

# 拆解绩优基金胜负手 “新旧共舞”成主旋律

本报综合报道 2026年以来，A股市场波动加大。但在震荡中，仍有一批基金赚钱效应凸显，今年以来的回报率最高接近90%。整体看，110多只主动管理型基金今年以来涨幅超过40%，超额回报水平明显。拆解这些绩优基金的持仓可以发现，它们的“胜负手”集中在两个方向：一是以AI算力尤其是以光通信产业链为代表的新技术，二是以锂矿、油气、有色等为代表的“HALO”(重资产、低淘汰率)资产。

## 重仓押注AI算力

Wind数据显示，截至4月底，今年以来主动管理型权益基金业绩首尾差距达到110个百分点，领跑基金普遍为押注新算力的科技主题基金，以及重仓“HALO”资产的基金，这两类绩优基金的重仓股泾渭分明，少有交叉持股。

在科技成长方向，光通信产业链成为绩优基金的关键持仓，新易盛、中际旭创、天孚通信、源杰科技等热门个股，被绩优基金集中持有。例如，今年以来回报率最高的广发远见智选，前十大重仓股包括长飞光纤、中天科技、亨通光电、创联数据、佰维存储等，截至4月底，该基金今年以来回报率达89.55%。

广发远见智选的基金经理唐晓斌在一季报中表示，以GPU需求增长50%为假设，存储、CPO、光模块、液冷、光纤光缆等细分领域均具备需求“通胀”的核心逻辑。无需遥望远期概念红利，当下的基本面景气度已构成较优的投资方向。

一季度主动偏股基金的行业配置数据，也印证了机构对算力的热情高涨。天相投顾提供的数据显示，公募基金一季度增持最多的50只个股中，有12只为光通信产业链个股。

## 能源等资产成为基石配置

与部分基金经理“追光”形成鲜明对比，另一部分基金经理坚定押注锂

矿、原油、能源金属等“HALO”资产，同样取得了亮眼成绩。

以王建润管理的富国资源精选为例，今年以来回报率超过50%，其在一季度增配了能源金属，重仓股包括中矿资源、国城矿业、永兴材料、盛新锂能等。王建润判断，随着油价快速上升，未来各国为保障能源安全或将重新审视新能源产业的战略价值，一是能源金属如碳酸锂、稀土等品种的需求或将明显得到提振；二是煤炭或仍会得到各国重视；三是油价中枢抬升后，相关具备成长性的国内公司有望受益。

时赟凯管理的华夏核心成长今年以来回报率超过49%，缘于精准布局了锂矿板块。时赟凯表示，海外矿产区出现超预期的重大供给扰动，突发事件直接导致全球锂资源的短期供应链骤紧。地缘与政策的强扰动使其确认了上游核心资源环节的稀缺性，锂矿仍是全产业链中价格弹性最大、利润弹性最强的环节，对未来资源环节的重估充满信心。孙振波管理的东方阿尔法瑞享在一季度也对锂矿板块进行重点配置，核心理由是电气化是全球能源革命的确切方向，锂作为核心电池材料，其中长期需求增长曲线依然陡峭。

整体而言，油气、黄金、稀土、化工、航运等“HALO”资产在一季度的吸金效应极为显著。天相投顾数据显示，中国海洋石油一季度获公募基金增持69.92亿元，重仓持有基金数从



(图片来源于网络)

182只增至423只；赤峰黄金获增持36.47亿元，重仓持有基金数从127只增至174只；中国石油、盐湖股份、北方稀土、杰瑞股份、万华化学、中国海油等均获得较多基金加仓。

在重仓资源股的基金经理看来，即便AI算力浪潮持续演进，能源与金属等传统重资产依旧是现代产业运行不可替代的基石。

## 市场风格或“再均衡”

整体而言，今年一季度，地缘局势扰动及AI产业深度发展共同影响着A股市场的走向。不同风格的基金经理之间的分歧十分鲜明，科技成长风格的基金经理往往选择将宏观噪音降至最低，聚焦产业趋势。

与此同时，也有基金经理在两类资产之间灵活转变，在地缘冲突发生后果断减配科技类资产，转向“HALO”资产。

对于后市，不少机构认为市场正逐步走向“再均衡”，新旧两派看似风格迥异，实际上存在许多共识。禅龙资产表示，未来后市或表现为“旧世界资源”与“新世界科技”的轮动，原油保障“旧经济”的运行，AI保障“新经济”的突破。但AI产业链更像是新一轮的竞赛，依旧需要资源(石油、铜、铁矿、稀土、黄金等)保驾护航。对于部分有色和AI相关的资产，应该开始重新关注。(中国证券报)

# 工商银行彰显大行担当 优质金融供给 赋能实体经济

工商银行靠前对接稳经济一揽子政策，突出主责主业，全力支持稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，持续加大对实体经济的优质金融供给，当好服务实体经济的主力军。

靠前发力加大优质金融供给。一季度，工商银行境内分行人民币贷款增加近1.1万亿元，债券投资实现同比多增。扎实做好金融“五篇大文章”，助力因地制宜发展新质生产力，投向制造业、科技、绿色等领域贷款余额均保持同业领先。积极落实国家区域战略，有力支持高标准高质量建设雄安新区、高标准建设海南自由贸易港，为沿江高铁等“十五五”重大工程、重大项目提供全方位金融支持。助力春耕备耕，涉农贷款余额超5.4万亿元。

加力支持提振消费。坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，主动服务全国统一大市场建设。持续深化政银企协同，推动商贸流通提质增效、消费潜力充分释放。积极响应商务部等9单位开展的“乐购新春”特别活动，春节期间全行资金交易量较历史高峰增长近9%。有序推进个人消费贷款财政贴息工作，累计签约客户超340万户，为超6700万笔消费交易提供贴息服务。

支持服务业扩能提质。多措并举推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展，支持培育更多“中国服务”品牌，促进服务业优质高效发展。推动服务业与制造业、商贸等重点领域金融服务融合贯通，支持超1100万服务业经营主体，资金支持规模同业领先。

服务扩大高水平对外开放。深入贯彻落实贸易强国战略，加力支持“出口中国”“购在中国”等品牌建设。发布“春煦行动2026”跨境人民币全面金融解决方案，完善跨境人民币服务体系，促进贸易畅通、资金融通、市场联通，助力推进人民币国际化。全力服务加快西部陆海新通道建设，升级推出广交会专属金融服务方案，助力畅通国内国际双循环。(茂名工行)

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