

公募基金总规模首破38万亿元

■本报记者 吕校宇

公募基金总规模首次突破38万亿元大关。3月25日,中国证监会发布最新数据显示,截至2026年2月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中,基金管理公司150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38.61万亿元。这标志着公募基金总规模已连续11个月刷新历史纪录。

过去一年,公募基金行业整体发展稳健,总规模从2025年4月底的33.12万亿元一路攀升至2026年2月底的38.61万亿元。这一增长态势的形成,是居民财富配置需求持续提升、资本市场改革不断深化以及中长期资金加快入市等多重因素共同作用的结果。

具体来看,截至2026年2月底,公募基金产品总数为13821只,总份额为32.77万亿份,总资产净值为38.61万亿元。与2025年1月底相比,基金数量增加了96只,总份额增加8620亿份,总资产净值增加8397.78亿元。

从细分类型来看,截至2026

年2月底,各类基金中规模体量最大的是货币市场基金,其资产净值达到15.85万亿元;债券基金规模紧随其后,从1月底的10.53万亿元升至10.75万亿元;股票基金规模为5.63万亿元,较1月底的5.71万亿元略有回落,但整体仍处高位;混合基金规模则从1月底的4.01万亿元微增至4.10万亿元,显现出一定的韧性。此外,其他基金规模为1.96万亿元,基金中基金(FOF)规模为3157.14亿元。

在其他基金细分领域中,QDII(合格境内机构投资者)基金表现尤为亮眼。截至2026年2月底,QDII基金规模已达1.03万亿元,不仅站稳万亿元关口,还较1月底实现超40亿元的增长。

从基金数量月度变化来看,截至2026年2月底,除货币市场基金数量持平外,其余类型基金数量均较1月底有所增长。其中,股票基金和混合基金新增数量分别为39只和24只,显示出公募机构对权益市场长期看好并积极布局。

鹏扬基金高级策略分析师魏枫凌在接受《证券日报》记者采访时表示,近期A股市场虽受



外部不确定性因素影响震荡调整,但市场整体价值中枢稳定。建议权益投资坚守左侧布局,聚焦价值主线,以防御和捕捉结构性机会为主,逆向布局高性价比

资产,并耐心等待明确的右侧信号。

具体到投资板块方面,科创创业人工智能ETF永赢基金经理蔡路平向《证券日报》记者分析

私募基金总规模站上22.6万亿元新高

■本报记者 吕校宇 方凌晨

3月24日晚间,中国证券投资基金业协会发布数据显示,截至2026年2月末,私募基金总规模达22.60万亿元,创历史新高。自2025年1月份以来,行业规模累计增长超2万亿元;自2025年10月末首次突破22万亿元后,已连续5个月刷新纪录,稳定运行在该水平之上。

分类型来看,截至2026年2月末,存续私募证券投资基金8.15万只,存续规模7.35万亿元;存续私募股权投资基金2.99万只,存续规模11.16万亿元;存续创业投资基金2.81万只,存续规模8.80万亿元。蒙玺投资相关负责人对《证

券日报》记者分析称,从外部环境看,A股市场与部分成长风格资产“账面资产”同时,随着存款等收益率整体下行,部分高净值客户和机构资金转向私募量化中性、指数增强或多策略产品,形成增量配置需求,一定程度上加快了私募机构的募资和发行节奏,直接推动私募基金总规模增加。从行业内部看,部分量化私募机构加速推进策略迭代与技术升级,尤其是在人工智能赋能投研方面不断深入。这显著提升了量化私募机构的超额收益获取能力。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,经

济基本面韧性强、资本市场深化改革以及私募基金行业持续规范,共同增强了中长期资金通过私募基金进行资产配置的信心,从而助推私募基金总规模持续创新高。

在私募基金总规模连创新高的同时,行业内部分化也在持续——风险机构加速出清,百亿级机构数量则不断增加。私募基金管理人数量从2025年年初的2.03万家精简至2026年2月末的1.91万家,行业“优胜劣汰”趋势明显。同时,百亿级私募机构阵营持续扩大,私募排排网数据显示,截至2026年2月末,百亿级私募机构数量已达126家,创历史新高。

对此,因诺资产相关负责人

表示:“这是近年来监管部门持续出清‘伪、劣、乱’私募,推动行业迈向高质量发展的必然结果。与此同时,头部机构在人才、数据、技术、风控和品牌等方面的长期积累,也进一步强化了规模集聚效应。”

“这体现出行业从相对粗放的发展阶段,进入到以精细化运营为核心竞争力的新阶段,也是行业走向成熟的必然结果。”蒙玺投资相关负责人分析称,随着相关法律法规的持续完善以及投资者的逐渐成熟,风控薄弱、策略畸形、治理不规范的机构持续出清;而具备稳定超额收益能力和回撤控制能力,且拥有较强的系统化投研平台和客户服务能力的头部

机构,更容易获得资金青睐。

谈及未来私募机构的发力点,因诺资产相关负责人认为,关键在于提升专业化和差异化能力,如增强多策略和低相关配置能力,打通投研、交易、风控全流程,并推动AI、大模型等前沿技术服务投研与实盘。

对于量化私募机构而言,蒙玺投资相关负责人认为,人才尤为关键。能够吸引并留住顶尖人才的机构更容易获得竞争优势,因此,近年来量化私募机构纷纷加强公司制度与企业文化的“软实力”建设。同时,技术是量化私募机构的“护城河”,未来将会有越来越多的机构加大在技术特别是AI领域的投入。

A股上市险企首份2025年年报亮相
中国人寿去年归母净利润同比增长44.1%

■本报记者 冷翠华

3月25日晚间,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)发布了A股上市险企首份2025年年报。

2025年,面对更趋复杂多变的内外部形势,中国人寿持续加强资产负债管理,深化全渠道经营协同,加速推进重点领域改革,多项核心指标创历史新高,实现归属于母公司股东的净利润1540.78亿元,在高基数基础上强劲增长44.1%,内含价值为1.47万亿元,稳居行业首位。

从业务发展来看,2025年,中国人寿总保费首次突破7000亿元,达7298.87亿元,同比增长8.7%。首年期交保费达1162.05亿元,稳居行业榜首;长期竞争优势稳固,十年期及以上首年期交保费达521.97亿元,占首年期交保费比重为44.92%。

从业务结构来看,中国人寿去年三大险种新单保费占比均衡,发展韧性增强,人寿保险、年金保险、健康保险新单保费比重分别为31.75%、32.11%、31.23%,业务结构更加均衡。同时,该公司业务结构转型成效显著,浮动收益型保险业务实现强劲增长,在首年期交保费中的占比近50%,业务结构转型顺利推进。

从经营质效来看,中国人寿去年突出价值和效益导向,新业务价值实现快速增长,同比提升35.7%。动态优化大类资产配置,投资收益大幅提高,实现近年最好投资业绩,总投资收益达3876.94亿元,较2024年增加794.43亿元,同比增长25.8%,总投资收益率达6.09%,较2024年同期上升59个基点。

中国人寿坚持资产负债联动管理和长期投资、价值投资、稳健投资理念,持续提升投资专业能力,动态优化大类资产配置,不断增强投资组合收益稳定性,提升长期回报潜力。2025年,在固定收益方面,公司灵活调整配置节奏和品种策略,持续稳固配置底仓;在权益投资方面,大力推进中长期资金入市,把握市场机会坚决加大权益投资力度,积极布局新质生产力相关领域,稳步开展高股息股票配置,公开市场权益投资规模超1.2万亿元,较年初增加超4500亿元;在另类投资方面,聚焦优质主体和核心资产,创新投资模式,加强前瞻布局。

截至2025年底,中国人寿投资资产达74237.05亿元,较2024年底增长12.3%,债券、定期存款、债权型金融等产品品种配置比例基本保持稳定,股票和基金(不含货币基金)配置比例由2024年底的12.18%上升至16.89%,主要原因是该公司把握市场机会坚决加大权益投资力度,权益投资规模显著提升。

同时,中国人寿重视与投资者共享高质量发展成果,拟派发2025年末期现金股息每10股6.18元(含税),连同已派发的2025年中期现金股息,全年累计派息每10股8.56元(含税),分红总额达241.95亿元,同比增长31.7%。

上市公司购买理财产品规模延续下降趋势

■本报记者 熊悦

近日,丽江股份发布公告,为提高资金使用效率,合理利用闲置资金,公司董事会同意使用总额不超过4亿元的资金购买理财产品,投资期限自公司董事会审议通过之日起12个月内有效,在上述期限及额度范围内,资金可以滚动使用。

据Wind资讯统计,截至3月25日记者发稿,年内已有460家上市公司认购理财产品,金额合计为1377.69亿元。不过,这一数据较上年同期有明显缩水,2025年同期,809家上市公司认购金额合计为2817.84亿元。

拉长时间来看,自2023年开始,上市公司认购理财产品规模便步入下降趋势。Wind资讯数据显示,2021年至2025年,上市公司认购理财产品金额分别为1.43万亿元、1.52万亿元、1.29万亿元、1.22万亿元、1.06万亿元。

“今年以来,上市公司认购理财产品规模大幅度收缩,并非由于企业资金紧张,而是在宏观环境、经营决策与市场收益等因素共同作用下的理性调整。”券商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,当前理财与存款收益率持续下行,低收益难以覆盖机会成本,企业配置意愿下降;同时,实体经济投资回暖,不少公司将闲置资金优先投向核心业务,理财资金自然被挤压;此外,理财产品全面净值化后波动加大,出于稳健性考虑,企业主动降低理财规模,将部分资金用于偿还债务、优化财务结构。

“整体来看,这一现象反映出上市公司现金管理策略更加务实,更注重资金使用效率。”付一夫认为。

另外,上市公司对理财产品的配置结构更趋多元化。Wind资讯数据显示,年内上市公司合计认购的1377.69亿元理财产品中,结构性存款认购金额最高,达到806.81亿元,占比为59%;银行理财产品认购金额为119.50亿元,占比为9%;证券公司理财产品认购金额为112.31亿元,占比为8%。另外,上市公司还将资金投向存款,定期存款、通知存款、信托、国债逆回购等理财产品,以寻求配置多元化,降低风险。

在付一夫看来,当前上市公司认购理财产品整体呈现出以下特点:一是偏好低风险、高信用等级产品,严控本金亏损风险;二是高度重视资金流动性,以短期、开放式产品为主,确保资金可随时回笼用于经营周转或项目投入;三是配置更加分散化,不再集中于单一品种,通过多机构、多品类搭配降低波动风险。“上市公司对底层资产模糊、风险隐蔽的产品保持谨慎,在选择合作机构时也更看重头部机构信誉与风控能力。”付一夫说。

谈及上市公司理财产品配置结构变化趋势,付一夫认为,上市公司理财此前高度依赖结构性存款,逐步转向银行理财、券商理财等多元化配置,这是企业现金管理走向精细化、专业化的重要体现,也是在低利率环境下寻求收益与风险平衡的合理选择。

券商密集发声:支撑A股中长期向好的核心根基未发生动摇

■本报记者 周尚任

近期A股市场出现明显波动,短期情绪面临扰动。在此背景下,券商研究所密集发布研究报告,召开晨会解读,还有头部券商主动发布“致投资者的一封信”,通过高频次的研判分析向市场传递理性声音。

综合来看,券商观点高度趋同:当前A股市场的调整,本质上是海外情绪外溢与短期获利盘了结叠加引发的阶段性压力释放,并非趋势性逆转,支撑A股中长期向好的核心根基未发生动摇。

无需过度恐慌

面对近期市场波动,各家券商均明确传递出“无需过度恐慌”的信号,普遍认为A股后续继续下行

的空间有限,长期韧性凸显。

“每一次调整后,市场都会寻找到景气度最高的方向进行抄底。”招商证券策略研究首席分析师张夏表示,当前A股从技术形态与情绪指标来看,已处于本轮下跌的后半段,继续大幅下探的空间有限。待市场逐步企稳、流动性压力边际消退后,结构性机会将率先显现。

中国银河证券首席策略分析师杨超同样认为,地缘冲突的持续时间与演化路径仍存在较大不确定性,对全球风险资产的扰动短期内难以消退,预计全球权益市场将持续高位波动特征。但在“以我为主”的逻辑支撑下,A股下行空间相对有限,市场大概率以震荡分化、结构轮动的方式消化外部压力。

在粤开证券首席经济学家、研

究院院长罗志恒看来,中国具有稳定的制度环境以及完备的工业生产体系,这是长期看好A股的基础和底气。当前市场调整更多是压力集中释放,而非趋势逆转,长期坚定看好A股。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索补充称,经历近期调整后,A股市场风险得到进一步释放,估值处于相对合理水平,当下或为A股中期相对低点,深调已带来布局良机。中期维度,市场所处宏观环境没有发生根本性变化,支撑A股市场“稳进”的逻辑仍然成立,风险释放与下跌调整有望带来较好的配置机会。

国泰海通策略首席分析师方奕进一步分析称,微观交易冲击不会很长,当前位置不宜盲目杀跌,中国股市有望出现重要底部与“击球点”,稳定是底色,信心是

关键。

聚焦结构性机会

在明确市场长期向好逻辑的基础上,各家券商结合当前市场环境精准锚定结构性机会,给出针对性配置建议,核心聚焦资源类、科技自主可控及新能源等具备长期成长潜力的领域。同时,还有券商通过“致投资者的一封信”的形式,引导投资者理性看待波动,坚守长期投资理念。

张夏提出,调整结束后,核心配置方向有三大方面:一是资源类,受益于地缘溢价持续及国内补库需求;二是AI基础设施,包括算力、数据中心、电力配套等方向,受政策驱动与产业趋势双重支撑;三是新能源,在“十五五”时期能源转型目标强化的背景下,具备长期政策托底与需求增长的双重逻辑。

多家银行理财子公司致信投资者:市场短期波动不改变长期价值

■本报记者 杨洁

近期,受多重因素影响,银行理财市场迎阶段性调整,含权产品净值短期承压。工银理财、交银理财、光大理财、兴银理财、杭银理财等多家银行理财子公司发布“致投资者的一封信”或投资应对指南。

整体而言,上述机构普遍认为,短期来看,风险偏好或继续承压,市场短期波动或仍将延续。但长期来看,当前国内政策延续积极取向,生产、消费、投资数据持续改善,市场长期向好的逻辑未变,对A股中长期表现仍可保持坚定信心。理性看待短期波动,坚守长期配置逻辑。

例如,工银理财在信中提到,国际局势的复杂性及国际油价的持续高位运行,对全球市场情绪构成巨大压力,加剧了主要资产类别的波动。但市场波动是常态,而理性与耐心是穿越周期的关键力量。

兴银理财认为,虽然短期受到海外冲击影响,市场仍会有波动,但这只是慢牛行情中的波折期,市场调整是布局优质权益资产的关键时机。综合多家机构观点来看,市场短期波动在所难免,但这也孕育着未来的修复空间,支持市场长期基础的是中国经济的韧性与转型升级的潜力。投资者需保持理性,不被短期市场情绪干扰,合理把握布

局节奏。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,基于当前短期波动、长期基本面稳步向好的理财市场环境,投资者应摒弃短期情绪化操作,正视波动常态,不必因理财产品净值回撤而过度焦虑或盲目跟风赎回,应结合自身资金期限与风险承受能力,避免将短期资金投入高波动产品,优先选择与风险偏好匹配的产品,坚守长期配置思路,通过长期持有、均衡布局平滑阶段性调整影响,静待市场修复与价值回归。

面对近期市场波动,上述机构以专业的投研能力、适配的产品应

对。例如,兴银理财每条产品线均设置了严格的回撤控制目标,旗下的多款系列产品在震荡中展现出优异回撤控制与收益韧性,系列最大回撤均控制在100BP(基点)以内。工银理财则在产品端构建了一套基于“分层回撤目标”的品控管理机制。

值得关注的是,在市场波动的环境下,“固收+”产品的配置价值正在凸显。“固收”部分提供的稳定收益,与“+”部分所蕴含的弹性潜力,将共同形成向上的合力,为下一阶段的投资回报积蓄力量。

光大理财相关人士介绍,深耕“固收+”领域是应对“低利率时代”的必然选择。在长期利率中枢可

能下行的背景下,纯债资产提供的回报空间有限,通过引入权益、衍生品等多元资产进行“增强”,是在力争稳健的基础上,努力帮助投资者获取超越传统固收的资产回报。

在薛洪言看来,银行理财子公司要筑牢固收资产稳健底盘,再对增厚部分做精细化、低波动优化:严格管控权益配置比例与结构,通过分散配置低波动辅助资产、优化组合久期、搭建动态调仓与风险对冲机制,让“+”从单一追求收益提升转变为稳健前提下的适度收益增强,兼顾抗波动能力,缓解大幅回撤带来的投资者体验不佳等问题。