

# 消费医药新基金快速建仓 洼地资产成为资金“新欢”

证券时报记者 安仲文

今年上半年,全市场200多只科技主题基金净值翻倍,这在历史上极为少见。在科技基金交易拥挤风险增加之际,资金止盈兑现与赎回的压力开始增大。在此背景下,公募赛道切换节奏也顺势加速。

证券时报记者注意到,随着二季度结束,三季度开启,公募基金的季度调仓窗口期来临,公募基金开始自高位拥挤的AI赛道向外分流,消费、医药等前期超跌板块与被公募减持的港股成为新的承接方向。多家基金公司也提示,科技板块短期波动风险加大,低估的洼地资产有望逐步成为公募布局的重要方向。

## 1 冷门新基金加速建仓

此前,在科技行情如火如荼的背景下,很多非科技类的冷门主题新基金建仓谨慎,净值几乎不动,但近期这些新基金开始明显行动起来。

7月3日,南方基金旗下南方消费启航基金距离成立仅两周,单日净值大涨2%,同期申万消费行业指数涨幅仅0.59%。该基金6月16日成立,6月30日净值仍维持在1元,结合指数与净值表现能够判断,该产品成立后便开启闪电式建仓。

近期,消费、医药等新基金加速建仓较为明显,包括华夏港股通消费精选、财通资管消费研究等多只近期新发冷门行业基金,在三季度节点均选择快速建仓。此外,中金消费优选6月17日成立,7月1日就显现出高股票仓位特征,7月1日至3日净值依次上涨1.44%、0.04%、

1.14%,加仓动作十分迅速。

老基金层面,前期深度回调的医药基金成为上周主动权益基金中表现最亮眼的产品,这也意味着公募内部行业配置的仓位结构可能会逐步发生变化。Wind数据显示,上周全市场主动权益基金涨幅前50的产品几乎全部来自医药、消费两大板块,其中,创金合信医药优选基金单周净值大涨30.11%,位列全市场主动权益基金涨幅榜首,该基金在6月26日前走势还极为低迷,到了6月29日单日净值突然暴涨9.80%,7月1日至3日分别收涨6.68%、5.60%、5.34%,行业冷热切换给基金净值带来了很大的弹性。

业内人士认为,这轮冷门行业基金猛烈反弹的时点刚好在6月末至7月初,这个时间窗口实际上也是许多基金经理切换季度持仓的关键

## 2 跨市场配置策略生变

除行业赛道冷热轮动,公募基金的跨市场配置思路也一改前期主配A股、冷落港股的情况。

跨市场配置通常是指基金产品在A股、港股等多个市场分配股票仓位,沪深港基金是典型代表,不少纯A股基金合同中同样有跨市场配置策略。此前,恒生科技指数持续下行,而A股科技行情持续走强,很多A股基金经理主动搁置跨市场策略,全面回归A股,不少基金产品的跨市场配置成为一纸空文。

证券时报记者注意到,2026年主动权益

基金十强全部零港股持仓,其中,有的基金去年港股仓位一度接近五成,后面清仓港股后重仓A股,成功助力产品跻身半年度业绩十强榜单。更极端的情况也有,深圳一只沪港深主题基金将港股仓位清零,实质变为纯A股持仓,凭借这一操作实现半年业绩翻倍,直观体现出上半年公募对港股、A股配置冷热的巨大落差。

不过,公募集中清仓港股的行为抵达阶段性峰值后,配置思路也迎来边际修复。证券时报记者在采访中发现,不少基金经理逐步意识到港股资产在持续压缩估值后吸引力

## 上周涨幅居前的主动权益基金

| 基金代码      | 基金简称     | 基金经理    | 周涨幅    |
|-----------|----------|---------|--------|
| 015570.OF | 创金合信医药优选 | 皮劲松     | 30.11% |
| 003230.OF | 创金合信医疗保健 | 皮劲松     | 29.45% |
| 013348.OF | 创金合信大健康  | 皮劲松     | 26.76% |
| 007553.OF | 中信建投医改   | 谢玮      | 26.24% |
| 001801.OF | 汇添富达欣混合  | 张隼      | 25.63% |
| 000878.OF | 中海医药健康   | 姚炜      | 25.62% |
| 001417.OF | 汇添富医疗服务  | 张隼      | 25.39% |
| 022852.OF | 中航优选领航混合 | 王森      | 25.15% |
| 010090.OF | 中信建投医药健康 | 谢玮      | 24.43% |
| 005689.OF | 中银医疗保健   | 李文广     | 24.37% |
| 011826.OF | 汇添富健康生活  | 张隼      | 23.98% |
| 019916.OF | 富国医药股票   | 赵伟、王超   | 23.59% |
| 024357.OF | 东方阿尔法健康  | 孟昱      | 23.31% |
| 006241.OF | 国联医疗健康   | 刘柏川     | 23.30% |
| 004040.OF | 金鹰医疗健康   | 欧阳娟、韩广哲 | 23.29% |

数据来源:Wind 安仲文/制表 图片来源:AI生成

## 3 资金存在流向估值洼地迹象

“下半年投资要更加关注政策发力的方向,包括促消费等投资机会。”

抬升,且基金大面积减持港股也意味着拥挤度风险低,在港股底部存在“人弃我取”的布局机会。因此,当A股数百只主动权益基金半年收益翻倍,低位的港股及港股基金配置价值开始显现。Wind数据统计显示,近一周港股主题QDII成为同类表现最优秀品类,东方红医疗创新QDII、平安港股医疗精选、汇添富香港优势、嘉实全球互联网等QDII涨幅排名靠前。

部分始终坚守跨市场策略的A股基金也迎来净值修复。例如,中信建投臻选成长基金在港股艰难时刻依然保留36%的港股仓位,布局港股奢侈品、潮玩、新式茶饮等新消费标的,近一个月净值反弹22%,一举抹平此前港股下跌造成的年内浮亏。

面对当前市场的结构性行情,多家基金公司提醒科技板块筹码高度集中的潜在风险,认为资金存在向估值洼地迁移的迹象。长城基金认为,历史上看,A股整体表现与科技资本开支相关性较强,背后主要受景气周期拉动。当科技行业的资本开支见顶结束,行业向上的景气周期也可能随之结束,后续需密切关注科技资本开支周期变化。同时,二季度科技板块交易集中度较高,筹码盈利较丰厚,可能引发阶段性震荡,需保持警惕。

平安基金则认为,下半年投资要更加关注政策发力的方向,包括促消费等投资机会。今年下半年慢牛趋势依旧可期,但也必须看到科技股短期拥挤风险确实存在,目前AI资本开支仍在加速推进,无论是应用端的Token消耗,还是算力基建的物料消耗,都呈现显著的供不应求状态,指向产业趋势仍在持续上行,因此,拥挤度风险更多意味着短期波动放大。

在经历长达6个月的机构资金集体减持后,风险较低的港股也被公募抱有期待。华安基金认为,当前科技板块的急涨对红利等稳定性资产形成了明显的“抽水”效应。与此同时,海外宏观不确定性依然存在,全球资金避险情绪升温,市场对高波动资产的容忍度正在下降,整体风险偏好受到明显抑制,当前科技板块的拥挤交易与宏观不确定性形成叠加,市场的脆弱性正在累积。在此背景下,资金从高波动板块向稳健板块切换的动能正在积聚,港股的高股息资产吸引力抬升明显。

# 公募发行开启逆向思维 新发科技基金占比不足一成

证券时报记者 裴利瑞

今年上半年,资本市场呈现出较为明显的“K型”分化特征,以光通信、存储等为代表的AI硬件板块节节攀升,而创新药、有色、化工、消费、恒生科技等板块则因资金虹吸效应出现大幅回撤。

然而,在这波热度居高不下的科技行情中,公募基金在产品发行端的表现却有些出人意料。基金公司并未盲目跟风大肆发行科技主题基金,反而选择在非热门赛道逆向落子,提前进行了多元化布局。

业内人士普遍认为,随着科技产业叙事逐步进入验证期,前期拥挤度较高、斜率陡峭的科技板块短期面临波动加剧的压力,而前期经历较深调整的板块估值性价比优势凸显。当前,新发基金的非热门赛道偏向以及部分超跌板块的快速反弹,都在传递出一个信号:市场的风格再平衡窗口或许正在悄然开启。

## 基金逆势播种非热门赛道

面对上半年风头正劲的AI与硬科技主线,公募基金在产品发行上却展现出了冷思考。

Wind数据显示,二季度以来,全市场共发行了约600只基金,其中权益基金有412只。在这412只权益基金中,仅有37只聚焦于今年热门硬科技赛道的科技主题基金(不含恒生科技和港股通科技),占比不足9%。

与之形成鲜明对比的是,各大基金公司逆势布局了众多非热门赛道产品。据证券时报记者统计,4月以来,全行业共发行了26只医药和生物科技主题基金,25只有色和资源主题基金,18只新能源主题基金,16只农业主题基金,12只红利主题基金,12只消费主题基金,10只恒生

| 6月以来发行的部分非科技类基金 |                |            |          |
|-----------------|----------------|------------|----------|
| 代码              | 名称             | 认购起始日期     | 发行规模(亿元) |
| 027285.OF       | 兴业中证全指指数增强A    | 2026-06-11 | 16.76    |
| 027434.OF       | 嘉实中证新能源ETF联接A  | 2026-06-08 | 11.58    |
| 560730.OF       | 国泰海通中证红利低波动ETF | 2026-06-22 | 6.19     |
| 027792.OF       | 汇添富资源精选A       | 2026-06-03 | 5.72     |
| 027594.OF       | 东兴中证全指指数量化增强A  | 2026-06-04 | 4.13     |
| 159076.SZ       | 华宝创业板新能源ETF    | 2026-06-15 | 3.06     |
| 027383.OF       | 信澳中证港股通综合指数增强A | 2026-06-01 | 2.81     |
| 159066.SZ       | 建信中证A股ETF      | 2026-06-09 | 2.73     |
| 561430.SH       | 博时中证全指红利质量ETF  | 2026-06-01 | 2.62     |
| 512410.SH       | 广发中证银行ETF      | 2026-06-15 | 2.62     |

数据来源:Wind 裴利瑞/制表 图片来源:AI生成

科技和港股通科技指数基金,9只化工及新材料主题基金和6只证券主题基金。这些非热门赛道的行业主题基金合计占比超过了30%。

以科技板块行情火热的6月为例,招商基金发行了中证全指食品ETF,平安基金发行了中证稀有金属主题ETF,华泰柏瑞基金发行了中证全指红利质量ETF,此外还有华安中证电池主题指数A、浦银安盛资源精选A、国泰消费智选A陆续发行成立。

进入7月,这一逆势发行的趋势仍在延续。7月1日,华安基金旗下港股通互联网ETF开启发行,针对在当前时点发行港股通互联网ETF的考量,华安基金表示,美联储货币政策是影响港股科技板块的重要外部变量,从当前条件来看,美国经济、通胀、利率和财政约束均不支持美联储大幅加息或缩表,未来若悲观预期修正,有望支撑港股互联网板块风险偏好回暖。

## 次新ETF精准捕捉反弹红利

公募基金在发行端的“逆向思考”,在二级市场上也渐渐得到了印证。

从近期盘面来看,此前高歌猛进的科技板块波动有所加剧,而前期经历过较深调整的创新药、机器人以及黄金有色等板块,近期均呈现出较为明显的触底反弹态势。

这一点在相关ETF的表现中得到了直观体现。Wind数据显示,科创创新药ETF汇添富已从前期低点反弹了超30%;机器人ETF华安仅在最近五个交易日内的涨幅就超过了20%;此外,黄金股ETF华夏自7月以来已累计上涨了超10%。

值得一提的是,机器人ETF华安、机器人ETF广发、机器人ETF大成均是成立于5月末6月初的次新基金,这些基金在成立不久便迎来了机器人板块的反弹行情,迄今总收益率已经超过10%。

这批生逢其时的新基金,一定程度上反映出公募机构对市场估值安全边际与逆向投资逻辑的考量。一位公募基金指数投资部负责人对此指出:“前期的深度回调已经出清了机器人、创新药等板块的大部分估值泡沫。在主流科技板块资金拥挤度高企、波动加剧的背景下,这些前期超跌行业的配置性价比与向上弹性反而更为突出。公募基金选择在低位‘逆势播种’,不仅能从容地在市场底部收集到便宜优质的筹码,而且能在板块的低估值区间提前卡位,在行情企稳回暖时更安心地为持有人捕获到行业触底反弹的红利。”

## 机构提醒注意风格再平衡

站在当前关口,针对市场的风格变化,不少

基金公司也给出了最新的策略观察与建议。

广发基金认为,中期而言,AI算力产业链景气趋势未改,但短期过度拥挤加大了波动风险,因此配置上宜维持攻守兼备框架:进攻端锚定AI算力高景气赛道,等待获利了结与调仓需求情绪消化后的布局机会;与此同时,临近半年报,传统非科技板块里可能存在被“错杀”的机遇,适当关注创新药、非银等品种。

金鹰基金也表示,在科技产业叙事进入验证期的当下,风格平衡迎来新窗口。A股大概率维持高位震荡,短期调整后资金有望转向“科技主线下的相对均衡扩散”,即前期受科技虹吸影响较大的低位板块有望迎来景气验证下的补涨机会。

国泰基金表示,市场开始出现风格再平衡迹象,同时避险情绪有所升温,考虑到当前市场行情和估值极端分化,同时7月进入业绩验证期,风险偏好较低的投资者可短期内暂作观望,等待风格平衡时机。

在布局方向上,该公司建议,由于当前市场交易结构较为极致,且经济复苏势头震荡,在结构上可主动降波:一是AI板块长期看好,可考虑分散配置光模块/PCB/服务器/燃气轮机龙头,降低高估值二三线敞口,耐心等待布局;二是在经济结构性复苏、制造业中上游率先进入新周期的背景下,新能源、工程机械、化工等行业能够受益于制造业供应链修复的行业;三是在市场结构化行情趋于极致的情况下,也可以考虑低估值因子的保险、券商以及小仓位的红利来降波。