

公募基金总规模首次突破34万亿元

债券与权益类产品引领规模增长

■本报记者 昌校宇 方凌晨

我国资产管理行业发展势头强劲,公募基金总规模再创历史新高,截至今年6月末已突破34万亿元。

7月24日,中国证券投资基金业协会发布的最新统计数据 displays,截至2025年6月底,我国境内公募基金管理机构共164家,其中基金管理公司149家,取得公募资格的资产管理机构15家。这些机构管理的公募基金资产净值合计34.39万亿元,较5月末的33.74万亿元增长1.93%,自2024年以来第9次刷新历史纪录。

开放式基金和封闭式基金呈现齐头并进的发展态势,规模和份额均较5月底有所增长。截至6月底,开放式基金资产净值合计30.62万亿元,封闭式基金资产净值合计3.77万亿元,分别

较5月底增长6394.71亿元、124.58亿元;份额方面,两类基金分别较5月底增长1930.2亿份和73.17亿份,显示出市场旺盛的投资需求。

开放式基金是公募基金规模增长的主要力量。从细分品类来看,截至6月底,股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金的规模分别为4.73万亿元、3.69万亿元、7.29万亿元、14.23万亿元和0.68万亿元。

除货币基金外,股票基金、混合基金、债券基金和QDII基金的规模均较5月底有不同程度增长。其中,债券基金表现尤为亮眼,6月份规模和份额分别增长5078.7亿元、3536.22亿份,显示出投资者对稳健收益产品的持续青睐。

鹏华基金多元资产投资部副总经

理、基金经理方昉表示:“在流动性整体偏充裕的背景下,目前债市仍有结构性机会。预计2025年下半年货币政策和流动性环境整体偏平稳,中短端利率上行空间有限,长端利率波动性或有所加大。”

权益类基金规模增长同样可观。6月份,股票基金、混合基金的规模分别较5月底增加1483.47亿元和1213.31亿元,表明在市场回暖背景下,投资者对权益资产的配置意愿正在增强。同时,公募机构对权益类基金的布局热情持续高涨,6月份股票基金和混合基金分别新增63只和49只,成为当月新发行基金的主力。

近期,权益市场表现强劲,科技、医药等板块机会持续涌现。汇丰晋信基金发布的最新策略报告认为,总体来看,在政策支持发力、经济结构不断

优化以及新质生产力加速形成的背景下,尽管外需将面临不确定性,但内需和新动能潜力有望继续释放,支撑经济在第三季度实现高质量稳定增长。市场方面,随着外部扰动整体趋于温和、美联储降息时点临近,叠加国内进入政策发力的窗口期,市场风险偏好有望逐步修复,为权益资产提供良好配置环境。

联博基金市场策略负责人李长风认为,尽管短期市场可能受外部不确定性因素扰动,但伴随企业质量改善和国内利率走低,中国股市的长期投资价值正逐步显现。

此外,QDII基金6月份的规模和份额也实现了小幅增长,分别较5月底增长了294.95亿元、44.16亿元。不过,货币基金的规模和份额在经历5月份的快速增长后,6月份则有所下滑。

二季度外资公募机构动向揭晓 多维策略揭示A股市场结构性机会

■本报记者 彭衍懿

随着公募基金二季度报告披露收官,贝莱德基金、富达基金、路博迈基金和摩根基金管理(中国)有限公司(以下简称“摩根基金”)等外资公募机构的持仓策略浮出水面。

从策略层面看,部分外资公募旗下的绩优产品在二季度延续了“科技+医药”的核心配置,同时显著增加了高股息资产的持仓,形成了“进攻+防御”的均衡布局。展望未来,外资公募管理人普遍表示,将继续深耕人工智能、创新药和高股息资产等领域,并通过灵活的配置策略应对潜在风险。

科技、医药生物等板块获增持

在科技板块方面,二季度,多只外资公募基金对科技行业的配置比例明显提升。以贝莱德先进制造一年持有混合为例,该基金在人工智能相关个股上的增持尤为显著。例如,该基金在二季度新进增持了新易盛和中芯国际,持仓占比分别为8.49%、5.83%,这两只个股分别来自光通信和半导体制造领域。

富达传承6个月股票也在二季度对科技行业进行了结构性调整,其前十大重仓股中,臻镭科技和纳睿雷达两只人工智能相关个股合计占比达到15.25%。富达传承6个月股票基金经理表示:“我们维持了在信息技术和工业领域的较高配置,增加了通信服务行业中具有较高估值吸引力的公司的持仓,降低了部分在亢奋市场情绪推动下估值偏高的可选消费公司的持仓。”

在医药生物板块,外资公募基金的配置策略也发生了显著变化。二季度,创新药领域成为外资公募基金的重点关注对象。摩根基金旗下摩根远见两年持有期混合、摩根慧选成长股票、摩根沃享远见一年持有期混合等3只产品,在二季度均新进增持三生制药,合计市值达到1.58亿元。

摩根远见两年持有期混合基金经理杜猛表示:“医药行业在二季度表现突出。本基金基于长期投资逻辑,在二季度增加了海外算力、创新药的头部配置,取得了较好的投资收益。”

在成长型资产布局之外,多家外资公募机构同步强化了“防御体系”。例如,二季度,大摩内需增长混合、路

博迈护航一年持有债券、摩根悦享回报6个月持有期混合、富达悦享红利优选混合等均增持了建设银行。其中,路博迈护航一年持有债券新进增持了建设银行、农业银行、工商银行,并分别位列前三大重仓股。

富达悦享红利优选混合二季报显示,该产品主要投资于股息率较高、盈利与分红能力稳定的高质量上市公司,相信长期持有这些高质量公司可以更好地实现相对稳定的股息收益和基金资产的长期稳健增值。

业内分析人士表示,银行股稳定的现金流和较高的股息收益率使其成为公募管理人的防御性配置之一,通过外资机构“成长+防御”的双轨配置策略,既体现对中国经济转型升级的长期信心,也反映出全球资本在复杂市场环境下的风险定价能力。随着中国资本市场制度型开放持续深化,外资公募的投资策略演变将成为观察A股市场风格切换的重要风向标。

外资公募筹谋多领域布局

展望未来,外资公募基金普遍认

为,随着中国经济的持续增长和产业结构的不断优化,众多行业将迎来新的发展机遇。特别是在高端制造、新能源、消费等领域,外资公募基金预计将涌现更多投资机会。

富达国际基金经理张宇翔在接受《证券日报》记者采访时表示,从多资产投资的角度来看,当前全球投资者能够在亚洲和中国发掘更多具有潜力的企业,而这些企业的估值往往更具吸引力。

“看好未来中国经济的增长以及股市表现。”摩根时代睿选股票基金经理陈思郁表示,中国经济转型已初见成效,消费有望成为未来经济增长的稳定器和发力点。目前中国推行的防内卷政策以及鼓励上市公司分红措施,最终都将有利于消费和服务业的发展,预计消费和服务业在GDP中的占比将持续提升。

富达悦享红利优选混合二季报显示,在国际宏观不确定性增加以及中国经济增长模式转型的背景下,高质量分红公司将展现出显著的跨周期风险收益优势,为投资者带来更优的长期投资体验。

商业航天产业集群崛起 北京亦庄迈向“飞天之城”

(上接A1版)

从“能上天”到“用得上”
“星地一体”技术链条快速成型

如果说火箭是托举梦想升空的重要工具,那么卫星与地面通信系统则是商业航天真正落地生根、服务千行百业的“神经网络”。在北京亦庄,从卫星设计到通信基带设备研发,一条完整的“星地一体”技术链正快速成型,推动航天能力从“能上天”向“用得上”跨越。

在北京零重空间技术有限公司(以下简称“零重空间”)的零重力实验室里,记者看到,工程师正在对遥感卫星进行出厂前的功能测试。作为首家注册落户于北京亦庄的卫星企业,零重空间已建立起包括卫星总体设计与仿真、关键技术攻关、核心载荷研制、生产制造及应用服务在内的完整能力体系,致力于构建面向城市遥感、灾害遥感、生态遥感等领域的低轨遥感卫星星座系统。

商业航天产业正站在爆发式增长的前夜。“卫星互联网被看作是未来6G的一种重要形态,我们现在所做的,其实是在为中国6G的发展提供基础设施建设。”在零重空间董事、副总裁尹寅看来,火箭回收试验不断取得突破,“发星”节奏加快,地面验证体系逐步成熟,为整个产业链向规模化迈进创造了条件。

“我们的卫星工厂计划2026年投入使用,年产能规划为200台。只要火箭具备批量发射的能力,我们就能批量‘造星’。”尹寅透露,公司正朝着卫星低成本、长寿命、批量化方向发力,目标是让卫星的制造方式像手机、汽车一样走向规模化,从而大幅降低制造成本和在轨服务成本。

而在卫星“飞天”后,通信链路的“最后一公里”则由北京融为科技有限公司(以下简称“融为科技”)接力完成。这家落户北京亦庄的高新技术企业,也是北京民营百强企业,已成为国内首家全国产化高码率卫星接收产品提供商。其高性能数传基带、卫星测控基带等产品广泛应用于国家重点工程与商业航天项目,细分市场占有率超过50%。

作为星地通信的关键技术提供方,融为科技正为我国商业航天通信能力的自主可控和规模化应用提供核心支撑。其所掌握的数传基带、测控基带等核心设备,承担着卫星与地面之间数据传输、指令交互的任务,是卫星真正“用得上”的技术基础,对于构建卫星互联网、低轨宽带、空地一体化网络等新型应用体系至关重要。

融为科技党支部书记包懿告诉《证券日报》记者,目前,公司产品已与国内外超100类在轨卫星完成联试或接收,核心算法完全自研,成功打破国外技术垄断。

协同效应加速释放
打造高密度创新生态

北京亦庄日益完善的产业链条,为商业航天企业之间的协同发展提供了肥沃土壤,产业集群正加速转化为实际创新能力与效率提升。

刘百奇表示,北京亦庄商业航天产业集群已涵盖火箭研制、卫星制造、地面设备、星地通信等全链条环节,产业链条的完善加快了生态闭环的形成。

“北京亦庄已形成‘火箭一体化’的发展格局。”尹寅表示,日益完善的火箭产业链,为卫星企业的发展创造了良好环境。区内多家火箭企业为公司提供了丰富的发射窗口资源,使公司能够更加灵活、高效地安排卫星发射计划,提升整体任务执行能力与商业化速度。

“北京亦庄商业航天产业集群效应明显,基础设施及配套完善,人才支持力度大,大大提升了产业链协同创新效率。”包懿认为,北京亦庄商业航天产业链上下游企业已经形成了一定的合作协同关系。

目前,融为科技为区内企业如星河动力航天、北京凌空天行科技有限责任公司等提供设备。包懿表示,未来随着入区商业航天企业越来越多,产业链协同效应将逐步显现,公司提供的设备也会逐步增多,为公司良性发展提供有力支撑。

在刘百奇看来,商业航天企业在北

京亦庄聚集,不仅能快速对接资源,且能共享技术、分摊研发成本,从而提高整个行业的技术迭代速度。北京亦庄正逐步成为一个可以高频交互、快速试错、集中创新的航天产业新平台。

“亦庄聚集多家商业航天企业,形成显著产业集群优势。”华泰证券股份有限公司通信及军工行业首席分析师王兴在接受《证券日报》记者采访时表示,北京亦庄一方面聚集了大量专业人才,有利于企业间协同研发,极大地降低了沟通成本与研发时间;另一方面,完整的产业链便于企业快速获取所需配套资源,加速产品原型开发与迭代,提升整个产业的发展效率与竞争力。

政策落地见效
打造世界航天产业新地标

企业是火种,政策是东风。在北京亦庄,商业航天产业的崛起离不开系统性的政策支持。

为了全方位支持商业航天产业发展,北京亦庄于2024年出台了《北京经济技术开发区关于建设具有全球影响力商业航天产业高地的若干措施》,从创新激励、场地保障、资金支持、生态培育等多方面构建了系统性的政策支持体系。

在科技创新方面,北京亦庄对企业取得颠覆性成果给予最高5000万元奖励;对承担国家及市级重大科技专项的企业,给予最高1:1的经费支持;对企业建设国家和北京市级创新平台,给予研发和技改投入支持。

在发射环节,北京亦庄衔接市级政策,率先实施商业火箭发射保险全额报销机制,对新型火箭前三次发射测控费用给予50%补贴,对星座组网、上下游协同、国际市场开拓等均有专项支持。

在资金支持方面,北京亦庄广泛调拨资金,支持商业航天产业发展。马朝告诉记者,北京亦庄设立了北京经济技术开发区政府投资引导基金,联合国家级基金、北京市空天产业基金和市场化合作基金,多维度助力企业成长。两年多以来,北京亦庄调度商业航天领域股

权投资超过50亿元,带动社会融资超百亿元。

“作为新兴产业,商业航天产业发展前期面临诸多挑战,政策的支持在产业发展过程中扮演着关键角色。”王兴表示,商业航天产业是资金密集型以及人才密集型产业,前期需要大量的资金和人才投入,如果没有政府的补贴支持以及来自政府的订单,产业难以实现技术突破,更难实现商业闭环。

除政策支持之外,北京亦庄也在空间载体布局上提供了全方位保障。马朝介绍,作为产业发展的重要承载,北京亦庄正加快推进总面积达2500亩,产城融合、宜业宜居的空天街区建设,打造商业航天企业的高密度集聚地。

其中,北京火箭大街作为核心地标项目,是全国首个商业航天公共科研生产基地,集成了共性技术平台、智能制造中心、创新研发中心和展示运控中心等多项功能,既可服务创新企业的科研实验,也可满足头部企业的系统集成、全球运控与批量制造需求。

随着商业航天从技术验证阶段步入产业化落地阶段,北京亦庄正全方位构建关键能力的构建与应用场景的拓展。

马朝介绍,在可重复使用火箭、卫星互联网、空地一体化等重点方向上,北京亦庄正加快推进商业火箭与卫星关键技术攻关,增强高可靠、低成本的批量化制造能力;同时,依托空天街区,梯次布局卫星互联网产业项目,逐步建成“千星产发”能力,加快壮大商业航天产业集群。

在下游应用端,北京亦庄加快培育实际场景,推动商业航天与6G通信、车联网、低空经济、数字城市等领域的融合创新,形成具有可持续性的商业模式,助推太空技术全面嵌入未来社会基础设施。

从仰望星空的梦想出发,到脚踏实地的产业实践,北京亦庄正以领先的技术实力、系统化的产业布局和强劲的政策引擎,加速驶入商业航天的快车道。一个面向全球、链接星辰的“未来之城”,正在腾空而起。

国家医疗保障局:

“十四五”以来 医保基金累计支出12.13万亿元

■本报记者 寇佳丽

7月24日,国务院新闻办公室举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会,介绍“十四五”时期深化医保改革、服务经济社会发展有关情况。

会上,国家医疗保障局局长章轲表示,“十四五”期间,全国医疗保障系统坚持以人民为中心,开拓创新、锐意进取,圆满完成了各项医保改革发展任务,主要体现在五个方面:一是积极推进公平可及,二是积极推进法治建设,三是积极维护基金安全,四是积极推进科技赋能,五是积极推进协同发展。

具体看,“十四五”期间,基本医疗保险参保率稳定在95%左右,2024年度全国基本医保参保人数达到13.27亿人。基本医保参保长效机制不断健全完善,医疗救助每年资助参保约8000万人。职工和居民住院费用目录内基金支付比例稳定在80%和70%左右。职工医保门诊共济保障和普通门诊费用统筹保障机制全面建立。长期护理保险制度试点深入推进,参保覆盖达1.9亿人。

医保基金的安全网不断织密扎牢,基金运行持续稳健。截至2024年底,医保统筹基金累计结余3.86万亿元。基金运行监测不断强化。基金监管体系全面建立,事前教育、事中提醒、事后监督和飞行检查等措施常态化综合推进,累计追回医保基金1045亿元。

围绕医保部门的工作成效,章

轲还披露了多组数据:截至2025年6月份,2.53亿人参加生育保险,基金累计支出4383亿元,享受待遇9614.32万人次;四年多来全国跨省异地就医直接结算惠及5.6亿人次,累计减少参保群众垫资5900亿元;“十四五”时期各项医保帮扶政策累计惠及农村低收入人口就医达到6.73亿人次,减轻费用负担超过6500亿元;“十四五”以来,医保基金累计支出12.13万亿元,年均增速9.1%。

会上,国家医疗保障局副局长李滔表示,近年来,国家医疗保障局在着力减轻人民群众看病就医负担的同时,也更加注重发挥医保鼓励、支持、引导医疗机构高质量发展的作用,积极推进医疗、医保、医药协同发展和治理。

李滔表示:“截至目前,即时结算已覆盖全国91%的统筹地区、48.48万家定点医药机构,拨付金额5948亿元。”

不断优化医保服务是医保工作的重要内容。会上,国家医疗保障局副局长黄华波表示,大力发展智慧医保,优化经办服务,我们的工作主要体现在“四个办”:一是“身边办”,二是“规范办”,三是“异地办”,四是“高效办”。

据黄华波介绍,截至2025年6月底,全国超过12.36亿人开通使用医保码,就医买药实现扫码直接结算,一些地方还可以直接刷脸结算。“药品比价”等小程序也全面上线,医保政务服务线上可办率从2020年的55%增长至2024年的92%。

两部门发声规范智能驾驶 行业乱象有望得到整治

■本报记者 刘 钊

2025年被行业内普遍视作“全民智驾”元年。自今年起,多家头部汽车企业陆续宣告全面进军智能驾驶市场,并将高阶智能驾驶技术应用于基础款车型。然而,因驾驶员对“辅助驾驶”功能过度信赖而引发的悲剧,以及部分汽车企业在宣传中有意模糊“自动驾驶”界限,持续触动公众神经,给行业发展带来不利影响。

7月23日,公安部在国新办新闻发布会上明确了当前“智驾”系统的属性,并宣布将联合多部门加强规范管理。同日,科技部官网发布了《驾驶自动化技术研发伦理指引》,为行业划定了伦理红线。

“目前,我国组合驾驶辅助功能已进入市场规模化应用阶段,NOA等相关功能应用迅速普及。然而,技术成熟度与市场热度存在偏差。组合驾驶辅助产品从可用到好用仍有差距,车企宣传边界模糊,用户认知偏差等问题日益凸显。部分驾驶员混淆驾驶辅助与自动驾驶概念,因误用驾驶辅助功能导致的交通事故频发。”黄河科技学院客座教授张翔在接受《证券日报》记者采访时表示,“此次公安部、科技部的发声旨在纠正市场误导性宣传,对车企提出宣传规范要求,有助于行业健康发展。尽管短期内可能影响车企销量,但长远来看,有助于建立更真实的市场认知和更合理的竞争环境。”

明确驾驶责任主体

在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,公安部交通管理局局长王强表示,目前我国市场上销售的汽车搭载的“智驾”系统均不具备“自动驾驶”功能,仍处于辅助驾驶阶段,驾驶员才是最终责任主体。

若驾驶员在驾驶车辆时出现“脱手脱眼”等危险行为,不仅会危及交通安全,一旦发生交通事故,还可能面临民事赔偿、行政处罚和刑事追责三重法律风险。为进一步加强规范管理,公安机关将会同有关部门从加强车企管理、加强法律配套以及加强宣传提示开展工作。

同日,科技部官网公布《驾驶自动化技术研发伦理指引》(以下简称《指引》)。《指引》提出,先进驾驶辅助阶段,责任主体通常是人类驾驶员;有限制阶段的自动驾驶,责任主体因具体运行场景而异,用户和自动驾驶系统都可能成为责任主体;无限制阶段的自动驾驶,除非特殊情况下有用户主动介入操作,否则责任主体以自动驾驶系统为主。当自动驾驶系统作为责任主体时,应

当能够根据有关法律法规等向相关自然人主体或法人主体清晰追责。

“两部门对智能驾驶的表态虽侧重点不同,但核心指向高度一致:在鼓励技术进步的同时,必须坚守安全底线,以明晰的责任机制为行业发展奠定基础。”中国欧洲经济技术合作协会智能网联汽车分会秘书长林示对《证券日报》记者表示,“这体现了政府对规范智能驾驶行业的决心和力度。随着政策和指引的逐步落实,行业乱象有望得到有效整治,迎来更健康、有序的发展环境。”

智能驾驶告别虚假宣传

今年以来,多部门纷纷发声,针对行业乱象提出呼吁。4月16日,工业和信息化部装备工业一司召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会,明确要求车企“不得进行夸大和虚假宣传”,并强调需“明确系统功能边界和安全响应措施”。4月17日,公安部道路交通安全研究中心发文建议车企建立相关机制,帮助新用户快速熟悉并掌握智能网联汽车及其辅助驾驶功能的使用方法及禁止事项,以减少相关交通事故对品牌形象的不利影响。4月21日,中国汽车工业协会联合中国汽车工程学会发布倡议书,要求企业“严格依据《汽车驾驶自动化分级》命名功能,杜绝模糊或误导性表述”。

与此前夸大宣传智能驾驶性能不同,近期记者走访汽车销售门店发现,提及自动驾驶问题时,销售人员回答谨慎,有销售人员表示:“用户会追问功能法律责任归属,甚至要求企业出具书面承诺。”这种变化将促使车企在营销中更加透明,如明确标注系统适用场景、限制条件及应急措施。

“公司内部培训也强调,杜绝使用自动驾驶、无人驾驶等用词,规范使用‘辅助智能驾驶’。”上述销售人员补充说。记者注意到,门店原先醒目位置的高阶智能驾驶技术宣传标语及广告内容已消失。

越来越多的车企逐渐认识到,安全是推动智能驾驶技术进步的基础。上汽通用五菱技术中心总经理刘昌业在接受《证券日报》记者采访时表示,智能驾驶辅助并非替你驾驶,而是护你周全,所有车企应将安全放在首位。

岚图汽车科技有限公司CEO卢放表示:“当前智能驾驶宣传存在混淆概念、以偏概全的问题,严重影响了消费者知情权。车企要守住宣传底线和用户生命线,传播时讲清智驾能力边界,给消费者正确判断的权利,也请消费者理性思考,亲自试驾。”