

2025年四季报密集披露,绩优基金调仓路径——

聚焦景气度 优化AI持仓

本报综合报道 随着公募基金2025年四季报的密集披露,众多绩优基金的持仓变动逐步浮出水面。总体而言,绩优基金普遍保持高仓位运作,并对持仓进行了调整。从具体调仓方向看,基金经理更加看重行业景气度,持仓逐步向AI相关产业链、创新药、机器人等板块迁移。不过,在AI相关产业中,对持仓标的进行了优化调整。



(图片来源于网络)

多只绩优基金调仓

得益于资金涌入叠加净值上涨,多只基金规模实现大幅增长。具体来看,截至2025年底,华富新能源股票基金规模从2025年三季度末的15.13亿元增至41.62亿元。部分基金更是从“迷你基金”跃升为“10亿基”。中欧周期优选混合基金规模从3648万元增至15.75亿元。此外,2025年四季度,华富科技动能混合基金、融通产业趋势臻选股票基金、中欧资源精选混合基金、前海开源沪港深乐享生活混合基金等规模均增长超10亿元。

从2025年四季度的投资操作看,多只绩优基金保持较高仓位运作,并对持仓结构进行了调整。以融通产业趋势臻选股票基金为例,截至2025年底,其权益投资占基金资产净值比例为93.09%,2025年收益超过100%。就前十大重仓股而言,截至2025年底,源杰科技、紫金矿业、康方生物、剑桥科技新进为基金前十大重仓股。

类似的还有中欧数字经济混合基金,截至2025年底,权益投资占基金资产净值比例为88.24%,前十大重仓股同样发生较大变化。截至2025年底,深南电路、阳光电源、浪潮信息、东山精密新进为中欧数字经济混合基金前十大重仓股。

“基金保持高仓位配置,持续聚焦五大核心投资方向,包括AI基础设施、AI应用、智能机器人与智能驾驶、国产AI产业链、端侧AI。去年四季度进行了一些结构调整,增加国产AI和AI基础设施配置;优化智能机器人个股选择;减仓了智能驾驶和端侧AI。”中欧数字经济混合基金经理冯炉丹表示。

谈及投资策略,金信转型创新成长混合基金经理杨超表示,去年四季度将配置重点放在军工及大飞机、芯片等领域,同时对其他科技成长、新材料等板块也保持密切关注。其中,军工板块在卫星通信、燃机等相关细分领域的驱动下,表现相对领先。预计2026年军工板块催化因素依然较多,是非常值得关注的领域。

AI领域依然是焦点

在基金2025年四季报中,多位基金经理谈及了对后市的看法,AI板块成为热议的核心关键词。

“2025年四季度,在维持AI算力硬件配置的同时,坚定地将仓位向AI能源与供应链安全两大方向进行了前瞻性切换。”平安鼎越混合基金经理林清源认为,能源将是未来几年限制AI扩张的最大瓶颈。数据中心的能耗指数级增长,使得电网升级与稳定电源建设迫在眉睫。2026年除了继续看好燃气轮机作为调峰与稳定

电源的战略价值外,还将关注电网设备(如变压器)的出海机会。这不仅是能源革命,也是AI算力的基础设施革命。

在融通产业趋势臻选股票基金经理李进看来,互联网AI相关应用的数据调用量出现指数级增长,带动众多互联网企业加大资本开支,同时自研ASIC芯片快速放量,将大幅拉升光模块和PCB环节的需求量。龙头PCB和光模块公司估值处于合理水平,随着网络架构的升级,光模块的需求处于上调过程中。自动驾驶在大规模视频训练积累到一定量后,有望在未来1年至2年迈入产业发展临界点。机器人产业在中国供应链的低成本和高效率迭代的推动下,成长速度明显提升,也有望后续取得突破。

不过,亦有基金经理持谨慎态度。冯炉丹表示,经过前期较大幅度的上涨,AI板块整体估值不再处于低位区间,部分热门概念股的估值甚至包含了对未来多年高速成长的乐观预期。当前投资机遇与风险并存,机遇在于AI技术正处于加速迭代和商业化落地的黎明期,产业天花板较高。但风险在于,高估值意味着对业绩兑现的要求更为苛刻,也更容易受到市场情绪、流动性及宏观因素变化的冲击,板块波动性会显著加大。

(赵明超)

茂名工行落地全市县级首笔债贷联动业务 提速茂名临空经济区建设

近日,工商银行茂名分行成功为茂名化州产业园区化南临空经济片区首期标准化厂房及配套项目发放“购建贷”1000万元。这笔业务是茂名市县级首笔债贷联动业务,以“专项债+信贷支持”产品组合优势,精准破解重点基建项目融资难题,为地方临空经济区高质量发展注入金融活水。

据了解,该项目是当地政府重点规划的大型建设工程,总投资达4亿元,建成后有助于填补区域高端标准化厂房空白,完善临空产业承载基础,为当地吸引优质产业项目落地、构建现代化产业体系提供支撑。但项目建设初期,面临着资金周转要求高的难题,传统信贷模式难以快速、精准匹配项目融资需求。在当地金融监管部门的统筹协调和牵线搭桥下,一场精准、创新的“金融助攻”高效落地,为项目建设按下“加速键”。

获悉项目融资需求后,化州工行第一时间整合项目信息,迅速上报当地金融监管部门和上级行。茂名工行高度重视,立即开展上下联动,深入研究债贷联动政策要求,结合项目实际情况及金融需求,科学制定方案,构建全流程协同推进机制。为实现精准对接,工行服务团队直奔项目建设一线,与承建方、属地政府部门深度对接,全面摸清项目建设规划、投资进度及资金缺口,针对项目资产运营特点,量身推荐信用贷款产品“购建贷”,有效加速建设进度,保障企业用款需求。

同时,工行建立专项协调机制,依托专项债转项目资本金的政策基础,通过高效债贷联动实现资金灵活投放、随用随到。客户经理快速完成尽职调查与材料报送,信贷部门同步开辟绿色通道优先审批,全流程高效推进,确保1000万元信贷资金及时足额到位,为项目建设提供了阶段性的资金保障。目前,该项目建设进展顺利,已吸引一批企业意向入驻,重点布局显示模组、智能终端、汽车电子等产业。

据悉,下一步茂名工行将以此为契机,持续深化债贷联动模式的推广应用,紧盯项目建设进展与入驻企业的多元化金融需求,提供全方位、全链条的金融服务,为茂名临空经济区高质量发展贡献更多工行力量。

(庞加怡 张靖)

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线: 0668-2284661



平 | 拒绝疲劳驾驶 带上平安回家



安 | “一盔一带”守护生命 安全出行有我



出 | 出行时, 不跑跳 过马路, 左右看



行 | 交通事故猛于虎 减速慢行是王道