

公募“中考”：医药、北交所主题基金霸榜前十 银河君荣I份额垫底

中经记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

公募基金上半年业绩出炉，医药主题基金和北交所主题基金表现最亮眼。

Wind 数据显示，截至6月30日，在全部基金种类中，汇添富香港优势精选基金C份额/A份额夺

6只医药主题基金进前十

上半年主动权益类基金业绩前十名中，有6只医药主题基金。

在创新药行情的带动下，医药主题基金表现出色。Wind数据显示，上半年主动权益类基金业绩前十名中，有6只医药主题基金，其中，长城医药产业精选基金A份额/C份额收益涨幅分别为75.18%和74.73%，排名在第三和第四位。

从过往持仓来看，长城医药产业精选基金持股集中度较高。2025年一季报显示，长城医药产业精选A前十大重仓股合计占比达67.70%，覆盖化学制剂、生物制品、医疗器械等创新药核心赛道。

据长城医药产业精选基金经理梁福睿介绍，他重点关注两大创新药方向：一是有颠覆性创新研发，有望形成海外重磅BD(商务拓展)的个股；二是创新药产品已经进入商业化放量，带来报表端逐季度快速改善的个股。比如，具有独家创新产品和创新平台的医药企业，能通过自身阿尔法走出行业螺旋式通缩。

除医药主题基金外，北交所主题基金的表现亦可圈可点。中信建投北交所精选两年定开基金A/C业绩涨幅超过80%，在主动权益类基金中收益最高，华夏北交所创新中小企业精选两年定开基金以71.92%的收益，位居第五。

中信建投北交所精选两年定开基金经理冷文鹏在接受记者采访时表示，上半年收益较高，一方

得冠亚军，上半年收益分别为86.68%、86.48%。在主动权益基金业绩前十名中，医药主题基金占了六席，剩余四席中有三席被北交所主题基金摘走。

在业绩排名倒数的基金中，银河君荣基金I份额业绩最差，上半年下跌37.89%，此外还有多只财通基金旗下产品业绩排名倒数。

面，归因于北交所市场的主題定位，既受益于北交所市场的整体上涨走势，也受益于北交所市场的波段交易空间，30%涨跌幅带来了高波动，也带来了波段投资机会。另一方面，归因于基金的核心投资策略，即基于长期和价值研究体系，结合主题投资逻辑，兼顾绝对和相对收益思路，持续深耕北交所，根据北交所市场动态灵活把握投资思路：一是持续做好市场跟踪，严格按照既定计划执行调仓策略；二是利用市场阶段性波动，不断优化组合结构，更好地实现分散和均衡；三是灵活管理非北交所股票，配合整体仓位管理、主题投资以及收益增强。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞分析，上半年中小盘风格占优，北交所作为中小盘风格的极致代表，与市场风格相吻合。人工智能、机器人、深海经济等主题火热，北交所中涉及相关主题的企业股价走强，带动了北交所整体行情上涨。另外，2025年第一季度，公募重仓北交所股票的市值大幅增加，涉及的基金数量众多，机构配置比例显著提升。“随着主板与北交所联动加深，部分偏好成长弹性的资金正逐步向北交所倾斜，为北交所主题基金带来了充足的资金，推动了基金业绩上涨。”代景霞说。

银河君荣基金遭遇大额赎回

天相投顾数据显示，银河君荣基金资产规模从5566万元骤降至299万元，直接跌破基金清盘红线。

在上半年业绩排名后十的主动权益基金中，银河君荣基金I份额业绩最差，收益-37.89%。记者注意到，银河君荣基金中长期业绩同样不佳。Wind数据显示，截至6月30日，银河君荣基金I份额最近两年收益为-36.24%，最近三年收益为-43.97%，最近五年收益为-24.24%。

根据天相TXMRT分析结果可以看出，银河君荣基金经理对资源品和传统消费个股的偏爱。

截至2025年一季度末，银河君荣基金I份额仅存的5只重仓股中，有两只传统消费个股——五粮液(000858.SZ)和海尔智家(600690.SH)，此外还有一只金融

股招商银行(600036.SH)和一只资源股海螺水泥(600858.SH)。

如果把时间拉长，更可佐证基金经理对消费板块、资源板块和金融板块的持续偏好。天相TXMRT分析结果显示，2022年，银河君荣基金I份额持有消费板块占比34.11%，资源板块占比30.51%，金融板块占比20.13%。2023年，银河君荣基金I份额持有消费板块占比33.35%，资源板块占比29.5%、金融板块占比19.18%。

该基金的业绩也跟随这三个板块的涨跌而变化。Wind数据显示，2022年，消费指数、资源50指数、万得金融指数分别下跌11.1%、14.63%和12.1%。2023年，

财通基金多只产品排名倒数

金梓才管理的基金业绩不稳定的根源是单一行业及重仓股集中度较高，未能分散投资风险。

记者注意到，在上半年业绩排名倒数的基金中，有多只财通基金旗下产品。其中，包括财通匠心优选一年持有基金C份额、财通多策略福鑫基金、财通匠心优选一年持有基金A份额和财通智慧成长基金C份额等。这些基金均由基金经理金梓才单独或参与管理。


金梓才在财通成长优选基金一季报中表示：2025年一季度，我们对持仓板块做了大幅度调整。我们基本完全减持了海外算力板块，结合美国经济现状，以及北美算力投资进入第三年，我们认为海外算力板块后续出现风险的概率可能会加大。此外，我们在上个季度的基础上大幅增配了国内算力部分，我们把国内算力的2024年比作去年年初的海外算力，国内对AI的资本开支竞赛刚

刚开始，我们认为国内算力与去年海外算力的成长轨迹可能相似。我们将会重点关注受益较为明显的公司。

在减持海外算力的同时增持国内算力，金梓才的这一投资决策是否押对了市场走势？

“受益于AI数据中心投资加速，海外算力企业在2025年上半年仍然表现强劲，Vertiv、安费诺等公司营收同比分别增长24.2%和48%。”格上基金研究员焦冰判断，未来，随着全球AI大模型应用深化，以及高端GPU、光模块等核心组件的供应将持续紧张，海外算力需求有望保持较高的年增长率。

焦冰同时指出，国内算力市场在政策支持下快速扩张，但受限于技术封锁，高端芯片依赖进口的问题依然突出。政策层面，

 2025 年上半年 公募基金业绩前十	基金简称	总回报(%)
	中信建投北交所精选两年定开A	82.45
	中信建投北交所精选两年定开C	82.10
	长城医药产业精选A	75.18
	长城医药产业精选C	74.73
	华夏北交所创新中小企业精选两年定开	72.16
数据来源:Wind 截止日期:6月30日	中银港股通医药A	70.08
	中银港股通医药C	69.45
	永赢医药创新智选A	69.39
	永赢医药创新智选C	68.97
	广发成长领航一年持有A	68.29

这三个指数分别下跌3.04%、13.24%和-0.4%。银河君荣基金I份额2022年—2023年收益率分别下跌10.47%和11.85%。

基金业绩不佳直接导致规模缩水。天相投顾基金评价中心有关人士向记者指出，银河君荣基金于2025年3月遭遇机构巨额赎回，基金规模呈现断崖式下跌。天相投顾数据显示，该基金资产规模从2024年四季度末的

5566万元骤降至2025年一季度末的299万元，降幅高达94.6%，直接跌破基金清盘红线。“此次规模异动对基金运作造成双重打击：一方面严重制约了基金管理人的投资运作空间，另一方面由于固定运营费用的持续计提，单位份额运营成本飙升，进一步放大了基金持有人的亏损幅度。”天相投顾基金评价中心有关人士补充分析。

“东数西算”工程和液冷技术推广将推动算力基础设施升级。未来，国内算力发展将呈现两大趋势：一是国产替代加速，二是算力服务模式创新。不过，技术迭代和美国海外制裁风险仍是挑战。

天相投顾基金评价中心有关人士向记者指出，根据2024年四季度披露的持仓数据，金梓才在管基金全量持仓以科技股为主，前十大重仓股占比为99.68%，行业集中度较高。由于2025年前后DeepSeek新一代大模型问世，算力相关行业进入调整期，导致其重仓股下跌，多只在管基金净值大幅下滑。

天相投顾基金评价中心有关人士根据天相TXMRT数据统计了近年来金梓才在管基金的年度区间收益，并结合其前十大重仓股占比和权益持仓情况分析发

现，其年度收益不稳定，投资特点以“高集中度+频繁行业轮动”为主。金梓才2021年重点布局基础化工产业，为其在管基金带来了超20%的正收益；2022年至2023年一季度，逐步转向布局农林牧渔和公用事业，但由于这两个领域表现不佳，导致基金当年出现了亏损；自2023年二季度起，金梓才开始切换至科技板块，并重点布局AI算力领域，在2024年实现了约40%的收益，位居市场前列。

“他近年来业绩不稳定的根源是单一行业及重仓股集中度较高，未能分散投资风险。基金经理将资金集中在某一大类板块，这种做法在目标行业和重仓股表现良好时能够带来高额回报，但一旦选择失误，便会导致显著的亏损。”天相投顾基金评价中心有关人士表示。

