

公募基金资产净值突破35万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

8月26日,中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2025年7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。以上机构管理的公募基金资产净值合计35.08万亿元,较6月底的34.39万亿元增加0.69万亿元,增幅为2.01%。

这已是自2024年以来,公募基金总规模月度第10次刷新历史最高纪录,并首次突破35万亿元大关。

开放式基金是推动公募基金总规模增长的主要力量。数据显示,截至2025年7月底,开放式基金资产净值合计为

313321.86亿元,封闭式基金资产净值合计为37434.01亿元。其中,开放式基金在规模、份额和数量上均实现增长,较6月底分别增加7106.12亿元、1588.99亿份和108只;封闭式基金的规模和份额则均较6月底有所缩水。

开放式基金涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金五大类。数据显示,截至7月底,上述各类基金规模分别为4.92万亿元、3.83万亿元、7.24万亿元、14.61万亿元和0.73万亿元。

从变动情况来看,截至7月底,除债券基金规模有所下降外,股票基金、混合基金、货币基金和QDII基金的规模均较6月底实现不同程度增长。

其中,货币基金在7月份获得了投资者踊跃申购,规模和份额双增,分别较6月底增长3813.84亿元和13796.88亿份;QDII基金的规模和份额也均实现小幅增长,分别较6月底增加了462.71亿元和221.76亿份;债券基金的规模和份额则在经历6月份的快速上涨后,于7月份出现下滑。

招商基金研究部首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,股债跷跷板效应持续压制债市情绪,叠加资金面边际收敛、赎回反复扰动等因素影响,预计债市后续表现将延续偏弱态势。

值得关注的是,权益类基金规模增长较为显著。截至7月底,股票基金、混合基金的规模分别较6月底增加1925.94亿元和11385.56亿元。同时,公募基金对

权益类基金的布局热情持续高涨,7月份股票基金和混合基金分别新增72只和12只,权益类基金共计发行84只,是当月新发行基金的主力。不过,这两类基金的份额有所减少,分别较6月底下降114.65亿份和370.59亿份。

景顺长城基金投研团队向《证券日报》记者表示,从中长期来看,近期在生育、消费、基建等领域推出的需求侧支持政策逐步显效,金融数据的改善也反映出政策正在积极发力。预计基本面的改善有望在未来一至两个季度内显现。此外,考虑到今年以来“科技叙事”带来的积极变化,叠加居民储蓄存款持续高速增长与“资产荒”并存等因素共同作用,市场对高回报资产有较强的配置需求。

A股上市险企首份半年报亮相

■本报记者 冷翠华

8月26日,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)发布A股上市险企首份半年报。数据显示,报告期内,中国平安实现归属于母公司股东的净利润680.47亿元。公司将向股东派发中期股息每股现金0.95元。

中国平安表示,上半年,公司聚焦综合金融主业,深化发展“综合金融+医疗养老”双轮并行、科技驱动战略,以客户需求为导向,持续推动“三省”服务工程,整体经营保持稳健,彰显发展韧性与创新动力。

分业务板块来看,上半年,中国平安的寿险及健康险业务新业务价值达223.35亿元,同比增长39.8%,业务品质稳步改善。同时,公司旗下的平安寿险保单继续率保持较高水平,13个月保单继续率高达96.9%,同比上升0.3个百分点;25个月保单继续率95.0%,同比上升4.1个百分点。

渠道、社区金融服务及其他等渠道,贡献了平安寿险新业务价值的33.9%。

财产保险业务方面,上半年,中国平安旗下的平安产险实现原保险保费收入1718.57亿元,同比增长7.1%;实现保险服务收入1656.61亿元,同比增长2.3%;整体综合成本率95.2%,同比优化2.6个百分点。

保险资金投资业务方面,截至今年6月末,“中国平安保险资金投资组合”规模超6.2万亿元,较年初增长8.2%。报告期内,秉持长期投资、匹配负债的指导思想,“中国平安保险资金投资组合”实现非年化综合投资收益率3.1%,同比上升0.3个百分点。同时,从近10年这一中长期维度看,中国平安实现年度平均净投资收益率5.0%,年度平均综合投资收益率5.1%,超内含价值长期投资回报假设。

公司表示,下半年将坚决落实“聚焦主业、增收节支、改革创新、防范风险”十六字经营方针,持续深化“综合金融+医疗养老”双轮并行、科技驱动战略,推动全面数字化转型和“三省”服务工程,通过“服务差异化”构建核心竞争力,勇立新科技革命和产业变革潮头,不断书写高质量发展的“平安答卷”。

基金代销半年考:头部独立销售机构业绩分化

■本报记者 彭衍菴

随着上市公司2025年半年报陆续披露,上半年独立基金销售机构的业绩表现也逐渐清晰。其中,头部代销机构呈现出明显的分化态势,蚂蚁(杭州)基金销售有限公司(以下简称“蚂蚁基金”)净利润实现同比增长360.66%强势领跑;上海天天基金销售有限公司(以下简称“天天基金”)保持稳健运营;浙江同花顺基金销售有限公司(以下简称“同花顺”)等平台面临调整压力。

上述情况也进一步勾勒出基金代销市场的竞争格局,显示出行业马太效应愈发突出。



头部机构优势扩大

作为独立基金销售机构的巨头之一,蚂蚁基金上半年交出亮眼成绩单。恒生电子2025年半年报显示,其参股的蚂蚁基金实现营业收入92.51亿元,同比增长22.46%;实现净利润4.34亿元,同比增长360.66%。

截至6月末,蚂蚁基金总资产和净资产分别为1535.28亿元和27.99亿元,同比分别增长93.81%和39.47%。中基协数据显示,截至2024年末,蚂蚁基金权益类基金保有规模7388亿元,非货币市场基金保有规模1.45万亿元,股票型指数基金保有规模达3201亿元,均位居行业第一。

相较于蚂蚁基金的爆发式增长,天天基金呈现出稳健发展态势。数据显示,公司上半年实现营业总收入14.24亿元,同比增长0.49%;净利润0.64亿元,与去年同期基本持平。

据悉,截至6月末,天天基金共上线2.18万只基金产品,非货币市场公募基金保有规模6752.66亿元,权益类基金保有规模3838.1亿元。该平台共计实现基金认(申)购(含定投)交易9823万笔,基金销售额为10572.64亿元。

天天基金的稳健表现得益于其对用户运营体系的持续完善。资料显示,天天基金在上半年进一步加大了对AI技术的应用,通过迭代升级智能助理,优化社交场景等举措,强化用户陪伴服务。

同花顺旗下“爱基金”平台上半年实现基金销售及业务营业收入1.68亿元,同比微降0.04%。截至2025年6月30日,该平台累计接入基金公司

及证券公司228家,代销基金产品及资管产品达2.46万只。

三大渠道成鼎立之势

从行业整体看,基金代销市场目前已形成了银行、券商、独立销售机构三足鼎立的竞争格局。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,银行作为发展最早的基金代销机构,拥有庞大的客户群体和广泛的服务网点,在大众心中信任度高,尤其是对那些偏好传统服务模式、对金融产品了解有限的投资者来说,银行可能是其基金投资的首选渠道。

“券商依托强大的交易、研究、托管及融资融券等综合金融服务能力,通过专业投研团队,为投资者提供深入的资本市场研究分析和专业的投资建议,以增强客户黏性。此外,独立基金销售机构则以互联网化运营为核心竞争力,通过构建便捷的线上交易平

台,汇聚丰富多样的基金产品,实现一站式投资,极大地节省了投资成本和时间成本,受到年轻投资者和互联网用户的欢迎。”李一鸣补充道。

不同的基金销售机构业绩表现也存在差异。例如,银行渠道方面,平安银行2025年上半年代理非货币公募基金销售额373.98亿元,同比下降38.3%,主要系固收纯债类产品销量下降所致。

平安银行半年报显示,该行在代销基金产品上,结合市场行情,加强含权类产品配置引导,推出多梯度精选固收+、均衡偏价值风格主动权益等产品,并联动线上线下积极布局指数型产品。

券商渠道方面则凭借综合金融服务能力和投研优势,在基金代销市场保持稳定增长。例如,浙商证券股份有限公司2025年上半年基金销售业务总收入为1.08亿元,同比增长11.86%。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司产品运营曾芳看来,

未来基金代销市场将呈现四大趋势:一是行业集中度进一步提升,头部机构凭借规模效应和综合服务能力提升,逐渐占据主导地位;二是业务模式向买方投顾转型,从交易导向转向服务导向,实现与客户利益的深度绑定;三是产品结构持续优化,多资产配置等产品将成为新的销售增长点;四是服务进一步向专业化升级,代销机构或更加注重全流程顾问式服务与投资者教育。

李一鸣表示,随着市场环境的变化和行业竞争的加剧,监管对合规的要求以及客户对服务质量的要求持续提升,中小代销机构将面临更大的竞争压力。

业内人士认为,在资本市场深化改革与居民财富管理需求升级的背景下,基金代销机构的核心竞争力将不再局限于渠道规模,而是转向“产品筛选能力、投顾服务水平、科技应用深度”的综合比拼。这场关于专业能力的竞赛,或将重新定义行业格局。

多地发布监管细则 规范小贷机构经营行为

■本报记者 李冰

近日,河北省地方金融监督管理局发布《河北省小额贷款公司监督管理实施细则(征求意见稿)》(以下简称《河北省小贷机构实施细则》)。据悉,《河北省小贷机构实施细则》旨在贯彻落实《小额贷款公司监督管理暂行办法》,进一步规范小额贷款公司经营行为。

此前,山西省地方金融管理局也印发了《小额贷款公司监督管理实施细则等三个制度的通知》(以下简称《山西省小贷机构实施细则》)。综合来看,除多地发布小贷机构监管细则外,包括北京、云南、湖北、四川等多地正陆续清理、注销辖内不合规小贷机构。

规来看,相关内容均强调加强对违规和不正当经营行为的清理,明确禁止出租、出借牌照等行为,并对跨省经营及风险管理方面进行了详细规范,这有利于推动整个行业朝着更加成熟、透明和合规的方向发展。”中国银行研究院研究员李一帆向《证券日报》记者表示,在此背景下,部分小贷公司将根据实际需要有序调整,“合规提质增效”将成为行业显著特征。同时,随着监管持续强化,国内小贷行业的发展将更加健康、规范。此外,各地结合实际制定监管细则,也有助于辖区内小贷机构因地制宜地服务实体经济发展。

推动行业健康发展

2024年12月31日,国家金融监管总局印发《小额贷款公司监督管理暂行办法》,要求省级地方金融管理局对本地区小额贷款公司的监督管理和风险评估负总责。小额贷款公司设立、终止等重大事项统一由省级地方金融管理机构负责,不得下放。

《河北省小贷机构实施细则》明确,辖区内小额贷款公司应当立足当地,在经依法批准的区域内开展业务,不得在河北省行政区域以外开展业务。若小贷机构公司满足以下条件,经河北省地方金融管理局批准后可跨河北省地市开展业务:注册资本达5亿元以上;具有良好的公司治理机制、完善的内部控制体系和健全的风险管理制度;信誉良好,最近三年内无重大违法违规行为;最近一年监管评级为A级;经营状况良好,最近三个会计年度连续盈利且平均不良贷款率不超过10%;法律、行政法规和国家金融监督管理总局、河北省地方金融管理局规定的其他条件。

《山西省小贷机构实施细则》在风险管理与处置方面提出,辖区内小额贷款公司应当建立与其业务性质、规模、复杂程度相匹配的内部控制与风险管理体系。规模较小或者股东人数较少的小额贷款公司,可以简化公司组织机构设置,探索建立切实可行、有效管理从以下层面发力:一是结合本土化特征,因地制宜开发更具特色的金融产品和服务,发挥“小额分散”的优势,稳妥拓展客户资源;二是对标监管要求,持续筑牢合规基础,严格限定经营范围,防止突破业务红线;三是践行普惠金融理念,规范营销和催收工作,提升金融消费者权益保护质效,助力营造健康、可持续发展的行业环境。

机构数量持续缩减

据《证券日报》记者梳理,小贷行业监管态势持续趋严。年内已有十余地发布相关清退公告。比如1月份,湖北省地方金融管理局发布《关于同意通城县鼎盛小额贷款有限责任公司退出小额贷款行业的公告》;2月17日,四川省地方金融管理局发布《关于广元市旺苍县佳铨小额贷款有限公司退出小额贷款公司行业的公告》;2月18日,内蒙古自治区地方金融管理局发布《关于同意取消10家小额贷款公司经营资格的公告》;3月份,云南省地方金融管理局发布《关于“失联”“空壳”地方金融组织名单的公示(第一批)》名单包括548家机构,其中,名称或经营范围包含“小额贷款公司”的机构共109家。

中国人民银行7月31日发布的2025年二季度小额贷款公司统计数据报告显示,截至2025年6月末,全国共有小额贷款公司4974家。与2024年末相比,今年上半年小贷公司数量累计减少超200家。

147只券商二季度重仓股出炉

■本报记者 于宏

随着上市公司半年报密集发布,券商二季度重仓情况逐渐浮出水面。Wind资讯数据显示,截至6月末,券商合计持有147只重仓股(当同一只个股被多家券商持有时,仅统计为一个个股);二季度,券商合计新进持有79只个股,增持31只个股。同时,多家券商纷纷披露权益类投资业务的“选股”思路。

新进持有79只个股

数据显示,截至8月26日记者发稿,在已披露2025年半年报的上市公司中,有147只个股的前十大流通股股东名单中出现了券商身影,合计券商数量为30家。这30家券商的重仓股持仓数量合计为22.61亿股,持仓市值合计为294.92亿元(按上半年末收盘价计算,下同)。

总体来看,在上述147只券商重仓股中,有18只个股被2家及以上券商重仓持

有。其中,佛燃能源、瑞达期货、浙江华业均被3家券商重仓持有。

从行业分布来看,上述147只个股中,有24只属于硬件设备行业(按Wind行业分类,下同),有17只属于化工行业,属于有色金属和机械行业的均为15只,属于医药生物行业的有13只,其余个股则分布在软件服务、电气设备、医疗设备与服务等领域。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英向《证券日报》记者表示,从券商的持仓数据来看,高股息的蓝筹股在券商的持仓结构中占据重要地位。同时,近年来,券商也在持续增持具备高成长属性的股票,例如科技、生物医药、国防军工等领域的优质个股,其持仓情况与实体经济高质量发展、产业结构转型升级的趋势相吻合。

具体来看,二季度,券商共新进持有79只个股。其中,浙江华业被中金公司、国泰君安、广发证券3家券商新进持有。持股数量方面,新里程被东北证券新进持有5669.59万股,数量居首。此外,西

部矿业被国投证券新进持有2198万股,光启技术被申万宏源证券新进持有2164万股。

增持方面,二季度,券商共增持了31只个股。其中,藏格矿业被申万宏源证券、招商证券2家券商增持,增持股份数量分别为295.74万股、7.2万股。

增持股份数量方面,有8只个股被券商增持股份超过100万股。其中,宏创控股被中金公司增持575.76万股,云天化被国投证券增持500万股,数量居前。

稳健、多元成选股共识

从券商持有重仓股的情况来看,头部券商整体上“持股”更多。截至6月末,中金公司共持有30只重仓股,居于行业首位,其中持股数量最多的个股为明泰铝业,持股数量为1612.36万股;中信证券共持有26只重仓股,其中持股数量最多的个股为新钢股份,持股数量为2622.27万股;国泰君安、华泰

证券、国信证券、申万宏源证券持有重仓股的数量分别为14只、13只、12只、10只。

值得注意的是,多家券商还对自身权益类自营业务方面的“选股”策略进行了披露,稳健和多元成为行业共识。例如,华林证券表示,公司权益类自营业务坚持稳健投资理念,贯彻低风险的投资风格,实施以低估值、低波动及稳健股息为核心的投资策略,取得较好收益;长城证券表示,公司权益投资主要采用灵活均衡策略,结构上对受益于流动性改善和政策利好的板块进行重点配置,总体保持稳中求进,严控风险。

“作为具备投研优势的专业机构,券商的持仓、调仓情况对于投资者而言具有一定的参考价值。但不不可忽视的是,券商等机构的持仓信息在披露时间上存在一定的滞后性,个人投资者可参考券商等机构的研究方法与资产配置逻辑,但不盲目跟风模仿或追高,应根据自身风险承受能力进行理智决策,避免利益受损。”王红英补充道。