

投资大咖说

找到“跃出水面的鲸鱼”——访上海领久私募投资总监魏晓康

魏晓康投资方法的核心，可以用一句话概括：所有能让你赚大钱的机会，都藏在信息里。

在具体选股层面，他总结出三条层层递进的规律。

首先，重仓的股票是行业内无可争议的龙头。“我们只投第一名，不投第二名。”魏晓康说。只有行业内的绝对龙头，才能持续创造价值——不仅是报表上的利润率，更是持续产生高比例的自由现金流。

其次，重视信息分析能力。魏晓康表示，高度重视上市公司公告、新闻等信息，相关行业和科技前沿领域的技术文档、论文同样是团队的必读物。同时，会积极参加上市公司组织的投资者交流日、券商策略会、电话会议以及产业界组织的各类展会。

最后，以行业龙头为锚点，延伸挖掘产业链上下游优质标的。“优秀公司，不仅自身的成长会带来丰厚回报，还会吸引更多的投资机会。与优秀公司站在一起的上下游企业，一定也是相关领域的优秀公司。”魏晓康说。

◎记者 吴晓婧 胡尧

上海领久私募投资总监魏晓康，是一位特立独行的“信息解码者”。

从一个对证券营业部好奇的少年，成长为如今在投资领域独当一面的基金经理，魏晓康坚信，机会像鲸鱼跃出水面一样清晰可见。他的投资方法，建立在对信息的充分挖掘和对产业趋势的敏锐洞察之上。

“投资的本质，是认知的变现。能让你赚钱的关键认知，绝大多数时候都摆在台面上。”魏晓康对上海证券报记者说，“真正稀

缺的，不是信息本身，而是精准识别信息并坚定执行投资的能力。”

从“武汉柜台”到“全球视野”

魏晓康的投资启蒙带了些市井烟火气。

小学六年级，他在武汉中南财经政法大学旁的证券营业部，亲身感受到投资的魅力。此后，他开始阅读财经媒体，甚至亲手绘制 K 线图。

高中时期，他亲历了 2000 年互联网泡沫的破灭，并深刻认识到情绪与市场拐点之间的关系。

大学期间，他系统研读了沃伦·巴菲特、彼得·林奇等人的著作，逐渐确立了“买好公司”的基本面投资理念。

毕业后，他先后在纳斯达克上市公司、私募机构、中泰证券研究所和中欧基金任职，积累了从实业到卖方再到买方的完整经验。这段经历，让他形成了独特的投资框架：以产业趋势为矛，以公开信息为盾。

“我在大学主修冶金工程，对周期有自己的理解；在互联网公司，我感受到了时代浪潮；在卖方，我学会了如何系统性地分析行业。”魏晓康说，“这些经历让我明白，我的优势不在于比别人知道更多，而是在于我能读出别人忽略的信号。”

2021 年，他与好友胡彦超共同创立了上海领久私募。

从信息中找到“跃出水面的鲸鱼”

魏晓康投资方法的核心，可以用一句话概括：所有能让你赚大钱的机会，都藏在信息里。

在具体选股层面，他总结出三条层层递进的规律。

首先，重仓的股票是行业内无可争议的龙头。“我们只投第一名，不投第二名。”魏晓康说。只有行业内的绝对龙头，才能持续创造价值——不仅是报表上的利润率，更是持续产生高比例的自由现金流。

其次，重视信息分析能力。魏晓康表示，高度重视上市公司公告、新闻等信息，相关行业和科技前沿领域的技术文档、论文同样是团队的必读物。同时，会积极参加上市公司组织的投资者交流日、券商策略会、电话会议以及产业界组织的各类展会。

最后，以行业龙头为锚点，延伸挖掘产业链上下游优质标的。“优秀公司，不仅自身的成长会带来丰厚回报，还会吸引更多的投资机会。与优秀公司站在一起的上下游企业，一定也是相关领域的优秀公司。”魏晓康说。

这三条准则贯穿了他的每一次重大决策。

例如，2025 年 9 月，他从新闻中了解到闪迪 CEO 对未来存储需求的乐观表态，随后深入研究，发现整个存储行业正处于一个巨大拐点。为了验证判断，他做了一件“疯狂”的事：当得知韩国出版了讲述 SK 海力士成功故事的新书《超级动能》，他立刻请人在韩国购买了纸质书。书到手后，他利用 AI 翻译工具，连夜将全书精翻并通读两遍，从中洞悉了 HBM 的技术难点、SK 海力士的文化，以及它与英伟达“One Team”的合作模式。

“这本书是以韩文出版的。很多人嫌麻烦不去看，但我们看了，就知道了 HBM 正在从标准品变成非标品，这将带来估值和盈利的双重提升。”魏晓康说。此外，他通过挖掘 SK 海力士收购英特尔 NAND 业务时的反垄断条款，发现了一条限价规则，解释了为何国内存储公司能拿到“有优势”的低价货源。“这些信息全都藏在上市公司公告和新闻里，你只要愿意花功夫去挖，就能找到。”他说。

当被问及如何从海量信息中抓住主要矛盾时，魏晓康提出了一个极简却高效的“十字定位法”。“看中国和美国共同关心哪些产业，那就是最大的趋势。”他表示，当前，算力、光模块、存储等环节就是确定性最高的方向。

用信念穿越波动

重仓科技股，意味着承受剧烈波动。对此，魏晓康的应对之道是“接受波动，但不接受错误”。

“去年 4 月，我们曾在算力股的最低点因担心宏观扰动而卖出，这是我犯的一个大错。”他复盘道，“那次教训让我明白，对于一个堪比‘电力革命’级别的产业趋势，任何短期的宏观扰动都不应成为动摇持仓的理由。”

他表示，真正的风控不是在下跌时恐慌性止损，而是在买入前就想清楚自己能承受多大的回撤。一旦发现判断错误，他的处理方式也极为果断——“一刀斩掉，不再纠结。”

作为主观投资经理，魏晓康也是 AI 的重度使用者。他每天会花几个小时收听海内外播客，利用 AI 工具扫描国内外新闻、翻译外文财报。“AI 帮我处理了 99% 的琐碎信息，我只需要集中精力做 1% 的关键决策。”魏晓康说。

“AI 革命才刚刚开始。我们会继续在海量信息里‘淘金’，陪着这个时代最确定的产业趋势，一起走下去。”魏晓康说。

（本栏目由易方达基金特别支持）

绩优公募量化基金二季度规模大增 愈发关注组合风险暴露情况

随着市场调整，公募量化基金更为注重组合的风险控制。有基金经理表示，将坚持稳健克制的原则，通过基本面因子与量价因子的特征规律挖掘，平衡组合在高波动环境下的风险暴露。与此同时，密切关注宏观经济走势、政策落地节奏及行业供需格局变化，把握结构性的投资机会；严格控制组合风险暴露，借助基本面与量价因子的负相关性，力争实现超额收益的平稳性

◎记者 朱妍

在业绩的加持下，多只绩优公募量化基金二季度备受资金追捧，部分产品规模增幅超过 600%。但随着市场调整，公募量化基金对于组合的风险暴露关注度不断提升，力求获取更有保障的超额收益。

7 月 15 日，中欧基金公告称，旗下中欧量化动力混合二季度末规模达到 14.35 亿元，较一季度末的 2 亿元增长 614%。

此外，金信量化精选混合发起式二季度规模增长超过 300%，平安沪深 300 指数量化增强截至二季度末规模突破 20 亿元，环比增幅近 50%。

Choice 数据显示，这些产品近 1 年均为投资者带来了不错的回报，如金信量化精选混合发起式区间净值涨幅超过 86%，中欧量化动力混合也涨逾 40%。

在收获超额收益后，公募量化基金整体仍维持较高的权益仓位，已披露二季报的多只产品权益仓位占比超过八成。

中欧量化动力混合基金经理曲径表示，积极看多主要股指，主要逻辑有推进，资本开支增速下行，部分行业供需格局已显著改善，A 股有望从流动性驱动转向业绩驱动；第二，当前 A 股安全边际充足、性价比突出；第三，《关于推动中长期资金入市工作的实

施方案》落地，保险、社保、年金等长期资金加大入市力度，3 年长周期考核引导“长钱长投”，资金端的制度红利将持续释放。

值得注意的是，随着市场调整，公募量化基金更为注重组合的风险控制。

金信量化精选混合发起式基金经理谭俊俊表示，通过对因子有效性进行滚动检验和动态再平衡，二季度该基金的策略模型在保持科技主线的同时，避免单一风格或单一赛道过度集中，提升组合对不同市场环境的适应能力。并针对市场波动加大、热门赛道轮动加快的情况，其进一步加强回撤控制和风险预算管理。具体来看：一是结合波动率、相关性和拥挤度等指标对组合持仓进行约束，降低极端行情下的共振风险；二是通过行业 and 个股层面的止盈止损、仓位分层及流动性监测机制控制单一资产对组合净值的冲击；三是在市场风险偏好明显回落或外部冲击增强阶段，适度提高组合防御性和现金管理弹性。

曲径表示，将坚持稳健克制的原则，通过基本面因子与量价因子的特征规律挖掘，平衡组合在高波动环境下的风险暴露。与此同时，密切关注宏观经济走势、政策落地节奏及行业供需格局变化，把握结构性的投资机会；严格控制组合风险暴露，借助基本面与量价因子的负相关性，力争实现超额收益的平稳性。

场内高温价叠加海外市场扰动 多只QDII基金发公告“降温”

◎记者 陈颖清

7 月以来，多只 QDII 基金场内溢价高企，相关基金公司频频发布风险提示公告。在业内人士看来，高温价标的遇市场回调易引发集中抛压，叠加海内外财报窗口期将至、海外科技成长类资产波动等多重变量，跨境投资波动风险显著抬升。

多只QDII基金提示溢价风险

当前，全市场 335 只 QDII 基金中有多只产品存在不同程度的场内溢价。7 月以来，近 20 只 QDII 基金发布了逾 40 条溢价风险提示或停牌公告，涉及半导体、油气等细分赛道。

7 月 14 日晚，3 只原油主题 LOF 基金齐发临时停牌公告。因二级市场出现大幅溢价，短期资金涌入导致场内交易价格严重偏离净值，于 7 月 15 日早盘停牌 1 小时。这 3 只基金的溢价率一度超过 25%。

7 月 15 日，Choice 数据显示，景顺长城全球芯片 LOF 公告称，该基金 7 月 15 日收盘价为 4.185 元，截至 7 月 13 日，该基金份额净值为 3.2771 元。应密切关注二级市场交易价格溢价风险，将于 7 月 16 日开市起停牌，10:30 起复牌。

7 月以来，多只跨境 ETF 也频频提示溢价风险。7 月 16 日，华安基金、易方达基金、广发基金等多家基金公司公告称，因旗下纳斯达克 100 ETF 二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值，出现较大幅度溢价，提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险。

7 月 17 日，华泰柏瑞基金公告称，因旗下中韩半导体 ETF 华泰柏瑞二级市场价格明显高于基金份额参考净值，出现较大幅度溢价，该基金于 7 月 17 日开市起停牌，10:30 起复牌。

海外科技股扰动因素增多

富国基金表示，跨境产品整体申赎的对冲成本和交易成本较高，这些

成本会体现在折溢价上，因此其折溢价率普遍比 A 股市场 ETF 更高。

华泰证券表示，高温价一旦遇到市场回调，往往伴随更大的抛压。近年来，多只纳斯达克 QDII ETF 溢价率超过 15%，基金公司密集发布风险提示公告——买在高温价的投资者，短期内或面临双重损失。

近期多只场内溢价波动剧烈的 QDII 基金，底层持仓标的大多集中于海外科技赛道。业内人士认为，纳指半导体、存储芯片、算力龙头等受到跨境资金青睐的配置方向，易受海外流动性、产业资本开支、财报业绩多重因素影响，价格弹性显著高于传统品类。由于科技板块波动属性较强，叠加场内交易催生的高温价，跨境基金的投资风险不再局限于场内折溢价变化，海外市场的政策变动、产业周期波动等因素会沿持仓链条传导至 QDII 基金。

中金公司研报表示，近期韩国央行称，挂钩三星电子与 SK 海力士的单一股票杠杆型交易所交易基金，可能加剧市场集中度、放大市场波动，并催生单边交易资金流。这加大了市场对韩国股市杠杆风险的担忧，韩国股市出现明显的抛售潮，韩国科技股波动放大，对全球科技股的影响也阶段性放大。

从海外预期层面来看，东方证券研报表示，当前 AI 产业仍处于投资扩张和盈利兑现并存阶段，AI 应用渗透率、算力价格和盈利预期仍能支撑资本开支，头部科技企业经营现金流尚能覆盖投资需求，外部融资市场也仍具备承接能力。高利率环境短期尚未明显压制 AI 投资，但随着 AI 资本开支持续扩张，外部融资依赖上升会放大宏观约束。

展望后市，广发证券表示，下半年海内外公司财报陆续发布，海外算力链条的业绩兑现将成为市场定价的关键。总体来看，强产业趋势的科技成长资产仍具备结构性机会，但行情可能从单边趋势切换为更高波动、更依赖业绩确认的阶段。

■机构动向

多只绩优基金放松限购 机构坚定看多科技板块后市

◎记者 赵明超

近期，多只绩优基金宣布松绑限购，部分基金更是直接取消限购。近期科技板块有所调整，后市如何演绎备受市场关注。从机构最新观点看，由于科技板块前期整体涨幅较多，当前上市公司进入业绩披露窗口期，缺乏业绩支撑的标的或迎来调整。不过，由于 AI 产业基本面仍然健康，科技板块投资机会依然值得期待。

绩优基金集中“松绑”

近期，多只绩优基金放松限购。7 月 15 日，财通基金公告称，财通价值动量混合基金自 7 月 15 日起暂停接受单日单个基金账户超过 1 万元的申购、定期定额投资及转换转入申请（基金 A 类和 C 类基金份额合并计算）。该基金此前限购金额为 100 元。

除财通价值动量混合基金外，金梓才管理的财通品质甄选混合基金、财通成长优选混合基金、财通集成电路产业股票基金也发布类似的公告，限购金额均从 100 元调整至 1 万元。

7 月 16 日，华商基金也连发多则公告，自 7 月 16 日起，张明昕管理的华商均衡成长混合基金、华商优势行业混合基金、华商致远回报混合基金的限购金额均从 1000 元调整至 10 万元。

Choice 数据显示，截至 7 月 15 日，金梓才和张明昕管理的多只基金，过去一年净值上涨均超过 200%。其中，华商均衡成长混合基金净值上涨近 280%，财通成长优选混合基金上涨近 300%。

部分基金则取消限购。7 月 16 日，鹏扬基金公告称，鹏扬数字经济先锋混合基金此前暂停接受单个投资人单日累计申购（含转换转入、定期定额投资）A 类和 C 类基金份额合计超过 10 万元（申购、转换转入和定期定额投资的申请合并计算）的申请。自 7 月 16 日起取消上述限制。平安科技精选混合基金同样自 7 月 16 日起取消限购。

梳理发现，上述基金此前表现较为亮眼，不过，在近期科技板块的震荡调整中，净值回撤幅度也较大。“在科技板块热度较高时，多家基金公司出手限购，且限购不断升级。近期科技板块有所调整，基金限购松绑，表明看好市场调整后的投资价值。”一家基金



郭晨凯 制图

公司相关人士说。

短期波动不改科技长期价值

从近期资金流向看，科技主题 ETF 备受青睐。

Choice 数据显示，截至 7 月 15 日，7 月以来科创半导体 ETF 华夏净流入 186.23 亿元，半导体设备 ETF 国泰净流入逾百亿元。

从机构近期调研情况来看，科技板块依然是重点调研领域。Choice 数据显示，截至 7 月 16 日，近 1 个月来，机构调研次数居前的板块包括电子设备制造、通用设备、电子器件、半导体等。

广发基金表示，当前 AI 产业基本面仍然健康，从行业数据看，当前高端、高带宽、高互联效率的算力仍偏紧。从中长期来看，科技行情不是简单的“追 GPU”，而是围绕高端算力持续紧平衡、国产链走向放量等主线展开。市场接下来或从情绪化“抱团”，回

到更可验证的基本面上。

“科技行情并未结束，而是进入结构性分化阶段。前期科技板块涨幅较大，交易拥挤，资金短期兑现出逃造成连续调整，但 AI 算力、光模块、国产半导体、机器人等核心赛道的产业逻辑依然成立，行业资本开支、技术迭代趋势并未反转。有业绩兑现、订单持续落地的龙头抗跌性强，调整后存在修复空间。没有营收利润、仅靠概念炒作的标的会持续走弱。”方正富邦基金基金经理吴昊表示。

在外资公募曼联基金看来，短期市场大概率维持震荡分化格局，结构性机会或仍集中在科技主线。接下来可重点关注两个方向：一是半导体产业链，尤其是国产化方向，业绩确定性强，产业催化密集；二是半年度业绩预增的周期板块，受益于供给收缩和价格回升，业绩增长明确，具备估值修复空间。