

广发基金李巍:

15年炼就“十倍基” 借助量化精准踏上产业浪潮

证券时报记者 安仲文

凭借对高景气产业趋势的前瞻布局,李巍将广发制造业精选打磨成一只穿越牛熊周期的十倍基金。近15年来,他紧抓三波产业变革浪潮,捕捉消费电子、新能源、AI三轮行业爆发红利,将一只低调的公募产品打造成“十倍基”,成为业内践行长期投资的代表性案例之一。

近日,证券时报记者采访这位穿越多轮牛熊的基金经理。基于对产业景气度投资的理解,李巍认为当前AI产业高速发展,预计未来一段时间仍是极具吸引力的核心赛道。

捕捉产业趋势 打造“十倍基”

Wind数据显示,截至今年7月1日,李巍管理的广发制造业精选自2011年9月成立以来,累计收益率超10倍,是一只名副其实的“十倍基金”。

翻阅该基金近15年的定期报告,组合长期配置电子、电力设备及新能源、机械、国防军工、有色金属等行业,单一行业占比多数时候不超过20%。2012年起,围绕战略性新兴产业政策,李巍重仓电子和电力设备,把握住了消费电子行情;2015年科技股泡沫消退后,他从长期价值出发,挖掘出锂电池模组龙头企业,连续重仓持有43个季度。2019年至2021年,他在新能源等高端制造赛道中捕捉机会,持仓既有偏传统的制造业优秀公司,也有新兴产业方向的标的。

2024年“9·24”行情以来,市场主线转向AI、半导体、机器人、军工和高端装备。李巍再次调整方向,围绕“自主可控+国产替代+制造业升级”逻辑,重仓配置受益于政策与盈利驱动的硬科技。基金定期报告显示,从2024年四季度至2026年一季度末,其产品组合连续6个季度持有光伏模块龙头、液冷领域龙头等标的,侧面体现

恒生前海基金龙江伟:

AI赛道资金高度集中 “翻石头”难度陡增倒逼策略迭代

证券时报记者 李明珠

当下A股行情持续震荡,资金分歧加剧,赛道筹码拥挤,板块轮动提速,市场一面担忧风格切换,一面纠结产业红利是否走到尾声。

恒生前海高端制造混合基金经理龙江伟深耕科技制造赛道多年,在他看来,本轮AI行情是业绩兑现驱动的良好产业行情,短期资金拥挤只是阶段性扰动,仍然长期看好光通信、AI、半导体设备、存储等细分赛道的机会,同时兼顾关注商业航天、人形机器人、可控核聚变、创新药等方向的布局机会,以追求分散组合风险。

左侧非共识+右侧景气 构建均衡组合

龙江伟给自己的清晰定位是成长平衡型投资者,他建立投资体系的核心逻辑是实现左侧标的与右侧标的的均衡搭配,兼顾市场共识与非共识机会,以此对冲单一风格带来的波动风险。

在他看来,右侧标的代表产业、景气度已经形成广泛市场共识,赛道与公司成长逻辑清晰,资金认可度高;左侧标的则需要有独立于市场的思考和判断,依靠深入研究形成差异化辨识度,提前挖掘尚未被资金关注、但基本面正在发生质变的企业,等待产业逻辑逐步兑现后收获超额收益。

当下AI赛道资金高度集中,市场“翻石头”难度大幅提升,全产业链都处于资金高关注度之下,曾经隐藏在暗处的细分机会基本被充分挖掘。

面对市场环境变化,龙江伟调整了选股策略,不等待高度共识形成后再布局,而是在产业处于“灰度非共识”阶段便提前入场布局。尽管这类兼具预期差与成长空间的标的持续减少,但AI技术仍处在迭代的变革周期,技术演进、产业链延伸会不断催生全新增量逻辑,即便部分个股已进入资金视野,新的边际信息、业务增量依然能



广发基金/供图

出其赛道里聚焦价值最高、竞争格局最优的环节,将行业β转化为个股α。

支撑这一系列布局的,是他对三大宏观叙事的持续追踪:全球政治经济秩序重构、AI产业高速发展、国内经济结构转型。李巍这样概括当前的宏观图景:“从国内来看,高技术制造业和AI产业链景气度较高,传统行业和内需修复仍显乏力。海外方面,地缘博弈边际缓和但长期制裁壁垒未破,全球贸易与能源格局缓慢重构。”

主观研判与量化协同

随着市场极致分化行情持续演绎,李巍也在动态观察宏观基本面、市场资金面以及资产估值水平,计划择机调整全市场基金的持仓结构。具体而言,他会从主观和量化两个维度综合评估风格和行业的

配比。

在主观层面,他以三大叙事逻辑的变化作为调整基准。例如,密切关注AI产业进展、核心标的估值水平及外部调控政策;跟踪全球政治经济秩序重构逻辑,相应调整资源品和出海制造的配置。此外,他也在等待国内经济转型叙事出现拐点,择机关注估值处于低位的消费等内需板块。

在量化辅助层面,李巍带领的均衡策略部有专人负责量化支持,在大势研判、风格轮动、行业比较以及SmartBeta股票组合等输出观点,与李巍的主观判断相互校验。

“近几年,成长与价值的风格轮动是投资决策中至关重要的一环。基金经理的主观判断很难始终保持客观理性,某些阶段可能会受到情绪干扰。”李巍介绍,目前,团队的成长价值风格轮动模型,每个月会给出一次信号调整建议,后续计划在

择时、风格判断环节更多借助量化模型。

在李巍看来,当前A股的上市公司数量已超过5000家,主观选股面临的挑战增加。量化策略可以帮助基金经理克服情绪干扰,在择时、风格判断、行业选择上多一个科学锚点,从而把更多精力投入擅长的行业景气度研判和个股精选上。

AI产业吸引力大于其他赛道

在李巍看来,AI产业高速发展,预计未来一段时间仍是极具吸引力的核心赛道。“去年全球市场呈现出非AI与AI两大主线行情并驾齐驱,均能挖掘投资机会。今年AI主线热度显著占优,市场资金共识度进一步提升。”

李巍进一步指出,AI产业应用持续向各细分领域渗透,今年是AI对硬件产业链拉动力度非常强的阶段。从具体方向来看,其更看好“全球头部云厂商2026年资本开支指引持续上调,资金主要向AI基建倾斜”。他介绍,在AI向全球制造业渗透及供给端存在约束的双重驱动下,上游细分赛道景气度突出。

与去年不同的是,今年AI产业链内部环节轮动加快。对此,李巍的应对策略是:择时和风格交给量化,产业内部轮动的节奏选择更多跟随市场。“海外资金对产业核心变化的感知往往更灵敏,主观预判容易抢跑,不如跟踪信号。”他举例说,存储赛道可以参照韩国和中国台湾头部厂商的资本开支与行业远期指引;MLCC和各类电子元器件,日本企业具备显著技术优势,只需跟踪海外对应的股价和盈利预期变化,伺机抉择即可。

李巍认为当前的投资叙事是耐心等待时机。工程机械、重卡、造船等和AI关联度不高的制造业出海赛道,景气度依旧坚挺,行业处于上行周期,业绩表现稳健,只是板块整体行情Beta强度弱于AI主线。



恒生前海基金/供图

够创造投资窗口。

在标的挖掘路径上,他分为两个维度:自上而下层面,先锁定长期向上的大产业趋势,再在赛道中寻找未被市场充分定价的细分环节,挖掘具备技术革新、市场空间扩容、经营拐点的企业;自下而上则更偏向左侧逆向选股,聚焦底部安全边际充足、基本面悄然改善的公司,重点观察管理层战略转型决心、技术路线切换、新增核心客户等不易被市场捕捉的微观信号。

但在仓位分配上他保持克制,不会过度集中于单一板块或个股。他采取分批建仓、动态校验的操作纪律,平滑左侧布局带来的波动,确保组合在追求超额收益的同时,具备足够的抗风险韧性。

AI赛道筹码拥挤 不改长期上行逻辑

近期市场核心争议始终围绕AI赛道:资金交易拥挤带来的筹码压力,板块持续

震荡下泡沫与机会的分歧。针对赛道筹码拥挤问题,龙江伟并不将筹码结构作为核心决策依据,他认为产业长期成长空间才是决定投资价值的根本标尺。

“我对当前AI行情的定性非常明确:本轮AI行情是EPS(每股收益)业绩驱动的良好行情,和历史上纯题材、纯资金炒作的泡沫行情有本质区别。过去很多科技行情没有实质业绩支撑,仅靠资金推动,最终容易泡沫破裂。”龙江伟表示,“但当前AI核心企业持续兑现营收和利润,产业落地进度持续超市场预期,行情具备扎实的业绩支撑,是可以长期延续的良好行情。”

日常他会通过两大核心指标判断AI产业的持续性:一是美股AI初创公司月度增速,全球AI应用落地的真实景气度;二是全球大型云服务商资本开支数据,这是产业扩张的先行信号。只要这两大核心指标维持高景气,AI产业长期向上的核心趋势大概率不会发生改变。

他还补充,通过全行业横向对比,从行业增速、政策确定性、产业远期空间、业绩兑现能力等多维度综合评估,AI产业链的综合胜率与赔率,在当下显著优于消费、传统制造、周期等其他赛道,这也是核心仓位聚焦AI的核心原因。

而谈及目前已经买入的一些行业龙头,能坚定长期持有不卖出的原因,他认为核心源于龙头企业难以替代的产业链价值:目前国内企业对于国际头部AI厂商而言,早已不只是单纯的产品供应商,更是全产业链核心合作伙伴,经营韧性、前沿趋势预判能力、供应链协同壁垒构筑长期护城河,长期持有能够完整分享产业扩容红利。

布局小众赛道 分散组合风险

站在当前时点,龙江伟延续成熟的成长平衡投资策略,在保留科技成长收益弹性的同时,通过精细化分散布局控制组合回撤。核心主线层面,AI产业链各环节分化演绎,算力、光通信、存储、芯片等硬件细分持续释放结构性机会,他坚持全域覆盖、不单一押注某一技术路线。

为优化组合收益结构、分散主线震荡带来的波动,龙江伟在AI核心赛道之外,持续跟踪布局商业航天、人形机器人、可控核聚变、创新药等高端制造属性小众赛道,择机低位布局。这类板块与AI主线关联度低,自身成长弹性充足,当AI主线进入震荡周期时,有望为组合提供独立收益增量,平滑整体净值波动,践行成长平衡策略里“分散、均衡”的核心要求。

在他眼中,AI产业远未走到成长终点,技术变革带来的产业红利仍将长期释放。短期市场震荡,资金拥挤只是阶段性扰动,投资者应当跳出短期情绪博弈,回归产业基本面,用左右侧结合的成长平衡思路,在共识景气赛道守住基本盘,在灰度非共识机会中挖掘超额收益,长期分享人工智能时代的长坡厚雪红利。

今年海外市场行情持续演绎,多只布局全球高端制造、半导体、互联网科技赛道的QDII基金年内收益大幅领跑,可观回报引发资金蜂拥入场,大批绩优产品纷纷下调大额申购限额,甚至直接暂停申购,通过限购方式平稳控制基金规模,保护存量持有人收益。近日,随着科技股波动放大,部分基金公司的明星产品又开始“关门谢客”。

Wind数据显示,截至7月2日,年内净值涨幅靠前的QDII基金年内收益普遍突破40%,头部产品涨幅逼近86%,海外高端制造、全球成长、移动互联、半导体芯片成为本轮行情核心受益赛道。

7月4日,易方达基金经理郑希管理的全球成长精选QDII公告称,自7月6日起全面暂停申购。2026年以来,易方达基金经理郑希凭借对全球AI算力产业链的前瞻布局,成为市场上备受瞩目的“现象级”管理人之一。其代表作——易方达全球成长精选QDII业绩持续领跑,年内回报率高达84.52%;若将时间拉长至去年7月,近一年收益率已达189.4%,近乎翻倍。

从一季报披露的持仓来看,郑希几乎精准“捕获”了全球AI算力领域的核心资产。截至3月末,该基金前十大重仓股囊括了台积电、LUMENTUM、新易盛、康宁、中际旭创、东山精密等海内外光通信与半导体巨头。这得益于他一贯坚持的“全球科技景气周期”投资框架。早在2025年二季度,他便已重仓光模块、光纤及HBM存储等赛道,完美踏准了全球AI资本开支的爆发节点。

随着业绩持续走强,资金申购热情高涨。面对汹涌而来的资金,叠加QDII外汇额度的限制,该基金近期频繁收紧申购限额,从数百元一路降至单日仅10元。伴随近期相关赛道出现调整,公司进一步发布公告,自7月6日起暂停该基金人民币及美元份额的全部申购与定投业务,赎回业务照常运作。此举旨在控制管理规模,缓解额度压力,切实保护存量持有人的利益。

除这只全面封盘的QDII外,近日还有多家公募QDII集中更新限购调整公告。根据Wind统计,今年内全市场近半数QDII产品处于暂停申购或大额限购状态,年内业绩排名前20的QDII中,有19只已设限严控规模,仅有华安大中华升级一只处于开放申购状态。

据不完全统计,仅仅最近两周内至少有20只QDII(仅计算初始基金,下同)调整限购额度。海外科技、纳斯达克主线产品控制规模全线升级,不少热门基金直接将单日申购额度压缩至百元甚至十元级别。

广发全球精选股票(QDII)宣布,自7月2日起,对产品A类及C类人民币份额调整个人投资者大额申购(含转换转入、定期定额和不定额投资)业务限额,单日单户额度不超过200元。业绩长期领跑的华夏移动互联混合(QDII)管控规则更为严苛,6月30日起实施差异化渠道限购:美元现汇、美元现钞份额全直销渠道暂停申购与定投;人民币份额在所有代销渠道停止新增买入;仅直销渠道保留人民币申购通道,单日单户限额仅300元。

跟踪美股指数的QDII同样迎来大幅“限流刹车”:华宝纳斯达克精选将单日大额申购上限从50万元骤降至1000元;万家纳斯达克100指数发起式QDII直接从万元级限额下调至单日仅50元;国富全球科技互联人民币宣布降低大额限购金额从100元降至10元,近乎阻断增量资金入场通道。景顺长城全球半导体芯片产业A聚焦海外芯片赛道,年内涨幅69.76%,目前暂停全部申购。

另有多只基金设置千元级申购上限,华夏全球科技先锋A人民币、易方达全球优质企业A、富国全球科技互联网A大额申购限额均为1000元;也有部分基金预留更大申购空间,嘉实全球产业升级A、华夏大中华企业精选A大额申购上限高达10万元,华夏新时代人民币限额5万元,兼顾小额投资者参与需求与规模管控。

有业内人士指出,基金集中封盘、限购释放清晰市场信号。一方面,AI、海外算力赛道年内涨幅可观,短期连续回调凸显行情波动加剧,管理人主动控规模,避免增量资金推高持仓波动、稀释存量收益;另一方面,头部绩优基金遭遇规模天花板,百亿体量产品调仓难度大幅提升,限流已成行业常规风控手段。

对于投资者而言,已持有本次封盘QDII的投资者需留意,定投失效的情况,需要手动取消定投,但不会影响正常赎回;而有意布局海外科技赛道的投资者,可适度关注限额可控、持仓均衡的同类产品,切勿盲目追高短期涨幅巨大的热门基金。

今年以来业绩表现居前的部分QDII基金 申购情况

基金简称	大额申购限额(元)	申购状态	年初至今涨幅(%)
天弘全球高端制造A	100	暂停大额申购	85.46
易方达全球成长精选A	10	暂停大额申购	84.52
华夏移动互联人民币	300	暂停大额申购	78.85
嘉实全球产业升级A	100000	暂停大额申购	78.05
建信新兴市场优选A	30	暂停大额申购	75.28
国富亚洲机会A	200	暂停大额申购	70.01
景顺长城全球半导体芯片产业A	-	暂停申购	69.76
国富全球科技互联人民币A	10	暂停大额申购	68.53
华夏全球科技先锋A人民币	1000	暂停大额申购	66.48
易方达全球优质企业A	1000	暂停大额申购	59.93

数据来源:Wind 截至2026年7月2日 李明珠/制表