

公募量化基金业绩亮眼 新发产品频出“爆款”

证券时报记者 王明弘

在科技板块行情催化下,今年部分公募量化基金业绩强势回暖。截至5月19日,多只以半导体、电子等为持仓核心的量化策略产品年内收益率超过50%,显著跑赢市场基准。

1 量化基金业绩亮眼

数据显示,部分量化基金的业绩表现显著优于主要市场指数及主动型基金。具体来看,截至5月19日,金信量化精选A以80.58%的年内收益率在众多产品中脱颖而出,嘉实事件驱动、国泰聚鑫量化选股、嘉实中证半导体增强等基金的年内收益率也均超过50%,位居业绩榜前列。

从持仓来看,半导体、芯片、电子等科技赛道成为本轮量化行情最大的“功臣”,包括嘉实中证半导体增强、汇添富中证芯片产业指数增强、华商电子行业量化、泰康半导体量化选股在内的多只聚焦半导体产业链的量化基金,年内收益率普遍超过40%,成功跻身业绩榜前列。今年一些量化基金的策略重心转向“绩为王”“行业高景气”,精选那些基本面扎实、增长确

2 助推新基金发行升温

面对量化市场规模的快速扩张,如何保持持续创造超额收益的能力,成为行业面对的重要课题。

基金业绩向好也催化了量化基金发行升温,年内多只量化选股策略的新产品募集情况尤为亮眼。

5月20日,天弘智航量化选股公告了提前结束募集的信息,仅用一天时间该基金募集规模已经超过20亿元的发行上限。5月19日,华夏智胜全景混合基金发布基金合同生效公告,该基金同样在发行首日就募集满50亿元的发行上限。

此外,南方基金许公磊管理的南方智汇量化选股基金新发募集规模达20.72亿元,也是今年发行市场中量化选股策略的

随着业绩爆发与销售渠道认可度提升,量化基金新发市场持续火爆,频出“爆款”。有业内量化人士对证券时报记者表示,行业在规模扩张的同时,也在通过策略“降频”、储备多元策略库等方式,积极探索可持续的超额收益路径,以应对未来挑战。

定性高的优质公司,实现超额收益突围,业绩表现稳居前列。

值得注意的是,中小规模量化基金在本轮行情中展现出更强的业绩弹性。在业绩排名居前的量化基金中,规模在5亿元以下的基金占比较高。例如,截至今年一季度末,业绩表现优异的金信量化精选规模约为1.72亿元、国泰聚鑫量化选股规模仅为0.27亿元、华商电子行业量化基金规模为1.8亿元。

华南地区某公募投研人士指出,小规模基金在调仓灵活性、控制交易成本等方面具备天然优势,更容易在结构性行情中捕捉超额收益。不过,投资者也需注意,小规模基金可能伴随一定的流动性风险和清盘风险,在投资选择时需要综合权衡。

“爆款”之一。诺安基金孔宪政管理的诺安智泉量化选股和平安基金张序管理的平安智优量化选股的募集规模也均超过17亿元。苏新基金、中加基金等机构发行的同类产品都成功募集了7亿—13亿元的资金,无论是单只产品还是总量,远超过去年同期募集规模。

面对量化市场规模的快速扩张,如何保持持续创造超额收益的能力,成为行业面对的重要课题。上述公募量化从业人士指出,策略上需要通过“降频”来扩大容量,即从天然容量较小的高频策略向容量更大的低频策略拓展。同时,管理人也需要在市场最狂热时保持理性,应主动采取限购或控制营销节奏的措施。此外,在A股市场获取阿尔法收益难度增加背景下,把握和利用好整体市场的贝塔收益,也变得越来越重要。

为应对未来可能的市场风格转变,优秀的公募量化团队未雨绸缪,通过积累更多元化的不同风格子策略库,谋求在风格切换阶段能够灵活调整为偏防守的策略组合。



部分年内业绩居前公募量化策略基金 (截至5月19日)

基金代码	基金名称	年内收益率 (%)	基金规模 (亿元)
002862.OF	金信量化精选A	80.58	1.72
001416.OF	嘉实事件驱动	54.38	8.00
023313.OF	国泰聚鑫量化选股A	52.36	0.27
014854.OF	嘉实中证半导体增强A	52.14	54.23
014193.OF	汇添富中证芯片产业指数增强A	50.74	17.05
007685.OF	华商电子行业量化A	47.13	1.80
020476.OF	泰康半导体量化选股A	43.66	5.75
022754.OF	易方达科鑫量化选股A	41.99	18.27
014418.OF	西部利得CES半导体芯片行业指数增强A	41.63	7.97
024891.OF	中欧上证科创板综合指数量化增强A	37.27	2.36

数据来源:Wind 王明弘/制表 图片来源:AI生成

3 特色量化品种最受欢迎

在业绩向好的背景下,渠道端的公募基金量化产品也受到越来越多的客户关注。

某公募量化从业人士对记者表示,当前量化品种正获得市场的高度认可。公募基金的良好业绩和销售热情,提升了整个渠道(如银行理财经理)对量化策略的逻辑理解和专业认可度,进而带动了公募基金产品的需求。银行端的产品供给团队通常将私募和公募置于同一团队下管理,协同与资源共享度较高,进一步促进了公募基金在渠道端的普及。

在渠道偏好方面,有鲜明特色的量化品种更受欢迎,例如聚焦“专精特新”、小微盘或特定主题(如央企优选)的产品,因其解释成本较低而受青睐。投资者结构也在发生变化,从原本投资ETF或主动权

益的客户,转向尝试购买量化产品。整体上,渠道偏好呈现出“风格/主题动量化>主动量化、空气指增(一种不跟踪任何特定指数、通过量化模型在全市场选股的灵活投资策略)>宽基指增”的层次。

关于公募量化与私募量化的选择,上述量化从业人士表示,对于高净值客户,私募量化仍是主要选择;而对于非高净值客户,公募量化因投资门槛较低而成为一种可行选项,部分发挥了“平替”作用。同时,公募基金在投研资源、硬件和销售方面的投入日益加大,其策略更清晰、净值波动(方差)更小、投资行为受法规约束更多(如持仓分散、信息披露严格)的特点,也形成了与私募量化(策略灵活、潜在收益和风险上限更高)差异化的市场定位。

科技制造出口旺 公募布局高景气赛道

证券时报记者 安仲文

在科技制造带动出口数据向好的背景下,基金经理集体抱团布局的逻辑也得到验证。

今年前4个月,中国出口保持强劲增长态势,电力设备、光模块、人工智能(AI)等相关制造产品成为出口增长的核心动力,行业持续高景气,也印证了A股科技基金为何能集体大涨。随着公募行业的景气投资越来越多与出口数据挂钩,基金重仓股也纷纷聚焦出口高景气赛道,ETF资金流向、主动权益基金业绩排名、基金行业持仓偏好,均清晰印证,出口主线成为影响基金产品业绩的核心因素。

扎实数据 支撑基金抱团逻辑

海关总署发布的最新统计数据,2026年4月我国以美元计价的进出口总额达到6340.6亿美元,同比增长18.7%。其中单月出口金额3594.4亿美元,同比增长14.1%。此次外贸数据最大亮点集中在高端制造领域,2026年4月国内机电产品出口同比增长20.4%,整体规模达到2292.9亿美元,创下月度出口新高。电力设备、集成电路、AI硬件、智能设备等品类,成为拉动国内出口景气上行的关键。

在出口向好的大背景下,布局相关赛道的行业基金也受到资金追捧。例如,广

发基金电网设备ETF成为资金重点涌入的热门产品。从收益表现来看,这只ETF今年前五个月涨幅达41%;如果从2025年5月20日算起,一年时间内收益率涨幅高达146%。高收益也让产品吸引力提升,产品规模迎来爆发式增长。2025年一季度末,广发基金电网设备ETF的规模仅约3500万元,到了今年一季度末,该ETF的规模已攀升至9.24亿元。

基金抱团的走势同样契合出口主线,光模块龙头中际旭创股价持续走高,成为各大基金提升业绩排名的关键标的,其核心逻辑也是基金经理提前预判光模块的出口加速趋势。明星基金经理神爱前管理的平安策略先锋基金,紧跟科技制造的出口增长趋势,将中际旭创列为基金第二大重仓股。除此之外,这只基金重仓持有的其余9只个股,全部布局国内具备海外出口竞争优势的优质赛道,深耕海外市场的光电赛道个股光飞光纤也在基金重仓名单中,充分体现出当前基金经理更加偏爱高景气度行业的投资思路。

出口强弱 拉大基金收益差距

国内消费市场整体复苏节奏缓慢,亦是驱动基金经理偏好布局出口类上市公司的重要因素。

今年以来,基金经理对配置消费股兴趣较为平淡,许多基金经理在产品宣讲会

中解析投资主线时,几乎将全部的精力都集中在科技制造上,而消费股的投资则被弱化。实际上,基金经理甚少提及买入消费股,背后亦有宏观数据验证。4月份,国内社会消费品零售总额为37247亿元,同比增长仅为0.2%。

与此同时,各大行业出口态势呈现明显分化,进而成为显著拉开各类基金业绩表现差距的重要原因。纵观今年公募基金业绩排名,靠后的20只基金大多布局传统白酒等内需消费板块。与之形成鲜明对比的是,业绩稳居前二十的绩优基金,持仓个股基本都深度绑定出口产业链,相关上市公司的营收和利润增长与海外市场拓展和强劲需求有很大关系。

“消费肯定有投资机会,当前消费总体估值具有吸引力,关键是要抓住那些通过出口来持续改善景气周期的新消费或品牌消费。”华南一位基金经理认为,当前核心仓位依然在科技赛道上,消费股暂时保持低配,静待科技与消费周期轮动切换,彼时或有更好买入机会。

公募看好科技出海机遇

在出口数据持续走强之际,多位基金经理也深度解读了中国科技制造出海的后继机遇。

华宝创业板人工智能ETF基金经理曹旭辰表示,当前科技类上市公司股价走势主要依托行业整体景气度,而行业景气

度高低取决于产业整体发展速度。目前科技行业主要存在两种增长模式:第一种依靠产品升级叠加市场销量提升实现稳步增长,光模块、算力硬件等行业均属于此类;第二种依靠产品价格快速提升提升盈利水平,存储行业是典型代表。整体来看,当下人工智能核心赛道估值处于合理区间,尚未出现市场炒作形成的明显估值泡沫,行业依旧存在长期投资空间。

曹旭辰认为,随着市场行情持续推进,后续市场热度逐步升高之后,行业细分龙头企业会展现出更强的发展稳定性,尽管相关个股前期股价已经出现明显上涨,但是整体估值依旧处于可控范围,即便后续市场行情出现波动调整,这类优质标的依旧具备较强的抗风险能力,走势会更加平稳。

平安科技基金经理翟森认为,全球人工智能算力产业持续扩张,现阶段最大的发展限制是电力资源供给不足。目前北美地区大规模兴建人工智能算力产业集群,当地电力供应缺口不断加大,电力资源稀缺性持续凸显,电力供给能力已经成为衡量算力产业发展水平的重要标准,燃气轮机电力配套设备的市场需求大幅提升。国内电力设备龙头企业凭借成熟的技术实力和性价比优势,成为填补海外电力供应缺口的重要力量,今年以来整个行业景气度持续走高,出口企业订单充足稳定,未来业绩增长具备确定性。

近日,A股半导体产业链延续强势表现,多个细分赛道龙头股价创下历史新高。有公募基金指出,当前国产半导体产业链突破进程加速,已经进入从“可用”到“好用”的关键蜕变期。

在多个个股股价创新高的背后,有不少公募基金坚定持有,这些基金也因此实现了净值跃升,多只半导体主题ETF规模更是相继迈过百亿元大关,呈现净值规模双升态势。受访基金经理普遍认为,半导体与人工智能(AI)算力的浪潮并非短期炒作,而是会延续三到五年的宏大产业趋势;随着投资逻辑从重“赔率”向重“胜率”切换,市场博弈将更注重考量企业的业绩兑现能力,一场“去伪存真”的真龙头角逐已然开启。

一众创新高个股获公募重仓

5月20日,沪深两市半导体产业链延续强势,在指数震荡的背景下,华虹公司、寒武纪股价均创历史新高。

据Wind数据统计,近3个交易日以来,共有约252只个股创下历史新高,从行业分布来看,创新高个股多集中在芯片、半导体板块,包括市值超8000亿元的寒武纪和超4000亿元的北方华创,还有兆易创新、中微公司、芯原股份等多家千亿市值的半导体板块公司。

华南某公募基金在谈到近期个股放量创新高的原因时表示,国产半导体产业链突破进程加速,进入从“可用”到“好用”的关键蜕变期。算力芯片领域,海光信息、寒武纪等企业产品性能持续突破,实现规模化商用;晶圆制造环节,中芯国际先进制程稳步推进,产能持续扩张;半导体设备领域,刻蚀、薄膜沉积等核心设备国产化率突破40%,北方华创、中微公司等龙头进入客户端批量验证阶段。技术突破叠加需求爆发,推动科创板芯片板块业绩与估值同步提升,长期成长动能充足。

基金方面,这部分创新高的个股多数被公募基金“相中”并重仓。截至一季度末,中科飞测、鼎泰高科、强一股份、华海清科等十余只个股被公募重仓比例超过了20%,兆易创新、精测电子等个股被重仓比例超过10%。

以寒武纪为例,该股作为半导体板块中的核心配置标的之一,被多只基金重仓持有。据Wind数据,截至2026年一季度末,共有653只公募基金重仓持有寒武纪,合计持股约4812万股,持股市值约473.02亿元。除了部分ETF以外,永赢数字经济智选、万家自主创新、国金新兴价值等主动权益基金将该股列为头号重仓股。在经历了3月份的回调后,寒武纪在二季度内再度翻倍,重仓该股的基金净值也有明显提升。

半导体主题ETF持续吸金

除了主动权益基金,ETF年内也表现亮眼,多只产品持续吸金。

5月20日,多只半导体主题ETF表现出色,鹏华基金、华泰柏瑞基金旗下科创板半导体设备ETF涨超6%,广发基金、华夏基金、万家基金旗下半导体设备ETF涨超5%。拉长时间来看,前述基金在去年已经积累相当大的涨幅后,年内再度续写涨势,个别ETF甚至涨超八成。

净值上扬还带动了资金的涌入,多只产品规模已迈过百亿元大关。

具体来看,截至5月20日,科创芯片ETF嘉实规模约为491亿元,半导体设备ETF国泰规模约为278亿元,此外,半导体ETF国联安、芯片ETF国泰均突破百亿元。

有公募基金分析,这种百亿级被动资金的持续沉淀,无疑为半导体核心标的提供了强有力的流动性支撑。

基金经理称科技股“泡沫论”言之尚早

随着部分科技龙头股价创新高,市场的畏高情绪也开始悄然滋生。多位掌管科技主题基金的基金经理对后市依然保持了较高的战略定力。他们普遍认为,无论是AI算力的竞赛,还是半导体国产替代的浪潮,都绝非一两个季度的短期主题,而是延续三到五年的宏大产业趋势。尽管估值已处高位,但基于产业趋势和业绩预期,当前“泡沫论”言之尚早。

南方基金基金经理郑晓曦表示,国内AI远未到泡沫阶段。2023—2025年国内半导体先进制程处在研发投入期,2026年以来半导体芯片等AI基础设施走人量产和放量,国内AI投资大幕随之正式开启。2026年是国产AI算力基础设施投资元年,国内资本开支有望集中释放,以存储龙头上市扩产为标志,后续AI投入提速可期。

“过去的科技股投资可能更看重‘赔率’,愿意为宏大的概念和远期的星辰大海买单。但现在,我们更看重‘胜率’。”华东某公募基金经理强调。这意味着,在经历了初期的估值阶段后,未来的行情将更加考验企业的业绩兑现能力。后续资金将更加聚焦那些真正能够拿到全球AI核心订单,在先进制程上取得实质性突破,以及利润增速能够连续超预期的“真龙头”。

Wind半导体指数近期走势图



数据来源:Wind 图片来源:AI生成

半导体龙头股价频频创新高 重仓基金吸睛又吸金

证券时报记者 赵梦桥