

兴业基金党委书记、董事长刘宗治：

持续精进投研硬实力 打造场景化特色产品矩阵

证券时报记者 王小芊

从2023年费率改革启幕，到2025年《推动公募基金高质量发展行动方案》重磅落地，公募行业发展逻辑迎来根本性变革；行业告别重规模、冲排名的粗放发展模式，全面转向以投资者利益为先、以长期回报为核心的高质量发展新阶段。一边是居民财富管理需求不断多元化，另一边是资本市场改革向纵深推进，行业竞争已从规模体量比拼转向专业能力深耕。如何筑牢核心竞争力、切实守护持有人利益，成为全行业高质量发展进程中亟待作

答的关键命题。

近期，兴业基金党委书记、董事长刘宗治接受证券时报记者的采访，围绕公司精细化治理、投资者陪伴服务、中长期战略布局等核心议题深度分享了他的思考与实践。他表示，兴业基金将牢牢坚守金融工作的政治性、人民性，持续精进投研硬实力，创新搭建分层场景化“兴声货架”特色产品矩阵，围绕客户全生命周期理财需求，优化固收、权益、多元资产整体布局，以担当作为推动公司迈向均衡稳健、特色鲜明、穿越周期韧性更强的内涵式高质量发展。

1 坚持探索差异化特色化路径

2025年下半年，刘宗治正式履新兴业基金党委书记、董事长。上任以来，他锚定公司长期发展航向，将治理精细化、组织协同深度化、专业能力体系化作为核心管理抓手，校准企业价值坐标，统筹推进各项经营管理提质升级。

“金融的政治性，决定机构经营决策、产品布局、资源投放必须对标国家战略，主动服务现代化产业体系建设；金融的人民性，定义公募‘受人之托、代客理财’本源，我们评判经营成效的政绩，不是时时规模、短期排名，而是持有人长期稳健收益与实实在在的财富获得感。”刘宗治清晰阐释公司秉持的政绩观。

依托银行系公募天然禀赋，兴业基金始终坚持探索差异化、特色化、市场

化的高质量发展路径。对此，刘宗治表示：“资管行业没有放之四海而皆准的发展模式，贴合自身禀赋、契合自身基因的发展路径，才是最适配、最可持续的成长之路。”

立足自身特点，兴业基金深度融入兴业集团大资管、大财富一体化发展大局。例如在具体业务布局上，刘宗治介绍：“公司坚持双线并进、错位发力。在被动投资领域，公司联动集团倾力打造‘兴业ETF生态圈’，构建涵盖产品创设、投资运作、资产托管、渠道销售的全链条服务体系；此外，依托‘公司小平台+集团大平台’模式，夯实主动投资能力、稳定业绩表现，和集团各类专业研究机构互补赋能，持续提升公司的核心投研实力。”

2 “几乎每一天都在交答卷”

作为见证资管行业一路成长的“老将”，刘宗治表示，“公募行业是一个靠信誉和专业吃饭的行业。无论行业格局怎样演变，以专业能力积累筑牢的投资者信任，始终是安身立命的根本”。

“这个行业几乎每一天都在交答卷。”他形象地比喻道，市场起伏、产品业绩、投资者情绪，每一丝波动都会实时映射到净值曲线与客户感受之中，基金公司无时无刻不在接受市场与投资者全方位、常态化

的检阅。

基于此，兴业基金树立系统全面的风险观，搭建覆盖全员、全流程、全业务链条的“大风控”体系，将合规风控、廉洁从业硬性要求深度嵌入产品创设、投研交易、营销宣传、客户服务、基金运营等全流程，做到投资有约束、销售有边界、管理有规范，确保公司每一份经营业绩、每一笔经营利润，都经得起投资者审视与时间长期检验，干干净净、踏踏实实。



图片来源：AI生成

3 构建特色化场景产品体系

履新近一年，刘宗治对兴业基金的未来发展已形成愈加清晰的构想。资管行业中，产品是链接客户需求的核心载体，公司坚定不移落实“以客户为中心”的发展主线，打造分层分类、场景适配的特色产品体系，优化固收、权益、多元资产全品类产品创设与运作管理。

产品体系升级的核心变革，是经营服务逻辑的深度迭代与优化提升：在原有产品体系基础上，跳出“有什么产品，就向客户推介什么”的传统供给思维，进一步升级为“立足客户理财目标，匹配对应投资解决方案”的精细化服务思维。所谓投资场景，本质是客户在投资目标、投资期限、流动性约束、风险承受能力上的差异化需求，公司据此将标准化公募工具精准适配、深度嵌入居民全生命周期财富规划场景，朝着精细化、差异化的财富服务方向

持续精进，不断提升客户需求与产品服务的匹配度。

在此基础上，公司推出体系化场景服务载体——“兴声货架”，以客户需求场景为核心重构产品分类逻辑，划分固收、权益、指数、养老四大产品家族，全面覆盖短期现金打理、中期子女教育储备、长期养老规划等居民全谱系理财场景。依托兴业集团综合金融生态优势，实现从简单产品堆砌到按需精准配置的差异化升级。

刘宗治透露，后续兴业基金将持续迭代完善四大产品家族，深挖居民全生命周期多元化投资诉求，不断丰富细分投资策略、打磨长期绩优标杆产品，推动国家战略导向、客户财富期盼、公司专业能力三者同频共振，以特色化场景产品体系驱动公司高质量发展再上新台阶。

浦银安盛基金邹江渝：

AI范式演进重塑存储天花板 国产半导体设备仍存预期差

证券时报记者 裴利瑞

近期，全球AI硬件资产波动加剧，存储、光模块等年内涨幅居前的方向剧烈震荡，不少投资者的持仓体验急转直下，担忧声音也随之增多。

这轮调整究竟是产业景气度的拐点，还是资金层面的一次再平衡？浦银安盛基金权益投资二部基金经理邹江渝在接受证券时报记者采访时给出了明确判断，他认为，本轮下跌主要来自拥挤交易的去杠杆和情绪扰动，产业趋势并未逆转。相反，随着AI投资进入推理大时代，存储芯片已接棒GPU成为产业链的新瓶颈，而国产半导体设备则在本土存储原厂盈利爆发的驱动下，或迎来预期差行情。

做全球视野的科技投资

邹江渝的从业轨迹颇为独特，他是计算机本科、管理学研究生出身，2011年起先后在花旗集团、巴克莱资本从事宏观与利率、衍生品研究，2014年回国后转向量化投资，2018年起在贝莱德基金全面转型基本面研究，深耕消费电子、半导体与AI产业链，2025年11月加盟浦银安盛基金，2026年5月起管理浦银安盛半导体产业混合。

邹江渝身上，不仅有外资和内资的双重积淀，而且同时具备宏观策略、量化模型与产业基本面的多重视角。外资投资的经历让他对全球宏观大势研究颇深，回国后的跨国资管巨头从业背景，则让他学会了如何在全球科技产业链的联动中寻

找超额收益。

“看科技行业，必须在一个全球化的体系内。美国是下游需求和算法的源头，供应链则分布在日韩和中国。”邹江渝表示，例如，通过跟踪全球推理需求以及全球半导体设备交付节奏，可以推演国内存储厂的盈利周期；或是通过北美云厂资本开支，挖掘国内光模块与PCB的投资机会。

“我们调研发现，北美科技巨头仍将在今年和明年大幅增加资本开支，而支撑资本开支持续性的，是一笔已经跑通的经济账。目前全球算力持续供不应求，数据中心的投入产出比非常有吸引力。”邹江渝透露，这种强劲的投资回报率决定了巨头资本开支不会轻易停步。

AI范式演进 重塑存储天花板

AI投资方向繁多，对于为何存储会成为本轮科技行情的主线，邹江渝回顾了整个AI产业链的演进脉络。

他认为，本轮AI行情可以分为三个阶段：首先是2023年，ChatGPT的横空出世引发了全球科技公司对大语言模型的研发，市场关注的核心是Scaling Law（规模化法则），即训练数据越多、模型越好、算力需求越强，因此训练需求爆发增长，反映在资本市场，当年表现最好的是GPU和配套的光模块。然后到了2024年，模型开始具备自我推理能力，北美云厂商开始同步自研定制芯片，GPU和ASIC（专用集成电路）链条都充分受益算力需求进一步爆发，但存储

仍不是主线。真正的转折出现在2025年，在以Claude为代表的AI Agent成功商业化之后，大量推理需求被释放出来。这时候市场发现，想要低成本、高效率地满足推理需求，仅提高GPU能力是不够的，还需要大量的存储来记忆交互内容。

“AI推理大爆发之后，才开始真正进入存储的时代。”他解释道，“训练需求解决的是算得更快、算得更多的问题，推理需求要解决的则是如何低成本、高效率地处理海量请求。这时候，如果存储空间不够，每次用户提新需求都要重新算一遍，成本将非常高，这意味着即便GPU再强，存储不足也会导致算力闲置。在推理时代，存储需求的增长斜率远远超过GPU。”

他调研发现，当前，AI已占存储终端需求的一半以上，且大厂采购越多、推理成本越低，采购动力极强，导致消费电子、汽车等领域出现明显的缺芯外溢，比如某海外存储原厂的管理层就曾公开表态，其目前只能满足一半的终端需求。

“对于市场担心的供需问题，目前产业界的共识是：2027年大概率仍供不应求，2028年下半年或现边际缓解。”邹江渝表示，“供给端仍受光刻机限制，明后年行业产能增速仅10%—20%，但需求端的增速会更快，且推理需求的斜率可能加速，存储的供需矛盾仍未缓解。”

国产半导体设备仍存预期差

如果说存储是全球AI叙事的主线，那么国内半导体设备链条的独立性，则是

邹江渝更看重的预期差。

他梳理称，AI浪潮之前，中国半导体指数与海外费城半导体指数基本同频，共同受消费电子与云计算周期驱动；但2023年之后，海外半导体随AI持续走强，中国半导体却表现平平。

“我们调研发现，国内半导体设备公司的订单其实是从今年二季度才开始明显上调的。”邹江渝表示，“从我们季度跟踪看，一季度设备企业尚未感受到明显改善，二季度随着存储原厂真正启动扩产，订单开始持续上修，中国的半导体周期比海外晚了两到三年，今年才是真正开始过好日子的第一年，股价里蕴含的预期差更大。”

具体到配置方向，当前，他更倾向于以半导体设备，尤其是前道晶圆制造设备为核心底仓，辅以少数优质存储原厂作为弹性增强。在邹江渝看来，这一配置方式不仅可以捕获存储大周期，而且可以兼顾胜率与赔率。其中，前道设备中的刻蚀、薄膜沉积、抛光、量检测等环节，格局清晰且壁垒较高，具备板块性机会；而国内存储原厂已进入盈利爆发期，且这些利润正转化为资本开支，直接受益于存储产业链的量价齐升。后续中国的逻辑先进制程也有望在新技术如超定律跑通之后迎来持续扩产周期，有望为设备公司带来进一步的订单上调。

“当然，科技行情历来波动较大，典型形态是波浪式上升——上涨、盘整、消化担忧，再由新的产业节点推动上一个台阶。”邹江渝建议，“普通投资者可以分批布局，特别是如果存储原厂巨头上市引发一定的虹吸效应，可能恰恰是逢低买入的时点。”

近期，在港股资金面显著改善后，公募基金密集调整港股方向产品的基金经理，主要集中在港股方向QDII、沪港深产品，通过投研人员调整来优化持仓布局。

策略方面，多位基金经理判断，港股估值处于低位，与日韩市场相比，拥挤度较低，风险也较低，叠加盈利改善预期，港股科技、创新药两大高景气赛道在震荡中或迎来较好布局机会。

公募基金密集调整基金经理

7月18日，汇添富基金公告，基金经理张韩不再管理汇添富全球医疗保健混合QDII，将由基金经理洪鸣独立负责。截至今年3月末，汇添富全球医疗保健混合QDII在港股上的仓位配置偏低，港股仓位仅占11.33%，随着基金经理岗位变更，该创新药QDII基金的调仓或将正式开启。

此外，7月以来，南方基金、中欧基金、贝莱德基金、前海开源基金等公募近期均对港股方向产品进行了基金经理变更。例如，前海开源基金日前公告，基金经理崔宸龙不再管理前海开源沪港深智慧生活基金，该产品此前由王可三、崔宸龙双人管理，自2026年7月13日开始，该基金由王可三单独负责投资。值得一提的是，王可三单独管理的沪港深基金，往往较其他基金经理更倾向高比例港股仓位，他在自己单独负责的另一只沪港深基金上，对港股的配置比例达82%，而崔宸龙则更偏向A股投资，他单独管理的一只沪港深基金所配港股不足15%。考虑到前海开源沪港深智慧生活基金在双人管理时，对港股的配置比例约53%，这意味着该产品在王可三单独负责后，后续可能提升港股仓位。

此外，港股尤其是创新药在7月迎来明显的南下资金流入后，南方基金也针对港股方向的产品进行岗位变更，知名基金经理史博将不再管理南方港股创新视野基金，将由基金经理叶震南负责管理，而叶震南是医药行业基金经理，这意味着南方港股创新视野基金未来投资方向，可能向港股创新药赛道倾斜。

资金面改善 港股有望迎来估值修复

进入7月份，公募在港股方向频繁调整基金经理与港股资金面持续改善有关，当前外资与南下资金正持续流入港股洼地。

国信证券根据港交所结算系统数据测算，2026年二季度外资净流入港股约494亿港元，是2024年以来首次季度性流入，其中长线稳定型外资、短线灵活型外资分别流入约152亿港元、342亿港元。结构上，科技板块成为外资流入重点方向。

就在港股市场下跌的7月17日，华尔街知名基金经理Michael Burry建议投资者在香港股市寻找廉价筹码的机会。他在社交平台上发文称“现在尤其适合关注香港市场，寻找那些价格低廉的优质股票，韩国、日本和iShares半导体ETF光环正逐步消退”。

广发基金认为，从估值角度来看，港股估值相对不高，国际对比视角下，港股估值仍相对较低。Wind数据显示，截至2026年7月10日，恒生指数和恒生科技指数的市盈率分别为11.51倍、23.43倍。短期港股震荡，基于赔率优势具有反弹空间。近期AI硬件虹吸效应有所减弱，但外部市场环境、解禁高峰期等因素仍对港股存在扰动。整体上看，当前港股估值相对不高，叠加5月以来长线外资正趋势性回流，互联网盈利预期正在企稳，港股资金面和基本面均有改善迹象。

看好港股两大景气行业

布局方向上，不少公募判断，港股的主要机会在恒生科技与创新药等景气上行领域。

广发基金指数投资部基金经理夏浩洋认为，港股科技板块的国产大模型密集突破，有望提振市场对港股互联网龙头AI商业化落地的信心，当前港股科技股盈利预期边际改善，港股成交拥挤度不高。此前，受外卖大战等诸多利空因素影响，港股科技权重股盈利预期持续下修，但最新财报显示，部分企业营收和盈利增速企稳，AI业务已成为业绩新的增长引擎，未来伴随AI产业趋势向好、AI应用商业化进程加速，盈利预期有望边际改善，港股科技业绩和股价弹性较大。

汇丰晋信基金经理许廷全指出，港股处于震荡复苏阶段，相较于其他市场估值较低，下行风险相对较低。随着未来外部风险负向情绪降低，企业盈利出现修复，上行空间与机会将进一步打开，估值便宜且成长性的互联网科技、医药、机器人、新消费、高端制造等均存在较好的机会。

长城医药产业基金经理梁福睿认为，资产荒下创新药具备类科技属性，能承接得住部分资金但节奏更偏独立。当前资金流入创新药，主要是下半年几个关键节点支撑，包括7月至8月的半年报密集披露期、9月至10月的WCLC（世界肺癌大会）和ESMO（欧洲肿瘤内科学会年会）会议、10月至11月有医保/商保目录调整落地、12月有ASH+圣诞前BD（商务拓展）旺季，这几个节点如果数据+BD连续兑现，创新药未来有可能走成第二波趋势行情。

港股恒生指数近期走势图



多只港股方向产品基金经理有变
看好科技创新药机会

证券时报记者 安仲文