

公募基金管理规模稳健扩张 10家跻身“万亿元俱乐部”

本报记者 王宁

截至2026年1月22日,164家公募基金管理人披露了1.3万余份2025年四季度报告,整体展现出行业较强发展韧性。

天相投顾数据显示,截至2025年底,公募基金资产管理规模再创历史新高,达到37.64万亿元,较2025年三季度末增长约1.85万亿元,保持稳健扩张态势。其中,权益类和债券型基金仍是“压舱石”,规模均保持在10万亿元以上。

去年第四季度,公募基金行业规模稳步提升,产品结构不断丰富,为居民财富管理与发展实体经济提供了有力支持。数据显示,剔除货币型基金规模,去年第四季度,公募基金管理规模为22.67万亿元,环比增长0.62万亿元;其中,权益类基金规模

(含QDII基金)为10.38万亿元,环比小幅增长0.03万亿元。

从公司管理规模来看,截至去年底,10家公司跻身“万亿元俱乐部”。其中,易方达基金和华夏基金管理规模超过2万亿元;广发基金、南方基金、富国基金、天弘基金、嘉实基金、博时基金、汇添富基金和鹏华基金,管理规模均在1万亿元至2万亿元之间。不过,剔除货币型基金,管理规模超过1万亿元的仅有3家公司,分别是易方达基金、华夏基金和广发基金;同时,若按照权益类基金规模统计,超过1万亿元的公司仅有易方达基金和华夏基金。

基金重仓股往往被视为市场风向标。数据显示,去年第四季度,公募基金重仓资产呈现出“稳中求进”特征,在坚守传统核心资产的同时,积极布局符合国家战略方向

的成长赛道,具体来看:按持有市值排名统计(不含港股),去年四季度,中际旭创、新易盛、宁德时代、寒武纪和立讯精密等科技股成为基金重要配置资产,其中中际旭创、新易盛、宁德时代持有市值超过500亿元。从增持市值排名来看,中际旭创、中国平安、东山精密、新易盛和生益科技等,成为公募基金主要增持对象。

此外,从持仓所属板块来看,公募基金青睐的前五大行业分别为科技、工业、金融、运输和消费;其中,科技、工业、金融等板块持有市值均在1000亿元以上。

多家基金公司在四季报中表达了对市场的判断。汇添富中证金融科技主题ETF表示,去年四季度市场分化继续,价值风格领跑成长风格,有色、石油石化等行业领涨市场。展

望2026年,随着数字经济的深入发展,金融科技已成为提升金融效率的重要驱动力,并将成为具备长期成长逻辑的重要投资主题。

银华成长智选混合A认为,去年权益市场整体表现较好,科技股更为突出。展望2026年,权益市场总体机会大于风险,结构上重点看好几个方向:一是具有全球竞争力的制造业;二是具有自身成长逻辑的周期品;三是在全球再工业化进程中,看好东南亚等新兴经济体的表现;四是部分优质顺周期资产将出现拐点,保持一定配置比例。

综合来看,去年第四季度,中国公募基金行业以强劲韧性实现规模稳步增长,为资本市场与实体经济发展注入稳健动力;同时,公募基金管理人亦体现出专业的资产管理能力。

公募基金去年盈利2.6万亿元 单家机构最高盈利超3000亿元

本报记者 彭衍菘

随着2025年基金四季报披露收官,公募基金行业年度业绩全景正式揭晓。Wind资讯数据显示,去年第四季度,公募基金(统计全部份额)单季整体亏损1122亿元,依托前三季度盈利积累,全年仍实现2.6万亿元盈利。从结构看,权益类(股票型+混合型)基金成为去年第四季度的亏损主力,而头部基金公司2025年全年盈利优势进一步凸显。

单季度权益类承压 固收类逆势盈利

2025年第四季度,A股科技成长股回调、港股及海外市场波动,直接影响权益类基金表现。Wind数据显示,第四季度,股票型基金亏损1306.91亿元,混合型基金亏损499.79亿元,两类权益产品合计亏损超1800亿元;QDII(合格境内机构投资者)基金受海外市场震荡影响,同期亏损736.39亿元,FOF(基金中基金)小幅亏损2.12亿元。

与之形成鲜明对比的是,固收类基金发挥“压舱石”作用。其中,债券型基金受益于政策宽松与债市回暖,第四季度盈利580.97亿元;货币市场基金凭借稳健特性盈利444.17亿元。此外,商品型基金表现尤为亮眼,其以黄金、白银等避险资产为核心,单季盈利392.66亿元,在去年第四季度成为盈利“黑马”。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康向《证券日报》记者分析,科技成长赛道前期涨幅较大,随着第四季度开始估值消化,或对权益基金业绩造成影响;而债市流动性宽松、黄金等资产的抗通胀需求上升,推动固收与商品型基金实现可观收益。

从基金公司表现看,固收类或另类投资(以商品型基金为主)能

尽管2025年第四季度公募基金单季整体亏损1122亿元,但依托前三季度盈利积累,全年仍实现2.6万亿元盈利

各类基金2025年盈利情况



力突出的公募机构在去年第四季度脱颖而出。数据显示,去年第四季度,167家纳入统计的基金管理人(含公募资格券商及资管)中,108家实现盈利,其中21家盈利超10亿元。国投瑞银基金以72.82亿元盈利居首,华安基金、永赢基金分别以65.58亿元、61.81亿元紧随其后,上述3家成为当季仅有的盈利超60亿元的基金公司。

产品层面,多只商品型基金业绩名列前茅。华安黄金易(ETF)以盈利82.18亿元夺冠,该产品于2026年1月14日规模突破千亿元,成为市场首只千亿元级黄金ETF;国投瑞银白银期货(LOF)(含A、C份额)盈利超55亿元,博时黄金ETF、易方达黄金ETF盈利均超30亿元。在盈利超10亿元的25只产品中,商品型基金占11只,权益类产品占12只,跟踪通信设备、有色金属的权益基金表现相对

突出。

全年业绩看权益 千亿元盈利看头部

尽管去年第四季度公募基金整体出现亏损,不过2025年全年仍实现盈利26285.31亿元。从产品类型看,权益类基金仍是盈利主力:股票型基金全年盈利11227.13亿元,混合型基金盈利8702.94亿元,两类产品合计贡献超1.99万亿元盈利,占全年总盈利的75.82%;债券型、货币市场型基金全年分别盈利1889.57亿元、1849.26亿元,商品型基金盈利1037.94亿元,QDII基金盈利1360.70亿元,形成“权益主导、多元补充”格局。

基金公司层面,行业头部效应显著。Wind资讯数据显示,2025年,167家公募机构中,162家实现盈利,占比97%。其中,78家盈利超30亿

元,39家盈利超100亿元。易方达基金以3333.62亿元盈利居首,成为唯一一家盈利超3000亿元的公募机构;华夏基金盈利2630.46亿元,南方基金、广发基金、嘉实基金、华泰柏瑞基金、富国基金盈利均超千亿元。

“全年盈利靠前的机构多是业务布局均衡的头部公司。”陕西巨丰证券投资有限责任公司高级投资顾问陈宇恒告诉《证券日报》记者,这些机构既把握科技、高端制造等结构性行情,又通过固收产品平滑业绩波动,形成“攻守兼备”的业务体系。

业内人士认为,2026年公募业绩或将延续结构性特征。朱润康表示,当前权益市场估值处于合理区间,科技、新能源等赛道长期逻辑未变;固收与商品型基金在低利率环境下,避险属性将持续凸显,建议投资者通过“权益+固收+商品”多元配置应对波动。

知名基金经理调仓路线图揭晓 科技成布局焦点

本报记者 方凌晨

随着2025年基金第四季度报告披露完毕,谢治宇、傅鹏博、张坤、雷志勇等多位知名基金经理的调仓举措揭晓。整体来看,虽然不同基金经理对行业关注各有侧重,但其持仓“科技”属性有所增强。

兴证全球基金谢治宇管理的兴全合润混合规模在200亿元以上,该基金在2025年第四季度显著加码科技板块。截至2025年末,中际旭创、亿纬股份、宁德时代、晶晨股份、立讯精密等7个股继续位列兴全合润混合前十大重仓股名单。佰维存储、拓荆科技、海华清科则新进该基金前十大重仓股名单。上述3个股均属于半导体产业链公司。此外,兴全合润混合在2025年第四季度进一步增持了宁德时代。

2025年第四季度的调仓动作

正是谢治宇投资观点的验证。谢治宇表示:“国产算力的突破带动了国内半导体行业,国内存储原厂将在2026年迎来上市的历史机遇,国产半导体设备以及耗材将是配置的重点。”

睿远基金傅鹏博和朱璁共同管理的睿远成长价值混合2025年第四季度的股票仓位进一步提高,其前十大重仓股集中度也有所提高,在基金资产净值中的占比由2025年三季度末的66.04%提升至2025年三季度末的70.38%。同时,相较于三季度末,光伏和半导体高端设备制造商迈为股份替换中国移动,成为睿远成长价值混合第四季度的新进重仓股。此外,睿远成长价值混合在2025年第四季度进一步增持寒武纪。

傅鹏博表示,睿远成长价值混合2025年第四季度的持仓为2026年的

组合搭建做了准备。“一方面,组合减持了基本面趋势偏弱的公司,降低了其对组合净值可能带来的负面影响;另一方面,组合增加了数据中心液冷、存力和算力的相关公司,主要是基于对行业发展态势,以及个股跟踪研究后的选择。之前重点配置的光模块、PCB(印刷电路板)材料、芯片、数据中心液冷等板块和个股,我们持续看好。”

截至2025年末,易方达蓝筹精选混合的前十大重仓股依次为腾讯控股、贵州茅台、五粮液、阿里巴巴-W、山西汾酒、泸州老窖、百胜中国、中国海洋石油、京东健康和分众传媒,整体延续了2025年三季度末的布局,但在持股数量方面有所调整。具体来看,该基金进一步增持阿里巴巴-W,对京东健康、分众传媒等减持幅度相对较大。值得关注的是,自2024年末以来,腾讯控股已连续多

个季度稳居易方达蓝筹精选混合第一重仓股位置。

摩根士丹利基金权益投资部总监雷志勇管理的大摩数字经济混合在2025年第四季度主要聚焦数字化、智能化为代表的数字经济板块,重点布局了AI(人工智能)算力产业链,其中通信、计算机等行业的配置比例有所增加。截至2025年末,其前十大重仓股名单中新进了信维通信、东山精密、环旭电子和英维克。

雷志勇对《证券日报》记者表示:“展望2026年,我们判断当前A股牛市尚未结束,核心逻辑在于投资者信心持续增强,市场震荡上行的基础未被破坏。具体到板块方面,依旧看好AI板块,此外,军工(商业航天)、核电、风电、储能等高端制造细分领域,以及借助AI实现转型升级的传统行业龙头也值得重点关注。”

商业健康险近10年保费年均复合增长率超20%

本报记者 冷翠华

1月22日举行的健康险高质量发展工作座谈会(以下简称“座谈会”)上传递的信息显示,在政策支持和市场需求的双重驱动下,商业健康险业务规模不断扩大,产品种类日益丰富,服务能力持续提升。近10年,商业健康险(保费)年均复合增长率超过20%,在售医疗保险产品超过1.1万个,成为人民群众健康保障的坚实支撑。

业内人士认为,当前,我国商业健康险正处于从规模扩张向质量提升的关键时期,其发展模式已从“单产品竞争”升级为“生态体系竞争”。这就需要保险业、医疗健康产业等各相关方加强协同,筑牢民生保障,赋能产业升级。

保障能力持续提升

座谈会明确,近10年商业健康险保持高速增长,保障能力持续提升。

据中国保险行业协会介绍,10年前,商业健康险已将超过百万元的CAR-T用药纳入责任清单,目前市场上大多数的主流医疗险包含了新技术、新药物、新器械的保障责任,涵盖了肿瘤靶向药、质子重离子疗法等高价技术。据初步估计,2025年,商业健康险对创新药械的总赔付金额约为147亿元,连续四年高速增长,年复合增长率达70%。

商业健康险核心涵盖重疾险与医疗险两大品类,呈现鲜明结构化特征:重疾险保费占比偏高但近年来增速放缓,医疗险保费占比相对较低但保持快速增长。根据国家金融监督管理总局的最新数据,2025年前11个月,人身险公司健康险(含长期险和短期险)保费收入7252亿元,较2024年同期略有下降;财产险公司聚焦1年期短期医疗险,保费收入达2187亿元,同比增长11.4%。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,重疾险作为健康险的主力长期险种,市场渗透率已经较高,近年增速自然放缓。而医疗险尤其是短期医疗险凭借灵活性和对创新药、带病体等新需求的快速响应,逐渐成为增长引擎,反映了市场从“一次性赔付”向“持续性医疗支付”的需求演变。短期看,财险公司和人身险公司的健康险增速仍将保持分化。长期看,随着人身险公司深化长期保障转型及医疗数据的互联互通,二者健康险的增速差有望逐步收窄。

提升定价与风险匹配度

在商业健康险向高质量发展转型的关键阶段,产业链多方协同强化基础设施建设,着力提升产品定价与风险的匹配度,夯实行业发展根基。

中国银行保险信息技术管理有限公司立足行业基础设施建设,深耕健康险领域,统筹规划提供健康保险的产品核保、业务风控、理赔支持、业务分析咨询等多样化服务,助力强化监管效能,赋能行业转型升级。下一步,该

公司将聚焦健康保险产品智能核保优化、医保商保数据融合、健康险数据标准体系建设和平台基础设施升级等方向,持续强化行业基础设施支撑能力。

中国精算师协会正开展商业医疗保险净成本表编制工作,以提升保险费率与承保风险匹配度,推进商业医疗保险净成本表编制工作,开展创新药品成本测算和分析工作,推进惠民保净成本表编制工作。

中国精算师协会创会会员徐显琛对《证券日报》记者表示,开展商业医疗保险净成本表的编制,主要是为了解决此类保险的定价和风险脱节问题。如果定价与风险脱节,要么导致企业业务亏损难以持续经营,要么导致赔付率过低消费者缺乏获得感。提升二者匹配度,既能破解险企“想保不敢保”的困境,也能进一步丰富保障供给。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,商业医疗保险净成本表、惠民保净成本表编制在于引导保险公司将产品研发中心转向“消费者”。相关各方联动保险与医疗服务资源,在实现“保险保障+健康管理+医疗服务”的一体化、提升客户健康水平的同时,降低健康保险的赔付风险,是推动商业健康险高质量发展的关键举措。

险资持续发力投资端

除优化负债端,强化精算基础外,商业健康险产业链相关方还在投资端持续发力,深度参与医疗养老健康产业投资,为行业高质量发展与产业升级注入动能。

据中国银行保险资产管理业协会相关负责人介绍,截至2025年底,保险资产管理产品通过债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金投向医疗相关领域登记规模合计超过1500亿元;债权投资计划聚焦产业园区、医疗综合基地建设,为医药企业落地成长搭建专业化载体;股权投资计划和保险私募基金通过投资医疗产业股权基金份额、医院及药企未上市股权,为医院扩容升级、药企技术攻关提供长期资金保障。

同时,截至2025年三季度末,保险资金直接投向医疗、养老领域近300亿元,覆盖生物科技、新药技术、基因科技、医疗器械、医疗集团等多个细分领域。

在间接投资领域,保险资金投向医疗健康领域的基金余额已超2500亿元,覆盖医疗服务、创新药、医疗器械、医疗数据等大健康核心领域。

龙格认为,险资通过投资前端医疗技术,能更早介入创新药械的开发,实现了医疗服务“支付方”与“供给方”的深度绑定,从而提升对医疗成本的控制力、扩大保障覆盖面,最终反哺保险产品的前沿性与竞争力。

展望未来,龙格认为,商业健康险行业将更深度融入“健康中国”战略,角色从被动支付向主动“健康管理”演变。通过数据驱动和产品创新,在填补老年、带病体保障缺口的同时,成为助力生物医药等新质生产力发展的关键支付方和合作方。

法巴天星财险开业 聚焦新能源车险

本报记者 杨笑寒

1月22日,北京法巴天星财产保险股份有限公司(以下简称“法巴天星财险”)在京正式开业,并将于开业后聚焦新能源汽车保险领域。这意味着我国财险行业迎来第89家主体。

法巴天星财险由法国巴黎保险集团、四川银米科技有限责任公司(以下简称“四川银米科技”)及大众汽车金融服务海外股份公司(以下简称“大众汽车金融服务海外”)共同发起设立。三方股东分别在全球化保险运营、智能科技创新及汽车金融服务领域拥有深厚积累,将共同助力法巴天星财险发展。法巴天星财险旨在通过多元化的保险解决方案拓展保障范围,并在市场中快速构建独特竞争优势。

天眼查信息显示,法巴天星财险的注册资本为10亿元,其中法国巴黎集团出资4.9亿元,持股比例为49%,四川银米科技出资3.3亿元,持股比例为33%,大众汽车金融服务海外出资1.8亿元,持股比例为18%。

法巴天星财险的正式开业意味着我国财险行业增添一名新成员。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,法巴天星财险作为中外合资的险企,其外方股东将注入全球领先的风险管理技术、精算模型与保险经验,与中方股东的本土市场网络和客户资源形成高效协同,这种“强强联合”的模式可以使其在产品创新、风险定价和跨渠道经营上具备显著的差异化竞争力。

从股东队伍来看,法巴天星财险

的股东既包括保险公司,也包括车企。

具体来看,法国巴黎保险集团是法国巴黎银行集团成员之一,在全球30余个国家和地区设有各类分支机构。银米科技是北京小米电子软件技术有限公司的全资子公司,这意味着小米集团实现了对法巴天星财险的间接持股。同时,法巴天星财险的另一大股东大众汽车金融服务海外则是德国大众汽车集团成员之一。

从经营内容来看,法巴天星财险表示,开业后,将聚焦新能源汽车保险领域,围绕新能源汽车生态深耕专属车险产品,并将持续优化理赔流程,切实提高车主服务体验。

就车企布局对财险行业的影响,天职国际金融业务咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,随着新能源汽车的新车销售占比和保有量不断增加,新能源车险在未来财险公司的业务版图中将愈发重要。车企入局新能源车险,对解决当前新能源车发展的困境是非常有利的。

展望未来,周瑾认为,未来新能源车险的良性模式必须是车企和险企协同配合,达成共赢格局。一方面,车企的汽车制造工艺和运维成本需要调整,在提高汽车性能和降低汽车制造成本的同时,也要控制消费者的养护成本;另一方面,险企需要基于更多的数据和经验积累,丰富定价因子和精算模型,优化风控和运营能力。只有这样,车企才能够避免因保费过高或者险企拒保而降低市场竞争力,险企也才能运营高效、成本可控,实现可持续发展。