

## 持仓

踏浪AI大潮  
中际旭创蝉联公募头号重仓股

记者 王彭 赵明超

受多重因素影响,2026年一季度A股市场有所调整。天相投顾数据显示,相较2025年末,2026年一季度公募基金整体权益仓位小幅降低,其中,股票型基金和混合型基金平均仓位分别为88.74%和78.94%。

从基金重仓股情况来看,截至2026年一季度末,光模块龙头中际旭创蝉联公募头号重仓股,宁德时代紧随其后,新易盛和腾讯控股分列第三和第四位。值得注意的是,2025年末公募第九大重仓股——贵州茅台,2026年一季度末的排名上升,为公募第五大重仓股。

## 部分主动权益类基金逆势提升仓位

天相投顾数据显示,截至2026年一季度末,可比基金平均仓位为80.27%,较2025年末降低1.68个百分点。其中,股票型开放式基金和混合型开放式基金的平均仓位分别为88.74%和78.94%,分别降低0.27和1.88个百分点。

2026年一季度,A股市场呈现“冲高回落,企稳整理”的格局。从结构表现看,周期资源股领涨,科技成长股出现回调,市场风格切换特征明显。

在此背景下,仍有部分基金经理逆势提高权益仓位。例如:截至2026年一季度末,华夏行业精选混合的权益仓位为93.98%,较2025年末提升20.42个百分点;万家新利灵活配置混合权益仓位为93.8%,提升12个百分点。此外,南方潜力蓝筹混合A、富国天合稳健优选混合、鹏华先进制造股票、大成景恒混合等基金的权益仓位均有所提升。

多位基金经理在一季报中表达了对A股后市的乐观态度。万家新利灵活配置混合基金经理黄海表示,展望二季度,由于中东地缘冲突持续和油价中枢上抬,市场风险偏好难以大幅改善。不过,中国出口韧性凸显、能源自主可控,A股市场有望维持震荡偏强格局,结构性机会仍然存在。

大成景恒混合基金经理苏秉毅表示:春节前后,其管理的基金稍微降低了仓位和组合弹性;在3月市场回调后,又加仓仓位。

“考虑到企业盈利有望实现正增长,指数后续依然存在结构性机会,因此,基金仓位从年初的70%逐步提升至一季度末的90%以上。”华夏行业精选混合基金经理彭海伟称。

## 中际旭创蝉联公募头号重仓股

天相投顾数据显示,截至2026年一季度末:光模块龙头中际旭创蝉联公募头号重仓股;宁德时代与新易盛位置互换,成为第二大重仓股;腾讯控股为第四大重仓股;2025年末公募第九大重仓股——贵州茅台排名上升,成为第五大重仓股。

数据显示,截至2025年末,公募基金前五十大重仓股,主要分布在信息技术、投资品、医药、消费品等行业。

具体来看,在基金前五十大重仓股中,属于信息技术行业的高达18只,包括通信



领域的中际旭创、天孚通信、工业富联、长飞光纤,以及元器件领域的寒武纪、沪电股份、胜宏科技、深南电路、海光信息、兆易创新、北方华创、亨通光电等。

近年来,消费品板块整体疲软,截至2025年末,在公募基金前五十大重仓股中,消费品及服务行业的标的仅有9只。今年以来,公募基金再度减持消费股,截至一季度末,公募重仓的消费股公司仅有5只,白酒股仅有贵州茅台、山西汾酒、五粮液和泸州老窖,家电板块仅有美的集团。

截至2026年一季度末,公募基金前五十大重仓股中有7只创新药标的,包括恒瑞医药、信达生物、海思科、百利天恒、信达生物、科伦博泰生物和CRO龙头药明康德。

在基金前五十大重仓股中,还包括互联网龙头腾讯控股、阿里巴巴-W,原材料领域的紫金矿业、赤峰黄金、中国海洋石油等,半导体领域的中芯国际、中微公司等,金融行业的中国平安和招商银行,化工行业的万华化学和鲁恒升,电气设备板块的思源电气、阳光电源、德业股份等。

从持仓市值来看,截至2025年末:共有1163只基金持有中际旭创,合计持仓市值为739亿元;994只基金重仓持有宁德时代,合计731亿元;994只基金重仓持有新易盛,合计679亿元;747只基金重仓持有腾讯控股,合计347亿元;806只基金重仓持有贵州茅台,合计305亿元。

## 持续挖掘科技赛道细分领域

多位绩优基金经理在一季报中表示,报告期内持续聚焦以人工智能为代表的科技板块,且持续挖掘不同细分领域的投资机会。

“基金在一季度继续实现了突出的绝对收益和相对收益表现,我们坚定持有的优质AI算力标的股价迭创新高。”华泰柏瑞质量成长混合基金经理陈文凯称。

新华科技创新主题灵活配置混合基金经理王永明表示,一季度继续重仓算力产业链,超配光通信板块。组合中既有业绩持续性强、增长置信度高的行业龙头,也有符合产业升级趋势、空间大、在细分领域独具优势的专精特新标的。

广发远见智选混合基金经理唐晓斌则认为,在海外市场科技方向普遍承压的背景下,A股科技板块去伪存真的结构性变化愈发明显。如果说2023年至2025年是AI技术百花齐放、估值泡沫与同质化竞争并存的时期,那么2026年则正式步入优胜劣汰的“达尔文时刻”。

“从资产属性维度对科技行业进行划分,我们重点聚焦供给受限、需求具备‘通胀式’增长的优质板块。我们认为,存储、CPO、光模块、液冷、光纤光缆、AI电源、超节点等细分领域均具备需求‘通胀’的核心逻辑。”唐晓斌称。

## 看好AI Agent投资主线

展望2026年全年,绩优基金经理普遍

看好AI投资主线。

华商均衡成长混合基金经理张明昕表示,从产业层面看,OpenClaw(龙虾)通过系统级操作权限、本地部署与任务闭环能力,打通“生成—规划—执行—反馈”闭环,让AI从“对话”走向“自主行动”,AI Agent由此进入规模化商用,各行各业渗透率大幅提升,AI开始切实变成一种生产力,这是相对确定的产业趋势,投资策略也是围绕该产业变革把握确定性增长机会。

华安新动力混合基金经理许涵天表示,预计后续会有更多AI应用让投资回报率得以体现,能够实现商业价值闭环,这将推动行业进入高速发展新阶段。当前重点关注三大方向:一是新技术领域,聚焦CPO、OCS等前沿技术,这是AI高确定性的技术趋势,代表行业未来发展方向;二是供应链方向;三是推理应用相关资产,中国市场庞大、应用场景丰富,为推理应用提供了肥沃土壤,相关企业有望凭借本土优势快速崛起。

在平安科技精选混合基金经理要文强看来,人工智能产业长期发展的确定性,优势愈发凸显。以光通信为代表的中国优势制造业,正实现从人工智能传输连接端,向AI核心算力基础设施的关键角色升级,中国龙头企业正引领全球相关产业的技术变革与产业升级。

“后续将坚持对高景气赛道与AI优势产业的深度布局,自下而上精选优质标的。”要文强说。

## 业绩

市场风格变化  
盈利排名“强与弱”被重新改写

记者 陈明

2026年一季度,受多重因素影响,公募基金整体亏损超2000亿元。市场风格变化之下,基金公司的盈利排名也暂时摆脱了“权益固收分化,大小公司对立”的传统格局。

## 权益类基金整体跑输

今年一季度,在结构性行情持续的环境中,权益类基金整体表现较弱。天相投顾数据显示,一季度公募基金合计亏损2029.42亿元,其中混合型和股票型基金合计亏损超2000亿元(混合型基金为372.98亿元,股票型基金为1704.44亿元)。

固收类产品“赶来救场”,但力度显然不够。债券型基金盈利537.49亿元,货币型基金盈利446.92亿元,合计不到千亿元。

海外市场的震荡严重拖累ODII基金的表现,同源统计数据显示,ODII基金一季度亏损983.18亿元,是除股票型基金以外亏损最多的基金类型。受益于金银的活跃表现,商品基金小幅盈利41.16亿元,FOF基金微亏2.85亿元。

## ETF现结构性分化

一季度,受结构性行情的影响,部分中小盘ETF作为捕捉结构性行情的利器,受到资金青睐,盈利站到了榜单前列,而众多ODII-ETF及部分大盘ETF则聚集在榜单尾部。

具体来看,同源数据显示,一季度盈利排名前10的基金产品中有9只为ETF,仅天弘余额宝为货币基金。9只ETF中排名居前的分别是南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF及易方达创业板ETF,其后是天弘余额宝。其中,南方中证500ETF是唯一盈利在100亿元以上的,盈利104.63亿元;3只中证1000ETF分别盈利54.90亿元、39.73亿元和30.13亿元;易方达创业板ETF为20.78亿元,天弘余额宝为18.23亿元。排名其后的华安黄金ETF、国泰中证煤炭ETF、华泰柏瑞上证红利ETF以及易方达上证科创板50ETF盈利在13.03亿元至16.63亿元之间。

榜单的另一头,挂钩恒生科技指数的ODII-ETF成为“重灾区”,1只港股通互联网ETF和1只恒生科技ETF分别亏损175.47亿元和101.59亿元,多只证券ETF也跻身亏损榜单前列。

## 基金公司重新洗牌

随着市场风格变化,基金公司的盈利排名也暂时摆脱了“权益固收分化,大小公司对立”的传统格局,部分旗下中小盘ETF规模较大或者“踩准行情”的基金公司脱颖而出,而一众权益资产特别是ETF占比较高的大公司则落到榜单后排,“强与弱”的故事被重新改写。

具体来看,南方基金显然是一季度的“赢家”,整体盈利达111.34亿元,也是唯一一家盈利超过百亿元的公司。排名其后的兴证全球基金盈利57.13亿元,建信基金盈利37.29亿元,中银基金、华商基金、国寿安保基金和兴业基金盈利均在20亿元以上。

榜单的另一头以头部基金公司为主,亏损最多的两家公司亏损额均在378亿元左右,权益ETF与ODII基金的双重拖累严重影响了大公司的盈利情况。

## 规模

公募规模37.52万亿元  
专业与服务撑起行业“脊梁”

记者 朱妍

2026年一季度,公募基金整体规模一度突破38万亿元,此后回落至37.52万亿元。业内人士认为,在市场结构分化、资金偏好多元的背景下,公募基金只有凭借专业的投研能力与完善的服务体系,才能持续承接居民理财需求,成为促进资本市场稳健运行与居民财富增值的重要力量。

## 公募基金规模小幅回落

天相投顾数据显示,截至一季度末,1.4万余只基金(统计样本为披露2026年一季度报的13607只基金及493只未披露的基金)合计规模达37.52万亿元,较2025年四季度末的37.64万亿元减少约1185亿元。

从具体产品类型来看,在一季度市场波动加大的环境下,不少资金选择避险回流至更为稳健的资产品种。货币型基金2026年一季度末规模超过15.5万亿元,较2025年四季度末增逾6067亿元,增幅超过4%;FOF一季度末规模环比大幅增长33%,为3250亿元。

一季度波动较大的基金品种则遭遇规模缩水。股票型基金规模缩水最多,规模环比下降9395亿元,为5.11万亿元,降幅接近16%。其中,纯指数型基金规模环比降幅最大,超过18%。此外,债券型基金规模下降276亿元,ODII基金下降95亿元。

对此,格上基金研究员毕妙娟表示,此

次规模收缩并非行业发展的逻辑逆转。一季度,受外部扰动、市场情绪波动等因素影响,A股市场有所调整,叠加前期增持宽基ETF的机构资金开展逆周期调仓,头部宽基ETF遭遇集中赎回。股票型基金净值与份额的同步承压,成为行业总规模回落的核心变量。

“随着二季度市场情绪逐步回暖,权益类基金的赎回压力将显著缓解,赛道型ETF与优质主动权益基金有望吸引资金净流入,叠加债券基金的稳健托底作用,公募基金规模预计将逐步回升。”她说。

## 专业与服务是行业“脊梁”

在居民理财需求持续释放的大背景下,专业与服务是未来公募基金行业稳健发展的“脊梁”。一季度,尽管行业整体规模小幅回落,但部分绩优基金凭借扎实的业绩表现,依然吸引了大量资金主动流入。

一季度,多只“翻倍基”(近一年净值增长率)成为资金追捧的热点。比如,华泰柏瑞质量成长混合规模增长近69亿元,华商均衡成长混合增长45亿元,易方达先锋成长混合、易方达远见成长混合增长逾20亿元等。绩优基金的吸金效应,彰显了投资者对专业投研能力的认可。

居民资金流入公募基金的路径也在拓宽。以银行理财为例,光大证券近期发布的研报显示,尽管一季度公募基金管理规模小幅下行,但银行理财对公募基金配置规模却

逆势增加1300亿元,规模占比升至5.7%。

近年来,公募行业改革持续深化,以投资者利益为核心的理念深入人心。2025年末以来,《公开募集证券投资基金销售行为规范(征求意见稿)》《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》等陆续落地,进一步推动了行业生态的优化。

“金融为民,专业为要。我们坚持以投研为基石,为投资者创造可持续的长期回报。同时,面对居民理财需求日益多元,我们将

进一步丰富覆盖低波、中波、高波的产品谱系,为不同风险偏好的投资者提供适配工具。”富国基金相关人士说。

富国基金相关人士表示,2026年是“十五五”开局之年,也是公募基金迈向高质量发展的关键节点。切实提升居民财产性收入、践行金融为民的使命,是公募基金行业肩负的责任。后续,公司将从产品设计、投资管理到销售服务、售后陪伴,将“持有人利益为先”落实到每一个业务环节,努力提升投资者获得感。

## 2026年一季度公募基金规模变化一览

类型	截至2026年一季度末(万亿元)	截至2025年四季度末(万亿元)	规模变化(万亿元)
股票基金	5.11	6.05	-0.94
积极投资股票基金	0.57	0.57	-0.01
纯指数股票基金	4.26	5.21	-0.95
增强指数股票基金	0.29	0.27	0.02
混合基金	3.88	3.82	0.06
债券基金	10.93	10.96	-0.03
货币市场基金	15.58	14.97	0.61
海外投资基金	0.96	0.97	-0.01
其他基金	0.19	0.20	-0.01
商品基金	0.54	0.43	0.11
基金中基金(FOF)	0.32	0.24	0.08
合计	37.52	37.64	-0.12

数据来源:天相投顾

## 公募各类产品2026年一季度盈利情况

类型	2026年一季度利润(亿元)
混合型	-372.98
债券型	537.49
股票型	-1704.44
FOF	-2.85
货币型	446.92
ODII	-983.18
其他	8.46
商品型	41.16
合计	-2029.42

数据来源:天相投顾

## 2026年一季度基金管理人盈利前10名

基金管理人	2026年一季度利润(亿元)
南方基金	111.34
兴证全球基金	57.13
建信基金	37.29
中银基金	23.92
华商基金	22.37
国寿安保基金	21.67
兴业基金	20.59
上银基金	15.81
浦银安盛基金	12.96
国金基金	11.59

数据来源:天相投顾