

公募基金去年盈利合计2.6万亿元 权益类贡献逾七成

■本报记者 王宁

日前,天相投资顾问有限公司(以下简称“天相投顾”)发布数据显示,2025年163家公募基金管理人旗下的基金产品合计实现盈利2.6万亿元,其中权益类产品实现盈利近2万亿元,占比为76.9%。

从基金类别来看,2025年股票型基金、混合型基金整体盈利分别为11254.98亿元、8733.38亿元,两类权益基金合计实现盈利近2万亿元,与去年同期相比大幅增长。此外,债券型基金整体盈利超1800亿元,与去年同期

相比降低超50%;货币型基金整体盈利超1800亿元,与去年同期相比降低超18%。

数据显示,在上述163家公募基金管理人中,有159家基金管理人旗下产品实现盈利。具体来看,2025年实现盈利的前十大公募基金分别为易方达基金、华夏基金、南方基金、广发基金、嘉实基金、华泰柏瑞基金、富国基金、华安基金、博时基金、汇添富基金,实现盈利分别为3270.08亿元、2587.47亿元、1343.75亿元、1205.35亿元、1164.9亿元、1111.42亿元、1056.56亿元、882.96亿元、853.13亿元、814.07亿元。

这十大公募基金合计盈利1.4万亿元,占公募基金总盈利比重达55%。整体看,2025年度盈利排名前十的公募基金名单与2024年同期相比变动不大,但其总盈利远高于2024年。

公募基金持仓市值能反映出市场主流资金的共识和方向。数据显示,去年公募基金持仓总市值排名前三的股票分别是宁德时代、中际旭创、新易盛;涨幅最大的3只股票分别为新易盛、中际旭创和阳光电源,全年涨幅分别为424.03%、396.38%和137.13%。具体来看,公募基金持有

宁德时代总市值为1903.46亿元,排名居首;合计持有的中际旭创总市值为1681.63亿元,排名第二;合计持有新易盛总市值1316.99亿元,排名第三。另有贵州茅台、紫金矿业、寒武纪和中国平安等,基金持有市值也都在1000亿元以上。

去年基金持有人结构也有所调整。数据显示,2025年个人投资者持有基金份额为17.45万亿元,占比55.63%,较2024年增加9971.47亿份;机构投资者持有基金份额13.91万亿元,占比44.37%,较2024年增加2800.03亿份。

私募机构3月份“寻宝” 瞄准电子和医药生物行业

■本报记者 昌校宇

私募排排网的最新数据显示,3月份,共有871家私募机构奔走于上市公司之间进行调研,覆盖了27个申万一级行业中的343只个股,调研总次数高达2752次。在此期间,54家管理规模超百亿元的“顶流”私募机构尤为显眼,合计完成354次调研,电子与医药生物两大行业成为其重点关注的领域。

3月份,共有91家上市公司获得私募机构的重点关注,均获得不少于10次调研。其中,来自医药生物行业的迈瑞医疗以调研105次位居榜首,吸引了上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“高毅资产”)、淡水泉(北京)投资管理有限公司(以下简称“淡水泉”)等13家知名百亿级私募机构;同为医药生物行业的惠泰医疗也备受青睐,共获得54次调研,8家百亿级私募机构对其展开了深度“摸底”。

3月份,电子行业凭借获得592次调研,涉及58家公司,稳居热门赛道的头把交椅。在该行业,源杰科技、深南电路、传音控股和盛美上海这4家公司的身影频频出现在私募机构调研名单前列,分别被调研50次、48次、46次和43次。其中,源杰科技堪称电子板块的“人气担当”,获得了上海重阳投资管理股份有限公司(以下简称“重阳投资”)等知名百亿级私募机构的关注,重点探讨该公司在CPO/NPO(共封装光学/近封装光学)领域的产品进展等;深南电路吸引了包括淡水泉、高毅资产在内的12家百亿级私募机构扎堆前往,大家对其PCB(印制电路板)业务的发展尤为关注;传音控股因日前引入国际语音与人工智能领域专家俞栋博士,受到了上海明汰投资管理有限公司等百亿级私募机构的关注,并围绕俞栋的核心工作任务展开了调研;盛美上海迎来了上海宁泉资产管理有限公司、上海盘京投资管理有限公司(以下简称“盘京投资”)的关注,调研

主要围绕该公司海外市场拓展和2026年订单展望。

上述被私募机构频繁调研的上市公司中,涌现出了不少专精特新企业的身影。数据显示,3月份被私募机构调研的个股里,有104只属于专精特新概念股,占比超过三成。

在机构方面,3月份共有53家私募机构调研次数不少于10次。其中,深圳尚诚壹品资产管理有限公司以61次调研居首,其调研个股中数量最多的是医药生物行业(8只),其次是电子和计算机行业(各7只)。广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)以调研52次位居第二,调研重点集中在电子行业,共调研了11只相关个股。百亿级私募机构中,高毅资产、淡水泉和盘京投资进入调研次数前十,均看好电子和医药生物行业。

积极调研的私募机构对市场普遍持乐观态度。正圆投资基金经理廖茂林对《证券日报》记者表示:“3月底至4月初,A股市场展现出相对独立走势,表明市场对地缘冲突的扰动正在逐步脱敏。展望后市,市场将进入一个渐进式的脱敏修复阶段。不过,在扰动因素尚未完全消退之前,行情大概率仍以缩量轮动的结构性特征为主,逐步酝酿新的主线。建议关注产业趋势明确、与地缘风险关联度低的方向。”

“经过近期调整之后,A股市场的后续上涨空间反而更大。”重阳投资基金经理谭伟在接受《证券日报》记者采访时分析称,从影响市场的关键因素看,A股“慢牛”的逻辑并未被破坏。一方面,中国经济转型升级的趋势依然稳固。本轮中东局势动荡虽然对国内原材料成本和出口预期带来一定影响,但这种影响总体可控。在此过程中,我国展现出的稳定与安全环境,以及产业链的韧性,反而在全球范围内进一步凸显。另一方面,在国内低利率环境下,调整后的股票资产对长线资金的吸引力进一步提升,全社会资金向权益类资产配置的趋势不会改变。

4月份券商金股推荐现共识

■本报记者 周尚仵

券商月度金股组合向来是机构资金布局的风向标之一。随着4月份投资窗口开启,截至4月6日《证券日报》记者发稿,已有42家券商发布月度投资策略,合计315只个股进入4月份金股推荐名单。从行业分布与个股集中度来看,具备全球竞争优势的龙头企业与契合长期产业趋势的细分赛道,成为券商一致认可的配置方向。

聚焦核心优质资产

在众多推荐标的中,4月份,宁德时代、中际旭创、比亚迪3只个股的推荐热度居前,分别获得9家、8家、7家券商的共同推荐,凸显出机构资金向头部优质资产集中的趋势。

具体来看,宁德时代已获得华泰证券、中原证券、东吴证券、国投证券、中银证券、国泰君安、开源证券、华创证券、中金公司9家券商力荐。开源证券给出的推荐理由是,宁德时代是全球锂电龙头,兼具极强的盈利韧性,地缘政治因素扰动下油气价格走高,新能源战略地位抬升。

对于中际旭创,中国银河认为,随着全球范围内人工智能建设的高速推进,公司作为全球龙头企业,受益于以800G为代表的超高速光模块需求增长,叠加硅光光模块渗透率的提升,同时以硅光方案为主的1.6T光模块量产及规模出货,产品具备量价齐升的基础。

对于比亚迪,中原证券认为,公司的闪存技术落地,将开启新产品周期,驱动国内销量的增长。同时,受益于油价上涨,公司出口业务有望持续获得强劲增长。

从行业维度看,据国信证券统计,4月份券商金股重点聚焦基础化工、电子、有色金属、机械、通信等领域。券商在通信、银行、交通运输等行业增配较多。

对于4月份A股市场的整体研

4月份券商金股重点聚焦基础化工、电子、有色金属、机械、通信等领域



判,券商分析师普遍认为,市场正处于“中期相对低点”,风险释放充分后震荡上行的概率较大。

“当下或为A股中期相对低点。”中金公司分析师李瑾表示,虽然短线走势仍有不确定性,但经历调整后,A股市场风险得到进一步释放,估值处于相对合理水平。中期维度看,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”的逻辑仍成立,风险释放与下跌调整有望带来较好的配置机会。

中国银河证券策略首席分析师杨超进一步分析称,政策支撑、资金入市、中国资产重估三大逻辑未变,A股下行空间相对有限,外围地缘冲突并未动摇A股中长期的慢牛根基。建议采取业绩为主、伺机布局的策略。

“中国资产内部具有稳定性,中期有望震荡上行,建议把握布局机遇。”光大证券策略首席分析师张宇生认为,国内市场的能源自给率较

高,对于外部能源价格持续上行具有一定的抵抗能力。此外,从过去几轮海外市场波动来看,国内出口通常会受益于外部不确定性的上升。中期来看,中国资产内部具有稳定性,有望吸引资金持续流入。

在具体配置方向上,中信证券首席A股策略师裘翔提出三大配置线索:一是前期调整幅度比较大,近一周股价相对企稳但基本面比较强,有业绩兑现的品种,如铬、铜、稀土;二是需求叙事相对脱敏于宏观,具备独立产业趋势的品种,如风电、碳化硅、户用储能、创新药;三是相对刚需,但供给有明显约束的品种,原油冲击下利润大概率会流向每条产业链中供需最紧的环节,如草甘膦和制冷剂。

3月份金股显结构性特征

回顾3月份券商金股表现,Wind资讯数据显示,在市场波动加剧的背

景下,当月342只金股中共有62只实现股价上涨,占比约18.13%,结构性特征显著。

从个股表现来看,3月份共有4只金股涨幅超过20%。其中,招商证券推荐的佛塑科技以35.16%的涨幅位居榜首;太平洋证券、中原证券、申万宏源证券共同推荐的源杰科技以30.59%的涨幅位列第二;国信证券推荐的亚翔集成、东吴证券推荐的宝丰能源分别以24.74%、21.44%的涨幅紧随其后。

此外,东海证券推荐的卫星化学,中航证券、长江证券、海通国际共同推荐的比亚迪,华创证券、国联民生、中金公司共同推荐的宁德时代,平安证券推荐的诺诚健华以及中原证券推荐的华工科技,当月涨幅均超过15%,覆盖了从上游材料到高端制造、信息技术及生物医药等多个领域,显示出在震荡市中,精准的产业赛道选择是获取超额收益的关键。

一季度近百家上市公司拟购董责险

■本报记者 杨笑寒

近日,上市公司一季度投保董责险计划情况出炉。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年一季度,已有近百家上市公司公告董责险投保计划,拟投保公司数量同比有所增加。

受访专家表示,预计未来董责险市场将持续发展,呈现出投保公司数量和渗透率不断提升、保障方案差异化等特点。

拟投保公司数量同比增加

董责险是一种保障上市公司董监高在履职过程中,因工作疏忽、不当行为被追究责任时,由保险公司赔偿法律诉讼费用及承担其他相应民事赔偿责任的保险。

数据显示,今年一季度,共有99家上市公司公告拟投保董责险,数量较去年同期有所增加。

对此,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,一季度投保公司数量增长,主要是法律趋严和实际判例的共同促进作用,让上市公司风险意识增强。同时,投资者维权意识也日益增强,推动了公司通过保险分摊高管履职风险这一需求的增长。

近年来,拟购买董责险的上市公司数量整体呈现波动上升趋势。上海市建纬律师事务所、险律科技(北京)有限公司和明亚保险经纪股份有限公司联合发布的《中国上市公司董责险市场报告(2026)》显示,近年来,披露购买董责险计划的上市公司数量除在2023年同比有所下降外,在其他年份均同比有所上升。2025年,共有643家A股上市公司发布公告披露购买董责险计划,同比增加19%。

有十多年责任险从业经验,现为上海市建纬律师事务所高级顾问的王民对《证券日报》记者表示,自2019年以来,陆续施行的证券法与公司法对董责险在A股市场渗透率的快速提升起到了很大的推动作用。截至2025年底,公告投保董责险的上市公司持续增加,这一增长趋势进一步体现了董责险在A股市场的广泛应用和市场认可度的不断提升。

保障方案将趋差异化

近年来,董责险市场发展的另一特征是董责险费率持续下降,这一

特点与当前董责险市场理赔案例的数量较少密切相关。

《中国上市公司董责险市场报告(2026)》显示,自2017年以来,A股董责险简单平均费率(以上市公司公告中保费预算与保额为计算基础)总体处于上升趋势,从2017年的千分之三上升到2022年的千分之六,而2023年董责险费率变化出现转折,呈现出下降趋势,这一趋势一直持续到整个2025年度。截至2025年第四季度,董责险简单平均费率不足千分之五。

王民认为,这一变化主要是由于近几年承保董责险的险企越来越多,市场承保能力快速增长。而董责险的理赔报告存在滞后性,市场理赔信息的不透明导致非理性竞争,使得其市场费率持续下滑。

不过,董责险定价因素比较复杂,受到多重因素的影响。王民提醒,除了市场竞争因素,险企还需要综合考虑投保公司的行业环境、股价表现、行政处罚、诉讼风险、公司治理、财务状况以及董监高个人情况等多种因素,因此不同投保公司之间的费率水平可能会与市场平均费率有比较大的差距。

值得注意的是,由于董责险的承保责任范围较广,董责险所涉赔付金额往往较大。数据显示,2025年前三个季度已披露的董责险赔付案例共13起,理赔金额总计为8947万元。

在此背景下,险企需在承保成本与风险管理间取得平衡。龙格认为,险企需警惕当前董责险“低价竞争”可能引发的未来赔付能力风险。在信息不透明的情况下,险企应避免单纯的价格竞争,而在承保时加强企业风险评估。他建议,治理行业数据共享,并依据公司治理水平进行差异化定价,以维持长期稳健经营。

王民补充说,在目前市场理赔信息不透明的情况下,险企应提升对于上市公司被监管调查及被投资者索赔案件的关注,尤其是已发布投保公告而后被调查或索赔的上市公司,同时建议与专业保险律师合作,做好潜在赔偿的评估及后续赔偿的理赔管理工作。

展望未来,龙格表示,预计投保公司数量和渗透率将持续提升,与成熟市场的差距会逐步缩小。市场费率将逐渐走出“价格洼地”,向反映真实风险的水平理性回归。董责险的保障方案将趋差异化,不同行业与规模的公司享有的条款和价格将有所区别。

AI重塑服务体验

手机银行竞争格局分化

■本报记者 李冰熊悦

随着上市银行2025年年报陆续披露,手机银行业务作为零售数字化转型的核心载体,其运营数据、服务创新与战略布局成为观察银行数字化乃至智能化转型的重要窗口。

已从披露的业绩数据看,手机银行已彻底摆脱“辅助交易渠道”的定位,跃升为银行承载数字金融与生活服务的“超级入口”。整体来看,手机银行建设运营呈现“头部领跑、分层竞争、技术赋能、生态深耕”的发展态势。

分层竞争态势凸显

从梯队分布来看,行业“强者恒强”特征显著。国有大行凭借庞大的客户基础和科技投入,占据手机银行业务第一梯队主导地位。截至2025年末,工商银行个人手机银行客户达6.3亿户,移动端月活超2.9亿户,均保持同业第一;建设银行个人手机银行有资产客户4.41亿户,较上年增长3.95%;中国银行个人手机银行签约客户数、月活客户数分别达3.13亿户、1.05亿户,是该行活跃客户最多的交易渠道;农业银行个人手机银行月活客户超2.76亿户,其中县域手机银行月活客户数1.3亿户,依托县域市场深耕

优势巩固领先地位;交通银行个人手机银行月度活跃客户数达5741万户。

部分股份制银行手机银行客户数量同样展现出增长势头。截至2025年末,平安口袋银行App注册用户数1.82亿户,较2024年末增长4.7%;浦发银行个人手机银行签约客户数突破9300万户,月活客户突破3400万户,同比增长6.11%;兴业银行手机银行有效客户数7021.67万户,同比增长11.83%。

城商行、农商行等区域性银行构成“第三梯队”,依托本地生态实现差异化发展。例如,截至2025年末,青岛银行个人手机银行存量用户数553.54万户,较2024年末增长22.70万户;郑州银行个人手机银行累计签约客户数427.18万户。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,总体来看,国有大行手机银行用户规模庞大但增速放缓,更注重生态建设和场景融合。股份制银行则聚焦差异化竞争,通过精细化运营提升用户活跃度。城商行、农商行则依托区域优势,深耕本地生活服务,将手机银行作为获客主渠道。

AI赋能体验升级

持续迭代手机银行功能,探索各

类应用场景,不断提升服务质量,已成为上市银行构建、完善手机银行核心服务载体的常态化举措。另一个显著的变化是,AI技术正在成为核心驱动力,推动服务从“可操作”向“可对话”跃迁。与此同时,手机银行的服务边界正在彻底打破金融与非金融的界限,演变为捆绑本地生活服务的“超级App”,进一步为银行拓展新的业务增长点。

例如,2025年,工商银行手机银行推广“工小智”智能交互功能,覆盖转账、理财等高频场景;邮储银行手机银行突破“全语音业务办理”关键技术,探索打造“服务找人”的交互新体验;交通银行个人手机银行升级至10.0版本,推出“AI小鹿助手”功能,在客户使用高频场景加载智能服务;上线“文旅专区”,提供旅游方案智能生成工具,为客户出行提供便捷、高效的陪伴式服务。

股份制银行方面,2025年,平安银行发布平安口袋银行App8.0版本,整合生活服务、活动权益等高频使用场景,提升账户综合服务能力,优化使用体验;并借助生成式人工智能(AIGC),辅助创作服务内容,通过个性化互动提升客户体验等。

“头部手机银行的AI能力应用正从技术探索迈向场景落地,其中智能

搜索、智能助手、智能推荐为主要的方向,且具备行动能力的智能体服务将替代传统的问答式AI正成为行业共识。”易观千帆金融行业咨询专家方瑞新在接受《证券日报》记者采访时表示。

方瑞新进一步表示,AI对个人手机银行和企业手机银行均呈现出较大赋能作用,但侧重点不同。个人手机银行侧重对用户意图的理解和快速处理,因此,自然化交互、嵌入式服务、AI引导和客服等将成为未来迭代重点。企业手机银行还需要深入企业业务逻辑,解决企业经营痛点。因此,未来迭代重点在于业务流程优化、生态引入和赋能及产品可得性,交互体验的影响相对较小。

“当前,各家银行的个人手机银行更侧重于消费金融与生活场景布局,发展态势呈现平台化、生态化特征,重点关注用户体验与活跃度提升,并整合支付、理财、信贷、生活服务等多功能。”姜飞鹏认为,未来银行在利用AI提升手机银行性能时,应重点关注三个方面:一是依托大模型技术赋能,进一步提升服务效率与个性化服务水平;二是优化无感体验,借助生物识别等技术简化用户操作流程;三是强化场景智能推荐,基于用户行为数据为其提供精准化服务。