

五年仍净值腰斩，这些基金怎么了

◎记者 赵明超

为投资者创造长期稳健回报，是公募基金作为专业机构投资者核心使命与应有之义。回望过去五年A股市场走势，市场整体走出结构性向好行情：代表价值风格的上证综指年内创下十年新高，代表成长风格的创业板指更是突破历史新高，权益市场长期配置价值持续凸显。

然而，从公募基金整体业绩表现来看，行业呈现极致的业绩分化格局。过去5年，不少精准把握科技成长核心赛道的基金斩获亮眼收益，部分产品实现翻倍乃至数倍的超额回报。与此同时，大量基金却深陷长期亏损困境，部分产品五年运行下来，净值近乎腰斩，更有甚者亏损幅度超过70%，与大盘向好走势形成鲜明反差。

对于基金投资者来说，坚守5年并不容易。在提倡“理性投资、价值投资、长期投资”的背景下，部分基金缘何运作5年依然巨亏？谁又该来为投资者负责？

业绩糟糕，净值腰斩，五年一梦

2026年上半年度落下帷幕，公募基金也迎来了中长期业绩的盘点时刻。

国泰海通证券披露的最新《基金业绩评价报告》显示，截至6月30日，3448只主动权益类基金近五年平均收益为21.64%。但进一步梳理可发现，1300多只基金近五年的业绩是亏损的。其中，279只基金亏损超过40%，近30只基金亏损超过60%。例如，天治转型升级混合基金近五年亏损72.87%，同泰大健康主题混合基金、天治新消费混合基金、东方城镇消费主题混合基金等近五年亏损超过70%。

从这些亏损幅度较大的基金来看，部分基金甚至连年亏损。以天治量化核心精选混合基金为例，该基金成立于2019年6月，2021年至2025年每年均亏损10%以上，今年内已亏损约5%。类似的还有格林稳健价值混合基金。该基金成立于2020年10月，2021年至2025年同样每年亏损，今年内更是已亏损20%以上。

从净值走势看，部分基金曾有过高光时刻，但拉长期限来看，这些基金的净值表现却犹如坐上了“过山车”。以华泰柏瑞基本面智选混合基金为例，截至今年6月30日，该基金近五年亏损超过60%。该基金成立于2019年6月，2020年收益超过90%，2021年收益超过25%。此后情况急转直下，2022年至2024年，基金净值出现大幅回撤，原基金经理牛勇也在2024年8月离职，谭

笑接任基金经理。2025年，该基金年度收益超过20%，但是今年以来业绩再度下滑，上半年亏损超过20%。

部分基金频繁变更基金经理，依然未能挽救颓势。以太平灵活配置混合基金为例，截至6月30日，该基金近五年亏损62.76%。拉长期限来看，该基金成立于2015年2月10日，虽已成立逾10年，但自成立以来亏损超过50%。目前该基金由陆玲玲、肖婵共同管理。除了上述两位基金经理外，该基金此前已经历过7位基金经理。

缘何巨亏，误判趋势，押错赛道

从过去5年累积巨亏的基金来看，净值下跌的原因各不相同，但核心问题集中在错失科技成长主线、押错赛道、跟风炒作题材等。

以东方阿尔法招阳混合基金为例，该基金成立于2021年3月，在成立初期，持仓相对较为多元，但从2021年底开始，基金转型押注军工股。从最新披露的2026年一季度持仓来看，该基金前十大重仓股均为军工股，且合计持股市值占基金净值的比重超过68%。

“从A股的历史走势看，军工股更多是概念炒作行情，只有少数个股能够兑现业绩。拉长周期看，业绩是投资收益的本源，该基金不是军工主题基金，但是长期押注军工股，让人难以理解。”华南某资深投资人对上海证券报记者表示。

根据公告，东方阿尔法招阳混合基金的业绩比较基准为“中证800指数收益率×80%+中证综合债券指数收益率×10%+恒生指数收益率×10%”，该基金业绩已大幅跑输业绩比较基准。

格林稳健价值混合基金同样长期大幅跑输业绩比较基准。该基金成立于2020年10月，在成立之初主要重仓消费板块，从2022年开始重仓白酒股。自2024年四季度开始，该基金前十大重仓股均是白酒股，并且此后重仓股几无变化，彻底成为“白酒基”。从持股集中度看，截至今年一季度末，前十大重仓股合计持仓市值占基金净值的比重近九成。

部分基金则是因为持仓快速轮动。以东方城镇消费主题混合基金为例，该基金前十大重仓股频繁更换。2025年底，该基金前十大重仓股主要是医药股、家电股等。截至今年一季度末，该基金前十大重仓股变了九个，均调整为AI应用板块相关个股。在该基金2025年四季报中，基金经理在谈及关注的投资方向时表示：“看好受益于人口老龄化且具备长期成长潜力的医药、美术、传媒、消费

电子等可选消费领域。”但在该基金2026年一季度报中，基金经理的策略却彻底转向：“本产品将持续深耕AI应用相关投资机会。”

何以长赢：顺应时势，与时俱进

同上述巨亏的基金相比，在过去5年的结构性行情中，公募基金领域同样诞生了一批长期绩优产品。

统计数据显示，截至6月30日，300多只主动权益类基金近五年收益在100%以上。具体来看：易方达瑞享混合基金近五年收益为521.61%；华商优势行业混合基金紧随其后，近五年收益为507.63%；景顺长城稳健回报混合基金、交银优择回报混合基金、财通福鑫定开混合基金等近五年收益均超过400%。

从业绩领跑的基金来看，主要是因为抓住了AI主线的投资机会。亦有部分基金通过相对均衡的配置策略，实现基金净值的持续向上。

在业内人士看来，每个基金经理的能力圈不同，过去几年市场风格轮动较快，基金经理难免有逆风时刻。但是，对于公募基金投资者来说，有多少人能忍受得了投资5年依然大幅亏损呢？

事实上，部分投资老将也在积极求变，实现基金净值的探底回升。以傅鹏博管理的睿远成长价值混合基金为例，2022年、2023年均亏损超过20%，彼时市场质疑声四起。此后该基金积极买入PCB、芯片等AI概念股，基金净值也在今年二季度创下新高。

沪上某基金研究人士表示，在奔腾向前的时代浪潮中，投资理念与时俱进至关重要。对于基金经理而言，不应躺在某一赛道上“等风来”，而应以持有人利益为先，跟踪产业发展趋势，持续精进投资能力。

华商优势行业混合基金经理张明昕对记者表示：“真正具备大级别潜力的投资机会，必然紧扣发展主线——顺应经济社会发展核心方向，并具备真实价值创造能力。”

对于押注赛道业绩欠佳的基金，监管部门也在严令禁止。今年4月，中国证券投资基金业协会发布的《基金管理人绩效考核管理指引》明确：过去三年基金产品业绩低于业绩比较基准超过十个百分点且基金利润率为负的，基金经理绩效薪酬应当较上一年明显下降，降幅不得少于百分之三十；低于业绩比较基准超过十个百分点但基金利润率为正的，基金经理绩效薪酬应当下降；显著超过业绩比较基准且基金利润率为正的，基金经理绩效薪酬可以合理适度提高。

A股进入半年度业绩验证期 科技主线内部显著分化

◎记者 费天元

7月6日，A股市场高位调整，热门科技板块整体回落，医药等相对低位品种震荡走强，盘面风格高低切换。截至收盘，上证指数报4041.24点，跌0.06%；深证成指报15416.80点，跌1.16%；创业板指报3948.86点，跌1.77%；科创综指报2319.72点，跌0.79%。沪深两市合计成交30911亿元，较上一交易日缩量913亿元。

AI主线内部分化

昨日，AI主线内部显著分化，玻璃基板、铜箔、光纤等细分材料概念出现较大幅度回撤，沃格光电、彩虹股份等短线热门股遭遇跌停，以申万二级行业划分，玻璃玻纤指数昨日大跌9.53%，跌幅居所有行业首位。

但也有部分AI细分领域龙头公司表现强势，消息面催化与半年度业绩提振是主要的两条线索。国产EDA（电子设计自动化）龙头华大九天昨日大幅高开，盘中一度逼近20%幅度涨停，收盘上涨14.05%，公司市值升至639亿元。

消息面上，根据中国科学院科技论文预发布平台ChinaXiv，华为半导体负责人何庭波于7月3日发布《面向多层级电子系统的时间缩减理论》（业内称“韬定律”）V2版本。此前，何庭波于今年5月正式提出“韬定律”，以“时间缩减”替代“几何缩减”作为半导体演进的新指导原则。

交银国际研报认为，逻辑折叠（Logic Folding）是“韬定律”的核心工程实践，先进封装是逻辑折叠落地的工艺底座，而EDA工具链是逻辑折叠的最大增量机遇。国泰海通研报

也认为，“韬定律”的核心在于堆叠设计，把二维芯片重构成三维，背后需要软件算法对电路进行设计和优化，国产EDA软件是其背后的重要支撑。

国产存储模组龙头江波龙昨日股价强势运行，盘中最高涨近15%，收盘上涨10.32%，全天放量成交202亿元，公司市值升至2884亿元。

江波龙上周五盘后披露业绩预告，预计2026年上半年实现归母净利润92亿元至110亿元，同比增长62204%至74394%。公司表示，报告期内，受下游需求增加及全球存储晶圆产能总体增长有限的影响，全球半导体存储产业景气向好，为公司创造了良好的外部环境。同时，公司与多家全球主要存储晶圆原厂顺利续签晶圆供应协议，保障了存储晶圆的供应。

野村证券在最新发布的报告中认为，当前全球存储行业的核心矛盾仍是供应严重短缺，AI驱动的结构性能需求增长尚未见顶。近期投资者对供应过剩的担忧明显过度，市场的过激反应或为存储板块提供了重新审视估值的窗口。

聚焦业绩确定性

进入7月，半年度业绩成为市场最主要的看点，尤其是AI相关的科技板块在经历前期大幅上涨后，当前交易拥挤度已处于历史高位，市场迫切等待半年度业绩的发布以验证行业景气度。在此背景下，部分机构认为行情有望向更具性价比的领域延伸。

中信建投证券策略团队表示，从长期来看，AI算力需求取决于三大支柱——算法模型的演进、数据规模的扩张、应用场景的落地，目前三者均处于加速上升期：模型架构向更高效、更复杂的形

态演进，对算力的消耗呈非线性增长；多模态数据的爆发式增长，需要海量算力进行预处理和训练；更重要的是，AI正从训练转向推理，随着AI Agent等应用的规模化落地，推理侧的算力需求将呈现长尾且持续的爆发。

但随着AI硬件板块进入高波周期，消息面的风吹草动也极易在情绪层面被放大。上周，Meta宣布出售部分过剩算力资源，市场初期反应偏向负面，Meta股价当日大涨约8%，而费城半导体指数单日下跌超过6%，随后韩国两大存储龙头与A股算力链同步承压。

中信建投证券分析称，AI算力和半导体板块下一阶段将更加聚焦业绩确定性，AI产业逻辑有望在半年报中得到验证。目前AI产业链已有多家公司发布业绩预告，净利润同比增速表现强劲。在配置层面，行情有望从极度集中的算力硬件端，向更具性价比的领域延伸，形成“高低切换，多点开花”的扩散格局。

华泰证券策略首席分析师何康表示，科技主线的高拥挤意味着高波动。不同于5月下旬的调整，受Meta出售算力等影响，本轮科技板块调整面临拥挤度和产业叙事的双重压力，短期超跌后可能有修复，但7月中下旬中美财报季开启前或仍处于高波动状态。

配置上，何康认为，下一阶段市场宽度有望回升，建议均衡配置：首先，科技仍是中期核心，但要谨慎追高、优化结构，减少在纯题材和高拥挤方向的暴露，关注AI通胀逻辑下业绩能见度较高的MLCC、PCB等；其次，关注景气度和盈利预期上修、具备补涨潜力的品种，如创新药、证券等板块；最后，红利资产可作为配置底仓，将银行、交运等板块作为防御“压舱石”。

万股，因操作人员挂单失误，多成交了6.8万股，超出部分成交金额约441万元。

值得深思的是，违规减持“屡禁不绝”，固然有相关主体合规意识淡薄因素，但深层“病灶”却指向旧有减持生态的结构性漏洞。

今年4月17日，中国证监会就《违规转让证券案件行政处罚实施规则（征求意见稿）》公开征求意见，将违规转让证券行为细分为三大类四小类，并结合违规转让比例、涉案金额设置差异化处罚阶次。其中，违规转让比例超5%且金额超5亿元的情形，将适用从重处罚。

因此，A股减持格局的深层重构，意义不只是交易工具的简单迭代，更在于市场股东生态与退出秩序的系统性重塑。

（上接1版）

从0.02毫米到0.015毫米，“手撕钢”创新研发团队牢记总书记的期许，持续向极限发起攻关：“下一步，还要冲刺0.01毫米厚度，拿下更高难度的技术突破。”

从基础突破到应用转化，从人才集聚到生态优化，习近平总书记亲自关心、亲自部署，激发广大科技工作者积极性和主动性。

“今天上新闻了是吧？”习近平总书记的这一声问候，让来自南京市第一医院的全国人大代表张俊杰记忆犹新。

2025年全国两会，张俊杰在“代表通道”讲述了多年自主攻关、为治疗肺动脉高压这一世界性难题提供“中国方案”的故事。

张俊杰没想到，习近平总书记不仅关注到他在“代表通道”的介绍，还关切询问心血管手术材料的国产化率。了解到“国产支架已经走向全球”，总书记欣慰地说：“在这方面我们有了很大的进步，要继续往前跑，一定会做得更好。”

“要继续往前跑”，是嘱托，也是方向。

从“人造太阳”取得突破，到量子计算刷新纪录，再到“深圳—香港—广州”跃居全球百强创新集群首位，在广大科技工作者的奋力努力下，中国科技从“跟跑”加速迈向“并跑”“领跑”，成为全球创新格局中的关键力量。

“关键是要改善科技创新生态，激发创新创造活力，给广大科学家和科技工作者搭建施展才华的舞台”

“改善基础研究人员的工作和生活条件，营造开放包容、宽容失败的创新环境。”2026年4月，习近平总书记在上海出席加强基础研究座谈会时的这番话，让与会的中国科学院分子细胞科学卓越创新中心研究员陈玲玲深受鼓舞。

2023年，陈玲玲曾在张江科学城向总书记汇报基础研究前沿进展，“总书记说，要着力造就大批胸怀使命感的尖端人才，为他们发挥聪明才智创造良好条件”。

如何让科技工作者安身有保障、创业有奔头、干事无牵绊？习近平总书记念兹在兹，为科技工作者谋发展、鼓干劲。“不能让繁文缛节把科学家的手脚捆死了，不能让无穷的报表和审批把科学家的精力耽误了！”

“关键是要改善科技创新生态，激发创新创造活力，给广大科学家和科技工作者搭建施展才华的舞台，让科技创新成果源源不断涌现出来。”

“全方位做好人才培养、引进、使用工作，在全社会营造鼓励创新的浓厚氛围。”……

2023年5月12日，习近平总书记来到位于石家庄的中国电科产业基础研究院。“我原来在正定工作时，就知道这里是咱们国家科研院所里很重要的一个，久仰大名啊！”习近平总书记亲切和蔼地同大家交流，芯片所研究员周国倍感温暖。40多年前，习近平同志敏锐洞察河北正定的发展短板，专门制定“人才九条”，一年多时间就吸引200多名人才落户古城。

重视人才、爱惜人才、成就人才，一以贯之。

推行“揭榜挂帅”“赛马制”，完善经费“包干制”，赋予科研人员更大自主权；破除“四唯”，建立以创新能力、质量、实效、贡献为导向的人才评价体系……在习近平总书记关心推动下，科技体制改革直击痛点难点。

稳定提升基本工资、加大绩效激励力度、落实科技成果转化奖励；完善薪酬、住房、子女入学等配套支持；扩大国家自然科学基金对青年人才资助规模……聚天下英才而用之，让更多“千里马”在神州大地竞相奔腾。

“大力弘扬科学家精神，激励广大科研人员志存高远、爱国奉献、矢志创新”

西安交通大学西迁博物馆内，一张70年前的乘车证，静静诉说着那段“向科学进军，建设大西北”的峥嵘岁月。

2020年4月，习近平总书记面对老教授们，语重心长：“交大西迁对整个国家和民族来讲、对西部发展战略布局来讲，意义都十分重大。”

2026年，四所交通大学全体师生收到习近平总书记的回信。“打起背包就出发，舍小家顾大家”的那团火，在接续传递中愈发炽热。

科学家精神，需要记忆传承，也需要榜样引领。

“弘扬劳模精神、工匠精神”的号召，鼓舞中国航发黎明发动机装配厂“李志强班”为更加强大的“中国心”拼搏奋斗；

“把论文写在田野大地上”的嘱托，激励福建农林大学教授廖红继续带领科技特派员团队穿行在山间茶园；设立“全国科技工作者日”、评选表彰“国家工程师奖”，持续营造尊重劳动、尊重知识、尊重人才、尊重创造的社会氛围；

……

“没有哪个国家的科学家像中国的科学家一样能得到如此特殊的待遇和重视。”2020年10月，中国科学院院士薛其

坤受邀以“量子科技研究和应用前景”为题，在十九届中央政治局第二十四次集体学习时进行讲解。

2024年6月，薛其坤摘取2023年度国家最高科学技术奖，习近平总书记同他亲切握手、表示祝贺，为他佩戴奖章、颁授证书，还邀请他到主席台前排就坐。

“总书记强调要大力弘扬科学家精神，激励广大科研人员志存高远、爱国奉献、矢志创新，更让我坚定了为祖国的量子科技事业奋斗终身的目标和信心。”薛其坤说。

中国科学院院士、清华大学教授姚期智珍藏着习近平总书记给他的回信：“你回国任教二十年来，将爱国之情化为报国之行，在清华大学潜心耕耘、默默奉献，教书育人、科研创新都取得了丰硕成果，向你表示诚挚问候。”

作为一名享誉世界的专家，姚期智毅然放弃美国名校终身教职，回国为国家培养顶尖人才。他的学生吕凯风也追随他的足迹，在海外深造后重返清华大学，担任交叉信息研究院助理教授。

“我们何其有幸在这个时代承担这样的任务。科研人才的发展环境越来越好，我也会用自己的努力为国家贡献力量。”吕凯风说。

精神的火炬，照亮脚下之路，也点燃远方梦想。

“保持对知识的渴望，保持对探索的兴趣”。十年来，赵泽寰牢记习近平总书记的这句话，一路攻读、持续深造。

2016年教师节前夕，习近平总书记来到北京市八一学校考察。当时还是高一学生的赵泽寰，和同学们围在总书记身边，兴奋地介绍他们设计研制的科普小卫星。

“你们从中学阶段就培养科学素养，发展兴趣特长，打下坚实基础，将来上大学继续学习这方面的专业知识，连贯起来，这很好。”赵泽寰忘不了，总书记看向大家的目光里，满是期许。

今年9月，赵泽寰即将进入北京大学攻读博士学位，深耕脑磁、生物检测领域：“我会努力成长为祖国的栋梁之材，不辜负总书记的期望。”

“让科技更好增进人类福祉，让中国科技为推动构建人类命运共同体作出更大贡献”

国家菌草工程技术研究中心首席科学家林占熺的办公室里，摆放着一个地球仪，上面密密麻麻做了100多个标记，代表着菌草技术推广到的100多个国家和地区。

小小一株草，情接万里长。2021年11月19日，出席第三次“一带一路”建设座谈会时，习近平总书记提起他在福建工作期间，接待来访的巴布亚新几内亚东高地省省长：“我向他介绍了菌草技术，这位省长一听很感兴趣。我就派《山海情》里的那个林占熺去了。”

电视剧《山海情》中的农技专家凌一农，原型正是林占熺。那次会见之后不久，林占熺远赴南太平洋岛国。如今，他已年过八旬，仍带领团队在世界各地举办培训班、建设示范基地。

“使菌草技术成为造福广大发展中国家人民的‘幸福草’，这是习近平总书记的期许，也是科技真正的价值。”林占熺说。

强调“让北斗系统更好服务全球、造福人类”，肯定青蒿素“挽救了全球特别是发展中国家数百万人的生命”，点赞“杂交水稻远播五大洲近70国，为各国粮食增产和农业发展作出突出贡献”……秉持构建人类命运共同体理念，习近平总书记激励广大科技工作者为应对全球性挑战、促进人类发展进步贡献中国智慧和力量。

2026年5月18日，执行中国第42次南极考察任务的“雪龙2”号凯旋。199天航程中，来自10余个国家和地区的科研人员与中方团队携手合作。

“习近平总书记评价南极科学考察意义重大，是造福人类的崇高事业。”中国第42次南极考察队队员、中国极地研究中心（中国极地研究所）高级工程师罗光富忘不了，2014年11月，习近平总书记在澳大利亚霍巴特港区慰问中澳南极科考人员并考察中国“雪龙”号科考船的场景。

“在总书记的持续关心推动下，我们取得一批具有重要国际影响力的研究成果，展现了负责任大国形象。”完成11次南北极考察的罗光富，期待着又一次起航。

不拒众流，方为江海。

牵头发起“深时数字地球”“海洋负排放”等国际大科学计划，邀请外籍航天员参与中国空间站飞行任务、“中国天眼”、“奋斗者”号载人潜水器等10个重大科研基础设施面向全球开放……在习近平总书记引领下，中国科技工作者在自立自强中拥抱世界，在开放合作中担当作为。

“要深度参与全球科技治理，贡献中国智慧，塑造科技向善的文化理念，让科技更好增进人类福祉，让中国科技为推动构建人类命运共同体作出更大贡献！”

在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，广大科技工作者不负使命、开拓进取，在建设科技强国、实现民族复兴伟业的伟大征程上勇毅前行。