

■ 投基论道

卫星产业站上风口 相关ETF持续“吸金”

◎ 记者 王彭

近期,卫星领域表现强劲,相关ETF持续“吸金”。与此同时,部分卫星相关上市公司也迎来基金公司密集调研。站在当下时点,机构认为,在政策支持、技术突破与市场需求共振下,卫星产业有较大发展空间,中长期投资价值显著。

截至1月7日,Choice数据显示:永赢卫星ETF和招商卫星产业ETF今年以来均获得10亿元以上资金净流入;富国卫星ETF和易方达卫星ETF分别获得9.65亿元、3.85亿元资金净流入。拉长时间线来看,截至2026年1月7日,2025年四季度以来永赢卫星ETF获得52.57亿元资金净流入,招商卫星产业ETF和富国卫星ETF分别获得16.27亿元、12.2亿元资金净流入。

截至1月7日,永赢卫星ETF规模为82.4亿元,招商卫星产业ETF为27.23亿元,富国卫星ETF和广发卫星ETF规模均超过10亿元。

招商基金在接受上海证券报记者采访时表示,近期卫星板块的强势表现,是关键技术实现突破、国家战略清晰指引、产业需求持续爆发、市场资金积极认可等多重因素共同作用的结果。2025年以来,工业和信息化部支持“手机直连卫星”等新模式新业态规模应用,目标到2030年发展卫星通信用户超千万,向多家运营商颁发卫星互联网牌照。卫星制造和发射方面均实现加速发展,低轨卫星进入密集发射期,中国星网连续发射低轨卫星,发射间隔大幅缩短,为全球覆盖的通信网络奠定硬件基础。

“2025年6月,科创板第五套标准修订,明确将商业航天纳入适用范围,后续有望迎来火箭发射、卫星制造等领域企业上市热潮。”招商基金称。

与此同时,部分卫星相关上市公司迎来机构密集调研。Choice数据显示,截至1月8日,2025年四季度以来,紫光国微、盛邦安全、通宇通讯分别获得38家、24家和22家基金公司调研;此外,移远通信、科翔股份、华菱线缆、万通发展等公司均获得10家以上基金公司调研。

在调研过程中,机构对于公司未来在商业航天领域的布局较为关注。以紫光国微为例,谈及公司在商业航天等战略性新兴产业领域的业务拓展情况,公司表示,商业航天作为国家战略性领域,是公司重点关注的方向。在该领域,公司的回读刷新芯片、存储器、总线接口等系列产品正陆续导入,目前进展良好。

展望后市,机构普遍认为,卫星产业仍有较大的发展空间。永赢卫星ETF基金经理刘庭宇对上海证券报记者表示,朱雀三号成功入轨标志着中国商业航天长期面临的核心瓶颈——大运力供给不足问题得到关键性解决,卫星通信组网进程预计有望大幅加速,后续火箭可回收试验、手机直连卫星、卫星物联网、太空算力等应用落地有望带来板块情绪大幅提振,三大运营商大规模资本开支值得期待,产业或已处于爆发前夜。

平安基金分析称,卫星产业既有政策的大力支持,也有产业化进展持续推进的带动。在政策与产业双轮驱动下,卫星产业有望开启新发展阶段,并带来中长期的投资机遇。



张宏伟 制图

加码布局权益资产 私募持有2025年上市ETF超33亿份

◎ 胡尧 记者 马嘉悦

2025年,私募通过ETF持续加码权益资产。私募排排网最新数据显示,截至2025年12月31日,已有171家私募出现在2025年上市ETF前十大持有人名单中,合计持有份额超过33亿份。从配置方向看,科技主题ETF备受私募青睐。在业内人士看来,尽管2025年科技板块已有较明显上涨,但从产业趋势看,人工智能仍处于快速发展阶段,技术进步与应用落地仍有望带来丰富的投资机会。

私募积极布局ETF

私募排排网数据显示,截至2025年12月31日,2025年共有171家私募进入当年上市ETF前十大持有人名单,合计持有份额为33.41亿份。

融智投资FOF基金经理李春瑜发布观点称,私募积极配置ETF基于两方面因素:一是在结构性行情加速轮动的市场环境下,ETF提供了高效率、低成本与强风控的工具,其高流动性便于私募快速执行调仓等操作;二是ETF加速扩容背景下,细分赛道产品愈发丰富,私募可以通过配置ETF实现对行业或市场风格的精准配置。

从行业分布看,科技主题ETF是私募布

局的核心方向。

据私募排排网统计,2025年私募合计进入到68只名称中带有“科技”或“科创”字样的当年上市ETF前十大持有人名单,合计持有份额达11.36亿份,占全部私募ETF持有份额的34%。

与此同时,在私募持有份额不低于1000万份的106只2025年上市的ETF中,名称中带有“科技”或“科创”字样的ETF有36只;在私募持有份额不低于5000万份的14只2025年上市的ETF中,名称中带有“科技”或“科创”字样的ETF有6只。

“2025年,DeepSeek让全球认识到中国在生成式人工智能的竞争浪潮中是有竞争力和性价比优势的。与此同时,干问在开源模型中的全球采用度也证明国产模型让全球参与者有了更多选择。在此背景下,科技板块成为2025年的投资主线之一,包括私募在内的机构投资者持续加码布局。”一位私募人士在接受上海证券报记者采访时表示。

科技板块受青睐

值得注意的是,2026年科技仍是私募布局的重要方向。

宁涌富基金的一位基金经理在接受上海证券报记者采访时称,2026年科技板块

的核心驱动力将集中在人工智能主线,大模型商业化落地、上游基础设施等领域均存在机会。

他分析称,大模型能力正持续向更高质量和更强实用性演进,为商业化落地创造条件。而且,随着人工智能的快速发展,数据处理与存储需求显著增长,有望带动存储原厂及相关设备、零部件投资需求上升,企业级应用推广也将推动云计算需求扩张,具备技术与规模优势的云厂商值得关注。另外,智能驾驶、智能眼镜和机器人等终端应用仍处于放量初期,或将成为科技板块的重要增量来源。

浩坤昇发资产基金经理李佳佳也在接受上海证券报记者采访时表示,2026年科技成长板块仍将是驱动结构性行情的关键引擎,也是公司重点关注的投资主线。

“新年伊始,脑机接口板块便掀起了投资热潮,原因在于脑机接口行业正处于政策支持与技术突破双轮驱动的高增长蓄势期。接下来,在脑机接口公司神经连接(Neuralink)规模化量产预期和技术突破的催化下,相关标的有望受益。”李佳佳认为,脑机接口、可控核聚变等产业细分赛道正处于产业化初期或加速落地阶段,有望在2026年成为推动科技板块持续演绎的重要力量,值得重点关注。

■ 私募新观察

私募最新调研路径曝光 电子与机械设备“门庭若市”

◎ 记者 马嘉悦

2026年私募投资何处去?从其2025年12月的调研路径可一窥端倪。据私募排排网统计,2025年12月私募合计调研近400家公司,调研频次超过1700次。从行业分布来看,电子和机械设备行业接受私募调研的公司数量和频次遥遥领先,而且多家知名百亿级私募在2025年12月也对电子行业标的青睐有加。多位业内人士表示,2026年中国股市有望持续演绎结构性行情,尤其是成长空间广阔的AI产业链及受益于新能源和AI产业发展的顺周期板块值得关注。

私募调研瞄准电子与机械设备

私募排排网最新统计数据 displays,2025年12月共有713家私募参与A股公司调研活动,覆盖了28个申万一级行业中的392只标的,合计调研频次达1765次。

具体来看,2025年12月共计30家A股公司接受超10次私募调研。其中,海光信息和中科曙光均接受私募调研117次。据公开资料,海光信息和中科曙光为算力领域的两大龙头企业,2025年股价涨幅分别为50%和18.9%。

从行业分布来看,2025年12月电子和机械设备行业成为私募调研的焦点。

据统计,12月电子行业有60只标的获得私募调研,合计调研频次高达384次,机械设备行业虽然被调研频次为286次,落后于电子行业,但该行业中高达64只标的获得私募调研,此数据在所有行业中居首。另外,计算机、医药生物、汽车和电力设备行业12月也是私募调研的重要方向,接受调研频次均突破100次,被调研标的数量也均不低于24只。

百亿级私募偏爱科技

值得注意的是,百亿级私募梯队对电子板块兴趣浓厚。

据统计,2025年12月43家百亿级私募对23个申万一级行业中的151只标的进行了调研,合计调研频次达291次。其中,电子板块标的接受百亿级私募调研频次达60次,在所有行业中居首。

具体来看,多家百亿级私募扎堆调研电子行业上市公司。比如:2025年12月景林资产、淡水泉、盘京投资、仁桥资产、睿郡资产等十余家百亿级私募调研海光信息,重点关注海光信息在国内AI算力芯片格局中的竞争优势及面向互联网客户自研芯片的情况等;同月,景林资产、淡水泉、盘京投资、红筹投资等还组团调研了胜宏科技,关注其产能爬坡节奏、在ASIC(专用集成电路)客户方面的拓展进展等。

2026年投资“两条腿走路”

站在2026年起点,部分私募认为,除科技外,有色金属也是值得关注的方向,投资认为

“两条腿走路”。

相聚资本创始人梁辉在接受上海证券报记者采访时称,AI板块的估值虽然已反映市场预期,但仍是市场中增长最快的板块之一,因此将成为2026年的重要配置领域。与此同时,黄金、铜等大宗商品的投资机会亦值得关注。具体来看,在地缘政治存在不确定性和美元信用弱化的背景下,黄金价格中长期表现仍值得期待,而铜则受益于新能源与AI产业发展的双重趋势,逐步显现稀缺性,铜价因此具备较强的增长潜力。

深圳一位百亿级私募人士在接受上海证券报记者采访时称,有色、基础化工等偏顺周期板块,将在美元走弱、海外实物资产需求增加的趋势中受益,而且从供给结构看,我国产业处于有利位置。另外,在大规模的算力部署之后,AI产业的机会将从深度走向广度,2026年自动驾驶、AI医疗、存储等方向的机会值得重点跟踪和布局。

广发基金刘玉: 关注海外算力和机器人两大主线

◎ 记者 聂林浩

在人工智能浪潮持续演进的背景下,算力基础设施加速升级,机器人等终端形态不断突破,AI产业正从技术积累阶段迈向规模化应用的关键节点。在广发新兴成长基金经理刘玉看来,当前AI产业仍处于发展初期,市场对其长期空间的认知和定价尚不充分。其中,算力作为AI的技术基础,其重要性将随技术进步持续凸显,有望成为智能时代的“石油”。

Wind数据显示,刘玉管理的广发新兴成长在2025年获得了72.38%的收益。展望2026年,刘玉表示,将继续聚焦海外算力和机器人等高景气赛道,希望以长远眼光布局新兴成长产业,力求在“业绩确定性”与“远期空间”之间实现动态平衡。

AI产业发展潜力巨大

人工智能正在引领一场智能革命。对此,刘玉认为,拉长时间维度来看,AI方向仍具备广阔的市场空间。“AI的发展具有类似第四次工业革命的特征。未来,很多行业都将与AI深度融合,算力将逐步演变为关键基础设施。”她表示,算力作为AI技术体系的核心底座,将伴随模型能力提升与应用加速落地,持续释放具有确定性的需求空间。

从产业趋势和市场结构看,刘玉认为,未来十年,算力的发展不仅体现为规模扩张,更重要的是算力密度的指数级提升,以及材料、工艺、架构以及计算范式等多维度协同创新。这一变化有望突破传统技术路径的瓶颈,为人工智能应用、科学研究提供更高效率、更低能耗的算力支持,在一定程度上缓解能源约束,推动社会向“智能低碳”方向演进。

在成长空间的判断上,刘玉认为,算是当前少有的具备指数级增长潜力的方向。华为发布的《智能世界2035》显示,到2035年全社会AI算力总量相较2025年或将增长十多万倍,对应年增长率约为200%。她表示,即便在假设中对这一增速进行明显打折,其年化增长水平依然非常可观。

与此同时,AI赛道内部还将不断衍生出多条投资主线,包括大模型演进、通信技术向6G升级、感知与交互技术如脑机接口,以及计算范式与新型存储等方向。“过去二十年,经济增长主要由基建投资驱动;未来二十年,经济增长很有可能转向由AI投资驱动,包括上游算力层的相关零部件和材料,以及在各个领域展开的下游应用层,如脑机接口、全息、AI智能体等。”刘玉称。

持续寻找产业发展受益环节

在具体投资方面,刘玉表示,技术是不断变化和迭代的,短期仍要在高景气赛道中筛选出具备性价比和确定性的优质标的,“在成长投资中,标的会伴随产业和技术的发展而发生变化,寻找产业链中最受益的环节,是我们持续研究的方向”。对应到广发新兴成长的管理上,刘玉以新兴成长产业为主要配置方向,强调对产业趋势和行业景气度的深入研究。

刘玉介绍,组合的配置思路为“高业绩确定性与高弹性并重”,注重行业长期空间,同时随着产业变化不断动态调整配置方向,致力于找出弹性最受益的细分赛道。基于这一逻辑,广发新兴成长自2025年以来重点关注AI赛道,在产业演进过程中寻找具备长期竞争力的投资机会,与行业共同成长。

根据基金定期报告,广发新兴成长在2025年的持仓聚焦海外算力方向,主要配置于光模块、PCB、存储、液冷等细分领域。“由于持仓方向相对集中、弹性较高,组合表现可能出现阶段性波动,但从更长的周期来看,AI有望在未来给很多行业带来‘从0到1’的结构性变化,仍具有较强确定性。”刘玉表示,“随着技术进步,在算力方向上衍生出来的新细分赛道,也是需要我们深入研究且持续跟踪的方向。”

在个股选择上,她更倾向于在优质赛道中筛选优质标的,重点评估其所处的产业环境、行业格局及长期价值等。从持仓结构看,该基金的行业集中度 and 个股集中度均较高。2025年三季度,广发新兴成长降低了半导体的配置比例,将通信设备和元器件提升为前两大行业,进一步提高了组合的业绩锐度;前十大重仓股均为A股海外算力产业链公司,合计占比超过60%,在保持行业聚焦的同时,覆盖不同产业环节,体现出“集中而不失分散”的配置特征。

看好海外算力与机器人两大主线

站在2026年的起点,刘玉更看好海外算力与机器人领域的长期投资机会。“机器人与算力同属人工智能体系的重要组成部分,并不是割裂的。算力侧重于AI基础设施建设,机器人则更多承担终端层面的感知与交互功能,二者共同服务于智能革命的不同环节。”她解释称。

刘玉认为,海外算力仍是当前市场中少数处于业绩爆发期的赛道之一,股价上涨主要由真实业绩增长驱动。一方面,海外算力相关企业的业绩保持较高增速;另一方面,国产算力正在加速发展,在产业链中,晶圆制造、设备等环节的受益逻辑更为清晰。她表示,组合中持有的光模块、光芯片、PCB、液冷等环节处于业绩爆发期,预计在较长时间维度内具有较好的持续性。

谈及市场关注的估值问题,刘玉表示,当前对AI算力等新兴领域的价值重估仍处在初级阶段。此前受制于国内大模型进展和海外投资节奏,市场难以量化其长期空间,而随着算力基础逐步夯实、应用开始显现,相关板块或将经历多轮“上涨—回调—再上涨”的过程,最终形成长期共识。在此过程中,她的投资策略是放眼长远,而不过度纠结于短期波动。

至于机器人方向,刘玉表示,虽然机器人行业仍处于早期阶段,复杂任务实现能力仍有限,但硬件升级路径较为清晰,其根基建立在成熟的汽车制造产业链之上,包括电机设计、减速结构优化、材料轻量化及精度提升等方向。投资机会主要集中在三类:一是与特斯拉等头部企业深度绑定的供应链标的;二是技术迭代带来的新增部件需求,如关节自由度提升、轻量化材料和精密传动结构;三是国产供应链的成长机会。

◎ 记者 赵明超

新基金发行掀起小高潮,多只产品发行规模超过10亿元。与此同时,多只权益类基金宣布提前结束募集。此外,新产品还在持续上报,权益类基金是主力军。

“10亿基”持续涌现

2026年第一周,已有多只基金发行规模超10亿元。其中,广发悦盈稳健三个月持有混合(FOF)发行规模为32.88亿元,万家启泰稳健三个月持有混合(FOF)为20.99亿元。值得注意的是,这两只基金认购天数分别为2天和1天。

拉长时间线来看,2025年12月以来,新基金发行热度显著攀升,“10亿基”频现。Choice数据显示,12月共成立208只新基金,

发行规模合计为1132.2亿元。这是时隔2个月,新基金月度发行规模重回千亿元。具体来看,2025年11月和10月新基金发行规模分别为945.67亿元和722.93亿元。

从2025年12月基金发行情况看,权益类基金持续吸金。广发质量优选股票基金发行规模为37.59亿元,富国港股精选混合基金为18.3亿元,摩根慧启成长混合基金为15.3亿元。

另外,2025年12月,首批发行的7只中证科创创业人工智能ETF集中成立,发行规模合计为48.12亿元。其中,易方达中证科创创业人工智能ETF发行规模为13.36亿元,永赢中证科创创业人工智能ETF为9.33亿元。从上述7只中证科创创业人工智能ETF披露的持有人结构来看,个人投资者是主要持有人,与此同时,多家私募基金也大手笔买入中证

科创创业人工智能ETF。

除权益类基金频现“10亿基”外,FOF密集成立也成为新基金发行市场的另一大亮点。具体来看,景顺长城和熙稳进三个月持有混合(FOF)发行规模为27.75亿元,民生加银多元稳健配置3个月持有混合(FOF)为14.45亿元。此外,同业存单指数基金也较受资金青睐,金信中证同业存单AAA指数7天持有基金、长江中证同业存单AAA指数7天持有基金发行规模均超50亿元。

新基金发行火热

2025年12月基金发行升温,2026年1月新基金发行热度延续。从当前新基金发行看,多只基金缩短募集期。1月9日,4只权益类基金发布提前结束募集公告。