

# 上半年245只基金净值翻倍 两大绩优基金经理谈交易逻辑

■本报记者 昌校宇

随着2026年上半年行情收官,公募基金“中考”成绩单正式揭晓。在AI(人工智能)算力、半导体等硬科技赛道的强势驱动下,公募基金交出了一份极具分量的答卷。据Wind数据统计,全市场共有245只基金(仅统计主代码,下同)上半年净值增长率超100%,方正富邦核心优势A以183.67%的净值增长率刷新公募基金上半年业绩最高纪录。

## “冠军基”改写历史纪录

截至6月30日,方正富邦核心优势A年内净值增长率达183.67%,登顶全市场榜首。这一数字不仅使其稳居2026年上半年的“冠军基”,更超越了富国低碳环保在2015年上半年创下的160.31%净值增长率,改写了公募基金“中考”的历史最佳成绩。

紧随其后的是财通基金副总经理、权益投资总监金梓才管理的财通多策略福鑫,上半年净值增长率为172.94%。鹏华科创板半导体材料设备主题ETF(交易型开放式指数基金)、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF3只被动指数型产品,分别以171.35%、170.97%和169.51%的净值增长率位列第三至第五。此外,东方惠新A、东方人工智能主题A、汇安趋势动力A、财通匠心优选一年持有A等4只产品净值增长率均超160%。

“冠军基”的优异业绩得益于对存储产业链利润最厚环节的精准捕捉。Wind数据显示,截至一季度末,方正富邦核心优势A前十大重仓股囊括了江波龙、德明利、香农芯创、兆易创新、佰维存储、普冉股份等存



上半年,在AI算力、半导体等硬科技赛道的强势驱动下,公募基金交出了一份极具分量的答卷。据Wind数据统计,全市场共有245只基金上半年净值增长率超100%

储产业链核心标的,前十大重仓股持仓合计占基金资产净值的比重高达72.38%。

## 绩优舵手坚守科技主线

华商均衡成长A上半年业绩表现同样亮眼,净值增长率达156.69%。该产品基金经理张明昕对于市场担忧的AI赛道泡沫并不焦虑。“由于盈利增速高于股价涨幅,许多AI细分龙头当前的估值甚至低于行情启动之时。AI产业目前仍处于高速发展阶段,持续兑现的业绩足以消化估值,虽然少数细分标的存在局部估值虚

高,但行业整体并不存在明显泡沫。”张明昕告诉《证券日报》记者。

方正富邦核心优势A基金经理吴昊在接受《证券日报》记者采访时表示:“在这轮存储超级周期中,我们的投资策略核心是在存储产业链内进行动态轮动。涨价初期,模组厂凭借低成本库存叠加价格飙升,率先释放出最大的利润弹性;随后,全球存储芯片领域3家巨头企业扩产拉动设备大规模采购,设备环节的订单确定性凸显;此后,技术突破使先进封装成为弹性最大的方向,尤其是HBM4(高带宽内存第四代标准)的堆叠封装技术壁垒极高,封装环节的利润护城河

正快速构建。产业链内的每一次轮动,都建立在我们对供需节奏与利润迁移路径的深度研判之上。”

展望后市,吴昊认为,存储仍是当前AI产业链中景气度和供需格局最确定的方向之一,行业仍处于上行周期的中段,而非尾声。不过,交易逻辑正从“炒涨价”转向“盈利确定性”,配置重点应从“最先涨价的品种”转为“盈利与现金流兑现最清晰的标的”。

张明昕进一步表示,AI板块短期波动更多是筹码博弈带来的扰动,短期大概率维持高位震荡,但中长期成长逻辑坚实可靠。

# 年内338家A股上市公司拟投保董责险 同比增长23%

■本报记者 杨笑寒

近年来,随着董责险市场逐步发展,董责险理赔案例数量增加,渗透率也随之提升。A股首例涉及并制造假获赔的董责险案例近期公开,引发业界关注。

董责险是一种保障上市公司董监高在履职过程中,因工作疏忽、不当行为被追究责任时,由保险公司赔偿法律讼费用及承担其他相应民事赔偿责任的保险。投保董责险的A股上市公司数量自2019年起进入快速增长阶段,相关赔付案例也陆续披露。

5月30日,广东广州日报传媒股份有限公司(以下简称“粤传媒”)发布公告称,其曾向保险公司投保了责任保险,因粤传媒收购上海香榭丽广告传媒股份有限公司(以下简称“香榭丽”)引发的证券虚假陈述责任纠纷诉讼案件,

该公司向保险公司申请保险理赔。粤传媒收到保险公司支付的保险赔付款1894.61万元。

董责险通常采取“索赔发生制”,即根据索赔提出或发生时间判断是否属于保单责任范围。自2019年起,粤传媒陆续公告购买董责险的计划。粤传媒因此属于董责险的有效保障期间。

有十多年责任险从业经验,现为上海市建纬律师事务所高级顾问的王民对《证券日报》记者表示,粤传媒的赔付案例释放了两个核心信号:一是董责险能有效覆盖“非故意”风险;二是持续投保是关键,企业需关注保单条款尤其是并购责任的特别约定。对于保险公司而言,需关注投保企业过往的并购潜在风险,做好风险评估工作。

王民表示,此前,市场对董责险普遍存在“买易赔难”的疑虑,这一案例的

披露将显著提升上市公司对董责险的认知和投保意愿。对保险公司而言,公开赔付案例也意味着理赔信息逐步透明化,有助于推动行业理性定价和风险管理。

市场上公开披露的董责险赔付案例极少,多数为保险公司在偿付能力报告中披露的重大赔付事项,缺乏相关赔付细节。中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者表示,以往公开披露的董责险赔付案例较少,主要有以下两点原因:一是若董责险赔付金额较少,对利润影响较小,上市公司缺乏披露动力;二是董责险赔付具有滞后性。以粤传媒为例,从发现财务造假或虚假陈述到诉讼索赔,花费的时间往往持续数年。

王民认为,当前董责险发展面临的主要瓶颈包括以下三点:一是市场认知存在偏差,部分上市公司对保障范围仍

有误解;二是信息透明度不足,理赔数据仅掌握在少数保险公司手中,导致难以精准定价;三是中小上市公司对成本敏感,可能将保费视为纯支出而非风险对冲投资。对此,他建议,推动建立董责险信息强制披露制度,同时简化投保流程。

受访专家认为,预计未来董责险的渗透率将持续增加,投保主体范围不断扩大。据《证券日报》记者统计,年内拟投保董责险的上市公司达338家,同比增长23%。

徐昱琛表示,从政策层面来看,随着法律法规的完善,资本市场的集体诉讼案增加,上市公司董监高的履职风险和民事赔偿风险持续上升,刚性保障需求不断释放;从市场层面来看,董责险公开赔付案例的增加显示这一险种渗透率的增加,预计未来投保主体将从大型企业渗透至中小企业。

## “保荐承销+战略跟投+股权投资”联动模式持续完善

# 券商上半年A股股权承销额超4400亿元

■本报记者 周尚任

上半年,资本市场服务实体经济成效显著,券商作为直接融资体系的关键枢纽,A股股权承销规模超4400亿元。其中,中信证券以超1300亿元股权承销额稳居行业榜首,市场资源向头部集中的发展趋势愈发清晰。

与此同时,随着券商投行业务竞争步入深度博弈周期,打通“投资+投行+投研”全链条协同服务体系,正成为各大券商拉开业绩差距、构筑长期壁垒的核心路径。

## 行业马太效应强化

Wind数据显示,按发行日统计,上半年券商A股股权承销金额合计4469.19亿元,同比下降37.5%。主要是因为去年同期落地的银行特别国债资本补充工具推高了融资基数。

从全市场承销份额排名来看,行业马太效应持续强化。中信证券以1327.98亿元股权承销总额稳居行业首位;中信建投、国泰海通紧随其后,承销规模分别为628.05亿元、615.1亿元,位列第二、第三;中金公司、华泰联合证券

承销规模分别为525.51亿元、519.58亿元,跻身行业前五。

上述五家头部券商已包揽全市场80.91%的A股股权承销业务份额。头部券商依托资本储备、项目储备、产业研究等综合优势,持续巩固自身在股权承销市场的主导地位。

细分股权融资赛道竞争呈现明显分化特征,IPO、定向增发、可转债三类核心业务表现冷暖不一,头部券商巩固大盘项目优势,中小券商则依托特色细分赛道寻求突破,行业分层竞争态势持续演化。

上半年,A股IPO合计融资953.63亿元,同比增长151%。中金公司以302.14亿元的承销额拔得头筹;中信证券、国泰海通分别以242.93亿元和106.83亿元位列第二、第三;申万宏源、国投证券分别斩获35.97亿元、33.24亿元承销额,分别位列第四、第五。

再融资方面,上半年,券商承销定增项目规模合计3157.65亿元,同比下降51.2%。优质项目资源高度向头部集中,中信证券以1041.37亿元的承销金额断层领先;中信建投、国泰海通分别以561.03亿元、479.34亿元位列第二、第三;华泰联合证券、中金公司分别以466.14

亿元、211.87亿元位列第四、第五。

可转债市场整体募资体量相对有限,头部券商依旧掌握竞争主动权。上半年,券商承销可转债项目金额合计357.92亿元,中信证券以43.68亿元的承销金额排名第一;中信建投、华泰联合证券紧随其后,承销规模分别为42.89亿元、38.45亿元;西部证券、申万宏源分别拿下35亿元、33亿元承销额,位列第四、第五。

## 更好服务科创企业

当前,硬科技企业申报与上市发行节奏持续提速。在服务科创企业这一主阵地上,各家券商采取差异化布局策略,依托自身资源禀赋在不同板块精准发力。

科创板IPO领域,上半年,中信证券以87.42亿元的承销额领跑,国泰海通、中金公司、中信建投、国投证券分别以38.31亿元、35.67亿元、20.38亿元、13.99亿元位列第二至第五。

创业板IPO领域,国泰海通以38.98亿元的承销额位居首位,申万宏源以21.17亿元的承销额紧随其后,中信证券位列第三,承销额为20.86亿元,中金

公司、东吴证券分别以17.79亿元、12.01亿元位列第四、第五。

北交所成为中小券商差异化突围的关键战场。上半年,国金证券、东吴证券分别以18.4亿元、11亿元的承销额跻身前三。

如今,“保荐承销+战略跟投+股权投资”联动模式持续完善,让券商在赚取中介服务费之外,还能分享企业成长带来的股权收益,投行板块整体盈利边界得到显著拓宽。

从行业实践来看,头部券商正加速落地全业务链一体化协同布局。华泰联合证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,科创企业具有高研发投入、技术迭代快、估值方式多元的特点,投行需综合考虑企业和行业基本面、技术资金投入需求和时间周期等因素,采用更贴合企业实际的估值方法,这对投行团队的专业能力提出了更高要求。

“为了更好地服务科创企业,投行需具备全业务链的复合能力,将服务贯穿于科创企业成长的每一个关键节点,从企业早期规范运作咨询,到上市前的融资财务顾问服务,再到上市后的再融资、并购重组、债券融资支持等。”该负责人表示。

# 券商板块单日大涨4.82%

多重利好共振开启估值修复窗口

■本报记者 周尚任

7月1日,A股下半年首个交易日,券商板块全线发力走出强势拉升行情。同花顺iFinD数据显示,券商板块早盘快速拉升,盘中最大涨幅突破5%,收盘涨幅为4.82%,单日成交额高达929亿元。

“本轮券商板块集体拉升是政策红利、基本面改善与资金流入多重因素共振的结果,行业估值修复窗口已逐步打开。”汇丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,券商板块短期拉升的直接驱动力源于市场高低估值风格切换。前期科技板块持续走强积累了大量获利盘,资金开启高低切换,从高位科技成长赛道调仓至低估值、高弹性的券商板块,部分传统赛道基金也出现风格回归,进一步加剧了资金切换。

从基本面支撑来看,上半年A股市场交投保持高景气度,两融余额长期维持高位,直接带动券商经纪、两融两大基础业务营收稳步增长。在此基础上,投行、自营、资管、衍生品等多元业务同步改善,多条业务线协同发力,为行业中期业绩稳步提升提供支撑。

张翠霞进一步表示,当前券商板块兼具基本面改善与估值洼地双重

优势。一方面,市场成交处于高位,持续释放经纪、两融、自营业务盈利弹性,不断强化市场乐观预期;另一方面,板块当前机构持仓处于低配区间,不存在资金交易拥挤问题,估值向上修复具备充足空间。

基本面持续向好与板块估值长期承压形成明显反差。截至7月1日,券商板块整体市盈率1.4倍,估值处于历史低位区间,近三成上市券商股价跌破每股净资产,行业价值低估特征凸显。

对此,中信建投非银及金融科技首席分析师赵然认为,券商板块当前处于“业绩高增、估值低位、产业趋势加速”三者共振的窗口期。业绩端,中报业绩高增与投行项目兑现构成连续验证;产业端,大财富管理格局集中、科创投行赋能、国际业务加速扩张三大趋势夯实中长期中枢;估值端,板块市盈率处于历史低位分位,安全边际充足。在科技板块交易拥挤度攀升、资金高切低轮动的背景下,券商板块的风险收益比仍具吸引力。

展望后市,中原证券非银分析师张洋表示,6月中旬以来券商板块由前期的持续弱势运行显著转强,资金回流迹象明显,信心得到有效修复,后续有望从阶段性补涨向偏强震荡回升演绎,并有望在市场关注度提升的加持下逐步收复年内跌幅。

# 上半年ETF竞争格局生变 头部鏖战、中小机构突围

■本报记者 彭衍蕊

2026年上半年,ETF(交易型开放式指数基金)市场竞争格局悄然发生变化。一方面,头部机构围绕ETF管理规模展开激烈竞争;另一方面,资金逐渐流向通信、半导体、电网设备等细分主题ETF,推动ETF市场结构优化。此外,中小机构聚焦细分赛道,寻找新的突破口。

ETF管理人竞争格局较年初出现明显变化。Wind数据显示,截至6月30日,华夏基金和易方达基金ETF管理规模分别为5965.56亿元和5821.65亿元,两者规模仅相差144亿元,行业龙头竞争愈发胶着;国泰基金凭借年内规模逆势增长850.57亿元,排名升至行业第三;部分原本位居前列的管理人则因宽基ETF规模缩水,排名有所回落。

从资金流向来看,Wind数据显示,今年上半年,宽基ETF整体净流出约1.8万亿元。与此同时,行业ETF持续获得资金净流入,其中通信ETF、半导体ETF、卫星ETF、电网设备ETF净流入额分别为455.03亿元、410.06亿元、245.71亿元、219.24亿元。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳认为,这反映出资金并非撤离ETF市场,而是在不同资产和赛道之间重新配置。“这意味着ETF行业竞争逻辑正在发生变化。未来,宽基ETF竞争更多体

现在跟踪精度、流动性和费率水平,而行业主题ETF则更加考验基金公司的产业研究能力、产品运营能力和指数布局能力。”曾方芳说。

同时,随着ETF统一命名规范全面落地,产品竞争也正在由“流量竞争”向“品牌竞争”转变。

晨星(中国)基金研究中心总监孙蔚向《证券日报》记者表示,统一命名规范进一步厘清了产品定位,提高了信息透明度,有助于基金公司围绕特定赛道打造长期品牌。未来,行业竞争将更加注重专业能力和品牌建设,而非短期营销。

中小基金公司也在寻找新的突破口。“一些基金公司通过深耕细分行业主题ETF实现突破。比如,海富通基金专注债券ETF,其短融ETF历经十余年培育,形成了规模与流动性的正向循环。”格上基金研究员焦冰向《证券日报》记者表示。

焦冰进一步表示,在ETF赛道,中小机构更现实的发展路径是聚焦细分赛道,打造具有辨识度的特色产品,通过形成“小而美”的精品化发展模式建立起竞争优势。

展望未来,曾方芳认为,管理人的竞争将更多围绕产品体系建设、细分赛道布局、投研能力以及投资者服务能力等综合实力展开,ETF市场也将由“规模竞赛”逐步迈向“质量竞争”。

# 商品期市上半年走势分化 能源品和工业品等先扬后抑

■本报记者 王宁

今年上半年,大宗商品期货市场整体呈现分化态势。上海文华财经资讯股份有限公司(以下简称“文华财经”)数据显示,商品指数从年初的165点最高涨至193.69点,年中回落至172点。

分板块来看,上半年工业品指数先扬后抑,该指数从年初的163.65点下跌至3月份的198.03点,随后开启震荡下行模式,年中维持在170点一线震荡;上半年贵金属指数也呈现冲高回落态势,该指数从年初的810点最高涨至1211.68点,随后维持下行态势,年中跌至677点附近;农产品指数则呈现高位震荡态势,该指数从年初的165.2点涨至3月份的179.75点,随后整体维持宽幅震荡态势,年中维持在170点上方运行。

国投期货贵金属研究员吴江表示,今年上半年国际金价冲高回落,主要是由于海外市场影响因素较多,但黄金资产的配置价值仍在,建议投资者以资产配置思路持有黄金相关资产,不宜追求短期机会。

对于下半年商品期市的投资机会,张霄认为,投资者应聚焦具备独立供需逻辑的板块,在宏观政策宽松与产业分化并行的格局中寻找确定性溢价机会。一方面,国内外流动性整体趋于宽松,为商品市场提供调价调整基础;另一方面,部分品种受益于供给偏紧、产能约束或新兴需求拉动等因素,具备走出独立行情的动能。

年初保持在121点运行,3月份涨至163.68点,年中回调至128.17点。

国元期货能化首席分析师张霄表示,今年一季度,原油主产区供应持续受阻,供给短缺预期不断强化,能源与有色板块领涨大宗商品期市。进入二季度,供需结构出现调整,以原油为代表的能源和化工品市场定价逻辑转向,期价应声回落,拖累多个板块整体走弱。

此外,黄金是今年贵金属赛道中辨识度最高、走势最具代表性的品种。纽约商品交易所(COMEX)黄金期货8月合约自年初的4440.5美元/盎司涨至5700美元/盎司高点,年中回落至4000美元/盎司一线运行。

国投期货研究院副院长、大宗商品中心负责人郑若金表示,上半年大宗商品各板块“强弱分化”特征明显,在海外地缘风险影响下,贵金属走出独立行情,原油等能化板块也出现走高态势。

文华财经数据显示,纽约商业交易所(NYMEX)原油期货8月合约自年初57美元/桶一路走强,最高涨至100.1美元/桶,年中该合约期价不足70美元/桶。作为大宗商品龙头品种,原油期货的回落一度拖累化工板块整体走势。数据显示,化工板块指数