

消費主題基金跨界投科技 是“風格漂移”還是“萬物皆消費”？

證券時報記者 趙夢樺

近段時間以來，面對科技主線的持續強勢與傳統消費的低位震盪，不少以“消費”為標籤的主題基金為破解淨值困局，開始跨界重倉硬科技賽道。多只消費主題基金憑借“萬物皆消費”的理念重倉人工智能（AI）板塊，在業績方面實現

了領跑。

不過，有基金經理坦言，科技板塊的“虹吸效應”極大擠壓了消費板塊的流動性，對於部分追求淨值排名的基金經理而言，博奕科技被視為一種無奈之舉。雖然擁抱AI與半導體的調倉動作換來了短期的業績修復，却也讓自己站上了“風格漂移”爭議的風口浪尖。

1 部分“消費”基金轉投科技

證券時報記者注意到，為了破解淨值困局，不少名稱中含有“消費”的基金開始主動將持倉風格向科技板塊靠攏。

以中加新興消費為例，該基金在此前多個季度專注於消費板塊投資，且新日消費均有涉獵。截至去年6月末，中加新興消費前十大重倉股中，泡泡瑪特、匠心家居、小菜園、古茗等位列其中；再往前溯，貴州茅台、今世緣、石頭科技、永輝超市等个股也曾被列入重倉名單。不過，截至今年一季度末，該基金重倉股已向科技板塊大幅調倉，寒武紀、兆易創新、應流股份和精測電子等被其買成前十大重倉股。基金經理在一季報中闡釋了調倉邏輯：“全年來看，我們認為科技改變生活依然是全年的產業趨勢主線，我們會繼續在該領域尋找結構性機會。”

從淨值表現來看，中加新興消費“轉型”成效顯著。二季度至今，該基金漲幅

已經達到22.51%，而同期業績比較基準漲幅僅有-2.39%。

與中加新興消費類似的，還有國投瑞銀信息消費，該基金年內漲幅已超過36%。截至一季度末，國投瑞銀信息消費的重倉股覆蓋了新易盛、麥格米特、寒武紀等科技類个股。此外，財通資管消費精選、恒生前海消費升級等漲幅居前的基金，也都憑借對熱門板塊的重倉，實現了淨值突圍。

值得提及的是，有的基金產品將重倉股轉向了科技類，有的基金則給擬任基金經理披上了“科技”光環。比如，華東某公募近期發行了一只港股通消費基金，擬任基金經理所管的其他基金產品重倉了中際旭創、宏橋控股、杰瑞股份等科技與高端製造標的；華北某頭部公募基金旗下港股通消費也於近期發行，擬任基金經理本身就是科技主題基金經理。



數據來源：通達信 圖片來源：AI生成

2 名不副實惹爭議

■ 看一只基金是否違背契約，不能刻舟求劍地只看它現在重倉的行業名字是不是“消費”或“科技”，而要看這些公司的商業本質是否契合同中對“廣義消費”的界定。“消費的內核一直在進化，科技代表的正是未來趨勢的時代消費。”

體失速的背景，這種現象變得尤為突出。“部分基金經理為了防止規模縮水，甚至是在排名中不至於墊底，選擇切入火熱的硬科技或算力賽道，這種做法在短期內確實能夠緩解業績和排名壓力。”

此外，資金面匱乏也是主因之一。在缺乏增量資金的市場環境下，科技板塊的“虹吸效應”極大擠壓了消費板塊的流動性。對於追求淨值表現的基金經理而言，死守消費可能意味著較長的煎熬，因此博奕科技被視為一種無奈之舉。

上述華南公募人士表示，這種急功近利的“越界”行為，不僅讓原本追求相對確定性收益的投資者被迫承受了科技股的高波動風險，更破壞了公募產品的工具屬性。

華北某基金經理此前多個季度內重倉傳統消費，之後持倉也逐漸轉向了科技板塊。他在近期表示，看一只基金是否違背契約，不能刻舟求劍地只看它現在重倉的行業名字是不是“消費”或“科技”，而要看這些公司的商業本質是否契合同中對“廣義消費”的界定。“消費的內核一直在進化，科技代表的正是順應未來趨勢的時代消費。”他說。

從基金合同來看，部分基金的持倉

其實並非脫離規定。比如，成立於2020年的恒生前海消費升級，基金合同顯示：“本基金經理將重點投資受益於消費升級主題行業的優質股票，積極把握經濟結構轉型過程中消費升級帶來的相關行業和公司的高速成長……若未來由於

技術進步或政策變化導致本基金消費升級主題相關行業和公司相關業務的覆蓋範圍發生變動，基金經理人可適時對消費升級主題的定義進行補充和修訂，並在招募說明書更新中公告，不需召開持有人大會。”

3 淨值不靠AI也能突圍

當前，轉投AI賽道似乎是基金獲取超額收益的較好辦法，但這並非唯一路徑。實際上，仍有部分基金在較為“傳統”的消費定義中實現了淨值突圍。

以華泰柏瑞消費成長為例，該基金多個季度以來呈現較好走勢，去年更是錄得了超六成的漲幅。值得提及的是，該基金並未緊隨AI熱潮，而是在多只消費股和製造標的中，深耕“出海”維度尋求突破。

華泰柏瑞消費成長基金經理錢建江表示，國內製造業進入存量競爭，價格戰頻發，利潤空間被壓縮，而海外市場則完全不同——新興市場如東南亞、拉美正處於基建和消費升級的高峯期，歐美成

熟市場則有龐大的存量需求和品牌溢價空間。

“更重要的是，中國企業在海外面對的競爭格局更為有利。中國製造業憑借成本優勢、技術優勢，能夠在全球競爭中占據有利地位，尤其是在高端製造領域，隨著技術不斷突破，中國製造的品質與性價比都愈發突出。”錢建江說。

與華泰柏瑞消費成長類似的，還有博道消費智航。多個季度以來，該基金持倉標的均為白酒、家電、飲料等傳統消費股，但憑借量化策略實現了業績增厚。在去年實現了超兩成的收益之後，今年博道消費智航在消費板塊再度下挫的背景延續實現了正收益。

一眾新發基金精準布局 業績出彩規模攀升

證券時報記者 王明弘

隨著人工智能、半導體、消費電子等板塊輪動上行，今年公募新發基金亮點紛呈，涌現出一批業績與規模雙雙擴張的產品。

Wind數據顯示，截至5月15日，融通科技臻選A成立以來收益率达65.13%，成為年內表現最好的新發基金。該基金成立於2026年2月3日，成立時規模僅0.10億元，儘管規模較小，但憑借精準的科技賽道布局和優秀的選股能力，融通科技臻選A在短短三個多月內實現了超過60%的收益，成為今年新發基金中的“黑馬”。

緊隨其後的是西部利得創新驅動鑫選A，成立以來收益率达43.10%。該基金由基金經理吳海健管理，主要投資於創新驅動的優質企業。此外，國泰上證科創板芯片設計主題ETF和浦銀安盛上證科創板芯片設計主題ETF也表現出色，成立以來收益率分別達到41.12%、40.84%。

在實現高收益的同時，部分新發基金也吸引了大量資金申購，實現了規模與業績雙增長。

大摩滬港深科技A是其中的典型代表。該基金由2024年主動權益冠軍雷志勇管理，成立於1月27日，募集規模達44.24億元，為今年新發基金中規模較大的產品之一。截至5月16日，該基金成立以來收益率達35.91%，在大規模新發基金中表現突出。

匯添富科技領先A同樣表現不俗。該基金於1月20日成立，首發規模27.04億元，成立以來收益率達40.85%。作為一只科技主題主動權益基金，匯添富科技領先A重點布局人工智能、半導體等前沿科技領域，並精準把握了2026年科技主線行情。

招商上證科創板芯片設計主題指數A也表現出色，規模成立時的1713萬元增長至3.55億元；永贏產業機智選A的規模則從2934萬元增加至4.33億元。

在2026年新發基金中，ETF產品同樣表現不俗。成立於1月19日的華寶上證科創板芯片設計ETF，成立時規模僅3.79億元，截至目前則以13.04億元的規模和24.47%的收益率成為被動產品中的佼佼者。

在新能源汽車和儲能市場持續景氣

的背景下，電池主題基金獲得了資金持續追捧。作為專注於電池產業鏈的ETF產品，南方中證電池主題ETF成立時規模為3.22億元，目前已增至28.06億元。

此外，騰華國證消費電子主題ETF、天弘上證科創板芯片設計主題ETF等產品也實現了規模與業績的雙增長，反映出投資者對細分賽道指數化配置需求的提升。

規模實現快速增長的還有資源類新發基金。招商中證有色金屬礦業主題ETF承接A基金表現最為突出，該基金成立於1月12日，成立時規模僅為1824萬元，截至一季度末規模已增至5.33億元，增長超過28倍，成為今年以來規模增長最快的新發基金之一。該基金由基金經理王寧遠管理，主要跟蹤中證有色金屬礦業主題指數。

另一只資源類新發基金——天弘中證工業有色金屬主題ETF也表現出色，成立時規模僅10.74億元，最新規模達到了71.22億元，成為今年以來規模最大的新發基金之一。該基金由基金經理賀雨軒管理，主要跟蹤工業有色指數。

證券時報記者注意到，上述新發基金

大多成立於1—3月，恰逢市場階段性底部區域，為後續業績增長提供了良好的建仓時機。在基金成立後，科技、有色金屬等板塊成為了市場焦點和資金流入的重要方向，這也為相關新發主題基金實現規模增長提供了契機。

相對而言，醫藥主題基金的新發情況較為平淡，多數產品發行規模在2億元以下，並且成立後規模呈净流出狀態，顯示板塊在經歷長期調整後，投資者通過新基金大幅布局的信心仍需時間修復。

值得一提的是，截至2026年5月16日，今年新成立的基金總數已達到582只，合計募集規模高達4418.09億元。以芯片設計、人工智能、新一代信息技術為核心的主動權益、指數及增強型基金發行相當活躍，且份額增長迅速，反映出資金對半導體及更廣泛科技領域底層資產進行長期布局的較強意願。

近日，因清越科技涉嫌欺詐發行，投資者權益保護的話題再次引發關注。

目前，券商、會計師事務所等中介機構已第一時間啟動先行賠付，但截至5月15日的公開信息顯示，尚未有基金經理人就基金投資者的利益展開索賠行動。證券時報記者梳理發現，從2022年底上市之後，清越科技持續獲得公募基金持倉。受訪人士對證券時報記者表示，針對上市公司造假導致的基金投資虧損，基金經理人作為代客理財方，理應代表基民向上市公司提起索賠訴訟，這是《基金法》規定的基金經理人職責之一。

立案調查後仍有公募資金流入

證監會於5月8日對清越科技出具的處罰公告顯示，清越科技2021年、2022年和2023年半年報虛增利潤，涉嫌欺詐發行、定期報告信息披露違法違規等。自清越科技2022年底上市以來，公募基金對其持倉從未間斷。根據Wind統計，2023年末一共有7家基金公司的9只基金重倉了清越科技，且均為主動權益基金，合計持有341.98萬股，占清越科技流通股比例為1.46%。

2023年，清越科技營收為6.61億元，同比下降36.69%；歸母淨利潤-1.18億元，下降幅度超過300%。2024年，清越科技營收同比提升13.96%至7.53億元；歸母淨利潤為-0.69億元，同比增长41.07%。2025年，清越科技業績進一步下降，營業收入6.69億元，同比下降11.16%；歸母淨利潤-0.99億元，同比下降幅度為42.23%。

業績下降疊加被立案調查，清越科技股價兩年間分別下跌61.72%、30.69%，但公募基金仍在持續持倉。其中，2023年就已重倉清越科技的某只基金，在2024年一季度、二季度接連加仓，截至2024年末已賣出。2025年一季度，清越科技再次成為公募重倉股，截至當季末一共有2只基金重倉清越科技，分別來自北京、深圳的兩家以主動權益發展見長的公募基金。2025年二季度，這2只基金賣出了清越科技，北京一家銀行系公募旗下主動權益基金則開始買入清越科技，成為該基金第六大重倉股，持有數量77.68萬股。

2025年三季报顯示，清越科技前十名無限售條件股東中有四名為公募基金，合計持有超過830萬股。在被立案調查的2025年四季度，北京另一家銀行系公募旗下基金買入清越科技逾100萬股，成為該基金第二大重倉股。根據清越科技一季报，截至2026年一季度末，該基金持有清越科技的股份達219.57萬股。截至5月13日，清越科技年內下跌超過50%，股價從最高時的24.88元跌至2.78元。

基金投資者權益保護應予重視

根據證券時報記者不完全統計，清越科技上市以來有過持倉的上述公募基金，來自約10家基金公司，既有中小公募，也有大型頭部公募。據證監會消息，上交所將依法啟動清越科技退市程序，廣發證券、立信會計師事務所、清越科技實際控制人公開聲明，將對遭受損失的適格投資者先行賠付。截至目前，尚未有基金經理人就基金投資者的利益索賠展開行動。

“清越科技上市以來業績並不算好，在科技企業中更是乏善可陳，但一直有不少公募基金持有。在清越科技被立案調查後，仍有公募基金買入，這些操作相當程度上有悖於基本面選股原則。”一位有公募高管從業經歷的投資人士對證券時報記者稱，從公募基金近幾年來在清越科技上的持倉路徑看，清越科技基本沒有給基金組合帶來收益貢獻。

一位有豐富證券訴訟經驗的律師合夥人對證券時報記者表示，基金投資也和直接投資股票一樣，不保證盈利，投資者需自負盈虧，但這不包括財務造假和欺詐發行等的情況。財務造假和欺詐發行存在一定隱蔽性，基金經理當時看不清楚是可以理解的，但在造假和欺詐發行事實確認後，基金公司理應對基金投資造成的基金投資者利益損失，主動承擔起應有的責任。

該律師合夥人還表示，A股針對股票投資者權益保護的先行賠付早就有類似實踐，至今已萬福生科、海聯訊、欣泰電氣、紫晶存儲、廣道數字等多起先行賠付案。隨著公募基金快速發展，作為一個龐大群體的基金投資者，其權益保護理應引起重視。

有效監督和追責機制有待完善

基金公司作為管理人，為基民爭取利益是有制度保障的。現行《基金法》第十九條規定的公募基金管理人應當履行的十二項職責中，包括“以基金經理人名義，代表基金份額持有人利益行使訴訟權利或實施其他法律行為”。

一家基金投顧機構的高管人士對證券時報記者稱，截至目前，在上市公司等市場主體侵害投資者（包括基金以及間接的基金投資者）利益的行為中，基本沒看到基金經理人為了基金投資者的利益採取法律行動。

“公司造假導致的基金投資虧損，源頭不在基金公司，而是上市公司。只不過，基金經理人理應代表基金投資者向上市公司提起索賠訴訟。因為造假公司股價下跌給基金組合造成的虧損，屬於非正常虧損。基金組合一般配置有多只個股，但特定個股在特定階段對組合虧損的影響，在目前情況下是應該能通過量化分析測算得來的。”北京一位公募人士對證券時報記者表示。

前述有公募高管從業經歷的投資人士表示，目前，針對上市公司的監督和追責，機制已較為完備，但公募基金層面的有效監督和追責機制還有待完善。一方面，公募基金的持股和運作流程需得到必要的監督，甚至有必要建立起事後追責制度；另一方面，基金業在投資者權益保護方面必須邁出第一步，頭部公募需起到帶頭和示範作用。

“這需要一個過程，因為基金公司和基民的利益並不完全一致。對基金公司而言，他們是代客理財者，不對基民盈虧直接負責。即便是公司造假造成的虧損，基金公司也缺乏動力主動提出索賠。不過，在股票投資者權益保護實踐日益成熟之下，基金投資者群體的權益意識也在持續提升。他們的呼聲加上日益完善的制度建設，在未來有可能會倒逼基金公司採取行動。”前述律師合夥人稱。

清越科技涉嫌欺詐發行被罰 基金投資者權益保護待跟進

證券時報記者 余世鵬



券商中國
ID:quanshangcn