭将试飞，国内火箭运力瓶颈有望打破，星网、垣信初步组网完成后终端场景即将落地。参考SpaceX星链业务的收入和盈利情况，板块有望逐步摆脱纯主题炒作。当前国内TR芯片、部分火箭上游供应商已实现盈利，大规模放量会随着产业推进逐步到来。

基金经理长期看好时代级机遇

谈及具体投资方向，多位基金经理分享了各自的布局思路。

王修宝表示，他的超额收益来自及时跟踪产业边际变化，在火箭、卫星、太空光伏等细分板块灵活切换，核心方法是通过一线调研与产业动态跟踪，把握催化明显环节的机会。下半年的投资上，他优先选择卡位核心、高价值量、高壁垒的环节，短期持续关注火箭、卫星及航天与AI多重驱动的方向，长期看好人类迈向多行星物种底层基础设施升级带来的时代级机遇。

张汉毅认为，当前阶段上游核心元器件的业绩确定性最强。特别是星间激光通信、TR组件等高壁垒环节。

方一航表示，从中长期维度，坚定看好商业航天全产业链的成长空间与兑现可能，低轨卫星互联网规模化组网、火箭商业化量产有望成为未来数年明确的产业大趋势，细分赛道上优先聚焦卫星载荷、卫星总装集成、星载雷达、地面测控与终端设备四大方向。

主编:吴琦 编辑:汪云鹏 美编:刘晓庆