

泉果基金新质成长集合资产管理计划 2026 年 7 月月报

基本信息

产品代码	2E0116	成立时间	2025 年 10 月 16 日
产品类型	混合类集合资产管理计划	投资经理	赵诣
管理人	泉果基金管理有限公司	托管人	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行
运作方式	开放式。本计划自成立后次日起【每周一、三、五】为开放日（若遇非港股通交易日，则本计划当日不开放且开放日不顺延），每个开放日均可开放计划份额的退出和参与。其余时间封闭。		
累计单位净值	1.0689	报告期末	2026 年 7 月 31 日

业绩表现

收益概览

新质成长	期末累计净值(2026/7/31)	1.0689	
	成立以来	6.89%	
	今年以来	4.63%	
沪深300	成立以来	-0.39%	
	今年以来	-0.90%	
创业板指	成立以来	10.51%	
	今年以来	4.40%	

区间业绩

2025 年	今年以来	成立以来
2.16%	4.63%	6.89%

持仓结构

资产类别	占总资产比 (%)	资产类别	占总资产比 (%)
股票	91.73%	债券	0.00%
基金	6.87%	现金	1.40%
其他	0.00%	合计	100%
申万一级行业类别		行业内股票占全部股票比例 (%)	
电子		48.76%	
电力设备		38.86%	
机械设备		11.49%	
建筑装饰		0.89%	
合计		100%	

免责声明：本报告由泉果基金管理有限公司撰写，仅供持有本产品的合格投资者参考。不代表泉果基金任何意见或建议，不构成泉果基金对未来的预测，所载信息仅供参考。前瞻性陈述具有不确定性风险，泉果基金对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

■ 市场回顾及操作回顾：

2026 年 7 月，A 股市场结束上半年单边抱团科技的成长行情，出现剧烈的风格切换，全月呈现“月初冲高、月中急跌、月末企稳修复”的走势。上旬市场延续 6 月以来的科技抱团行情，高景气赛道继续冲高；月中前期领涨的 AI 硬件、半导体等赛道拥挤度触顶，叠加海外流动性扰动与中报业绩验证压力，获利盘集中兑现，科技股“杀估值”带动指数快速回调；月末随着稳市场政策信号释放，悲观情绪边际缓解，超跌板块迎来结构性修复。全月来看，上证指数下跌 6.40%，深证成指下跌 16.21%，创业板指下跌 23.00%，科创 50 下跌 25.90%。市场交投活跃度较 6 月回落，月中恐慌抛售阶段有所放量。风格维度上，价值与红利风格显著占优，中证红利逆势上涨 10.89%，与成长板块形成“冰火两重天”的极致分化。7 月行业涨跌结构彻底反转，防御与周期方向领涨，煤炭、石油石化和银行分别上涨 14.29%、12.63%和 11.57%；前期涨幅较大的 AI 产业链相关板块大幅回调，电子、通信和建筑材料分别下跌 34.72%、31.90%和 27.90%。

7 月港股市场在全球科技股大幅回调的背景下走出独立行情，整体强势反弹。全球资金减持日韩等高估值科技资产、回流估值“洼地”港股，叠加港股历史性空头回补，以及南向资金大额增持，共同推动指数上行。全月来看，恒生指数上涨 13.13%，基本收复 6 月失地，恒生科技、恒生消费、港股创新药分别上涨 7.98%、10.26%和 8.61%。

操作上，7 月组合持仓未发生大幅调整，主要布局电子、电力设备、机械设备等高端制造领域。

■ 市场展望：

我们认为，市场底部相对难以精准预判，当市场因为黑天鹅事件产生调整时，也恰是调整结构的良机。本质而言，我们希望能选择到优秀的公司，并伴随其一起成长，因此会以更长远的眼光来看待组合里的公司。

展望后市，宏观层面上，我们更需要关注两个方面：从国际上来看，海外局势仍不明朗，对于能源价格和市场情绪都会带来扰动，同时 AI 在北美的情况将影响科技股的估值体系；从国内来看，需要关注稳经济的政策和力度，尤其是消费刺激以及国产自主可控的扶持政策。整体层面上，过去两年市场结构分化明显，不少企业通过业绩的持续增长使得估值仍处于合理甚至偏下的水平，因此对于后市我们并不悲观，未来市场更多的是结构性的机会，我们仍然自下而上选择优秀的公司并陪伴其成长。

■ 投资思路和投资策略：

由于国际局势的变化，我们整体围绕“能源+AI”的思路进行配置。一方面，虽然我们无法准确判断国际局势的走势，但相对清晰的是：1.AI 的快速发展带来了用电量的飞速提升，从而推动了能源总需求的上涨，2.能源价格中枢会上移，能源安全的重要性会进一步提升，因此无论是对于传统能源还是新能源，需求都会提升，我们更聚焦在新能源领域；另一方面，AI 已经在各行各业中得到大规模的应用，产业趋势毋庸置疑，随之而来的相关应用和基础设施

免责声明：本报告由泉果基金管理有限公司撰写，仅供持有本产品的合格投资者参考。不代表泉果基金任何意见或建议，不构成泉果基金对未来的预测，所载信息仅供参考。前瞻性陈述具有不确定性风险，泉果基金对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

施建设将是我们关注的重点。

对于新能源，我们更加侧重锂电材料环节。首先，从需求侧来看，随着能源价格提升，新能源的需求进一步提升，同时应用场景也进一步扩大，比如机器人、电动重卡、电动船等越来越多的细分领域，都开始使用锂电；其次，从供给端来看，由于盈利的影响，过去 2-3 年，行业供给的扩张速度开始大幅下降，使得在 2025 年底开始供过于求的局面得到缓解；此外，头部企业的海外基地经过 4-5 年的建设和认证期之后，开始逐步放量，因此这些企业有望迎来第二轮快速增长。

对于 AI，我们观察两个维度，第一个是应用，能否观察到有“杀手级”应用的出现；第二个是算力基建，一方面，随着国内大厂固定资产投入开始加速，国产算力的需求在快速提升，今年可能会开始逐步进入兑现订单和业绩的阶段；另一方面，在过去的 2-3 年里，海外新技术的迭代层出不穷，无论是材料还是产品本身，都在快速升级，比如 PCB 材料，CPO、NPO、OCS 等新技术、新产品，以及由于 AI 需求的快速增长而出现供不应求的环节，都会孕育一些新的投资机会。

泉果基金管理有限公司

2026 年 8 月 7 日

免责声明：本报告由泉果基金管理有限公司撰写，仅供持有本产品的合格投资者参考。不代表泉果基金任何意见或建议，不构成泉果基金对未来的预测，所载信息仅供参考。前瞻性陈述具有不确定性风险，泉果基金对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。