

二季度末公募基金总规模同比增长16.48%

■本报记者 王 宁

公募基金2026年二季度已披露完毕。今年第二季度,公募基金规模呈现出持续增长态势,整体资产水平再上新台阶。

天相投资顾问有限公司(以下简称“天相投顾”)最新数据显示,截至今年二季度末,全市场163家公募基金管理人旗下公募基金总规模为39.66万亿元,距离40万亿元关口仅一步之遥,环比增长5.7%,同比增长16.48%。

公募基金二季报显示:

百亿元级权益类基金增至151只

■本报记者 方凌晨

公募基金二季报显示,今年上半年,百亿元级权益类基金阵营持续扩容。Wind 数据显示,截至今年二季度末,百亿元以上规模的权益类基金数量达151只,较去年末增加42只。分类型看,主动权益类基金数量增加41只,成为扩容“主力军”,反映出资金持续向绩优主动权益产品集聚的特征。

在151只百亿元级权益类基金中,有被动指数型基金76只、增强指数型基金2只、偏债混合型基金1只,以及主动权益类基金(含灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡混合型基金)72只。

数据显示,截至二季度末,剔除货币型基金,全市场非货币型基金规模合计24.04万亿元,较一季度末增加2.10万亿元。其中,混合型基金和债券型基金规模成为增长主力,分别为4.7万亿元、12.12万亿元,环比增幅分别为23.24%、11.28%;商品型基金和股票型基金规模则有所下降,环比降幅分别为19.33%、1.48%。

截至二季度末,股票型基金整体规模降至4.99万亿元,环比减少791.62亿元。与此同时,其细分产

品规模呈现出差异化特征,例如主动管理型股票基金规模逆势增长,从一季度末的5627.84亿元攀升至二季度末的6979.35亿元,增幅达24.01%;增强指数型基金增至3104.04亿元,环比增长12.23%;指数型基金股票基金规模有所缩水,截至二季度末,已不足4万亿元,环比下降5.86%。

整体来看,今年第二季度,主动管理型权益产品(股票型基金和混合型基金)获得明显资金流入,而被动指数型股票基金赎回

明显,债券型基金受益于避险需求总规模持续扩容,这反映出市场风险偏好开始分化,投资者更青睐具备较强弹性的权益类资产和防御价值的固收类资产。截至二季度末,三大类基金(股票型基金、混合型基金和债券型基金)合计规模较一季度末增长10.3%,为公募基金总规模迈上新台阶贡献了主要力量。

从管理人来看,截至二季度末,易方达基金和华夏基金成为仅有的两家2万亿元级公募机构,管

理规模分别为2.62万亿元和2.07万亿元,环比均有不同程度的增长;同时,广发基金、南方基金、富国基金、天弘基金、汇添富基金、博时基金、鹏华基金、嘉实基金和招商基金等9家管理人,管理规模也都保持在1万亿元关口上方。

公募基金持仓情况通常是投资者较为关注的方向。数据显示,截至二季度末,制造业、科技和金融三个板块仍在公募基金配置领域中排名前三,其中,制造业持仓占整体仓位比例达60%。

进一步聚焦主动权益类基金,截至今年二季度末,市场上共有72只百亿元级主动权益类基金,分别来自31家公募机构。其中,易方达基金旗下产品数量最多,为14只;永赢基金和中欧基金数量次之,旗下该类产品各7只。

今年上半年,有47只基金规模增长迅速,新跻身百亿元级阵营。从规模居前的三只产品来看,东方人工智能主题混合规模从去年末的48.47亿元跃升至今年二季度的351.25亿元;永赢先锋半导体智选混合发起、华泰柏瑞质量成长混合规模分别从去年末的93.26亿元、22.72亿元增长至今年二季度末的329.16亿元、286.88亿元。还有部分小微基

金也一跃成为“百亿元新秀”。

整体来看,精准把握科技赛道投资机遇、净值表现持续向好,成为不少新晋百亿元规模基金实现规模跃升的重要驱动力。举例来说,华泰柏瑞质量成长混合A份额今年上半年净值增长率达132.09%,其基金经理陈文凯表示:“我们延续此前核心投资框架与持仓思路,锚定AI(人工智能)算力核心赛道,坚守优质算力产业链核心标的,操作上贯彻2025年四季报提出的加码上游策略,整体持仓结构稳定、主线清晰。”

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳芳对《证券日报》记者表示:“今年上半

年,A股市场震荡上行、结构性机会持续演绎,带动投资者风险偏好回升。与此同时,AI、高端制造等主线赚钱效应较为显著,投资者布局主动权益类基金参与市场行情。”

不少重仓科技赛道的基金经理在看好行业长期前景的同时,也对后续布局思路有着各自的看法。

陈文凯对《证券日报》记者表示:“相较于海外成熟算力产业链,国内AI产业从技术迭代走向商业化落地的趋势愈发清晰,算力自主可控、国产模型迭代、行业应用落地形成共振,在我们持续跟踪的目标公司当中,有部分公司已经进入订单落地、业绩兑现、商业模式闭

环的实质性增长阶段。我们认为,当下短期的市场震荡调整,更多是产业长周期中的阶段性扰动,反而为我们优化持仓、聚焦优质标的提供了较好机会。”

富国创新科技混合基金经理罗擎表示,其仍然对AI板块的长期发展有较强的信心,但也必须看到,上半年整个市场行情分化较为显著,将根据相关持仓公司的业绩兑现情况和投资性价比对持仓进行调整。

大成科技创新混合基金经理郭玮珩则认为,由于市场对于AI基建的各个环节挖掘和定价较为充分,这增加了获得超额收益的难度。

宽基ETF月内净流入近2300亿元

■本报记者 彭衍菴

近期,ETF市场资金流入明显增加,宽基ETF(交易型开放式指数基金)成为资产配置的重要方向。Wind数据显示,截至7月21日,月内全市场ETF净流入3800亿元,其中宽基ETF净流入达2288.67亿元,占比约六成。此外,跟踪科创50指数的20只ETF月内合计净流入494.10亿元,在各类宽基指数ETF中居首。

受访专家认为,在市场波动过程中,越来越多的资金选择借道ETF参与权益市场布局,通过指数化工具进行便捷、分散的权益资产配置,体现出资金对市场长期投资价值的认可。

承接资产配置需求

从具体产品看,多只宽基ETF近期获得资金持续流入。Wind数据

显示,截至7月21日,科创50ETF华夏、沪深300ETF华泰柏瑞、中证1000ETF南方、创业板ETF易方达和中证500ETF南方等产品月内净流入规模居前,分别为300.40亿元、249.71亿元、240.90亿元、227.76亿元和163.49亿元,宽基ETF正在成为资金参与权益市场的重要工具。

相比行业主题ETF,宽基ETF覆盖范围更广、行业分散程度更高,在市场调整阶段更容易成为资金布局权益资产的重要选择。

晨星(中国)基金研究中心总监孙衍向《证券日报》记者表示,市场震荡调整期间,ETF出现较大规模净流入,宽基ETF成为重要承接力量,反映出短期市场情绪与长期配置资金之间存在一定分化。一方面,部分宽基指数经历市场波动后估值水平有所调整,中长期资金借助ETF进行配置;另一方面,资金选择也更加多元,不再集中于单一产品。

记者梳理发现,ETF市场本轮的资金流入并非集中于单一指数,而是覆盖多个宽基方向。Wind数据显示,月内净流入超过100亿元的5只宽基ETF,跟踪指数分别为科创50、沪深300、中证1000、创业板指、中证500,覆盖大盘、中盘以及成长风格资产。

其中,沪深300等代表性宽基指数在经历前期资金流出后重新获得关注。数据显示,月内沪深300ETF华泰柏瑞资金净流入294.64亿元,沪深300ETF华夏、沪深300ETF天弘、沪深300ETF富国等也分别获得资金净流入。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳芳表示,沪深300等大盘宽基指数获得资金关注,反映出部分资金正在重新审视大盘蓝筹资产的配置价值。对于投资者而言,宽基ETF能够以较低成本实现一篮子股票配置,在市场不确定性

增加时具备分散风险作用。

“吸金”产品多元化

除宽基ETF外,行业主题、商品类ETF等工具型产品同样获得资金关注,ETF市场资产布局呈现多元化特点。

数据显示,年内净流入超过100亿元的13只ETF中,跟踪指数主题覆盖通信设备、电网设备、券商等方向。

曾方芳表示,过去资金更多集中于大盘宽基,如今随着投资需求精细化,宽基、行业、商品、货币等不同类型ETF轮番受到关注,反映市场正在向多元化和专业化方向发展。

在ETF规模不断扩大的同时,资金选择也更加多元。近期部分ETF规模排名出现变化,但这更多体现出不同类型产品在不同市场环境下的承担不同配置功能,而非简单的产品规模之争。

曾方芳表示,ETF行业竞争已不再只是规模比拼,而是转向细分工具覆盖能力、产品精准度以及运营能力的综合竞争。未来,基金公司不仅需要打造大型宽基产品,也需要围绕细分赛道建立差异化优势。

孙衍表示,ETF资金从过去集中于少数头部产品,逐步转向不同风格、不同赛道指数之间的组合配置,背后体现的是机构配置理念的变化。保险资金、养老金等长期资金更加关注不同风格指数之间的组合配置,投资者也开始根据估值、行业属性和自身需求选择适合的ETF产品。

曾方芳认为,ETF市场持续获得资金流入,不仅体现数字化投资工具的吸引力,也反映出市场资金对权益资产配置价值的重新关注。随着ETF产品体系不断完善,指数投资有望在居民资产配置和长期资金入市过程中发挥更加重要的作用。

多家上市银行成立市值管理小组

■本报记者 杨 洁

又一家上市银行成立市值管理小组。7月20日,光大银行在“上证e互动”平台回答投资者提问时表示,在市值管理方面,该行坚定看好中国资本市场发展前景,已成立“市值管理小组”,全面统筹市值管理工作,积极维护公司价值和股东权益。

此前,中信银行、招商银行均已宣布成立市值管理小组。今年3月份,中信银行管理层在该行2025年业绩发布会上表示,2025年为进一步提升市值计划,并制定了一揽子提升市值管理的举措。组织层面上,

中信银行在管理层下设市值管理小组,统筹推进市值管理的各项工作落地见效。今年6月份,在招商银行召开的股东大会上,招商银行管理层表示,该行已成立市值管理小组,定期召开市值管理分析会议等。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,对上市银行来说,当银行板块大面积破净、利润贡献与市值占比背离时,其再融资空间将被大幅压缩,这使得上市银行必须将估值修复升级为管理层直接统筹、跨部门协同的制度化工程。同时,这一机制也会倒逼银行内部管理优化,当市值表现被纳入考核,银行管理层在业务规划时就会更自觉地权衡资

本回报与估值影响。

“上市银行高度重视市值管理工作,成立专项小组既是合规动作,

更是打通资本市场反馈与经营决策的关键机制设计。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,银行市值管理小组由银行高管牵头、跨部门协同,能将股东对ROE(净资产收益率)、分红率等诉求直接传导至资产负债配置与风险策略调整中。

投资者对上市银行市值管理情况十分关注,银行在交易所投资者互动平台也给予了积极回应。例如,7月9日,兴业银行在答复投资者时表示,对照该行市值管理制度,今年以来,兴业银行重点落实提升经营管理

质效、保持分红可预期性、争取中长期资产配置、优化信息披露、加强市场沟通交流等市值管理举措。

还有上市银行表示,目前A股银行板块估值水平处于相对低位,但随着银行股“高分红、稳健性”的特点越来越被市场所认同,以保险资金为代表的一些长期资本、耐心资本正在积极增持或配置银行股。

“当前银行板块极低的估值水平,已积蓄了向上修复的动力。随着部分银行盈利指标改善,基本面边际好转正为银行估值回升提供支撑。”薛洪言表示,在市值管理方面,银行应聚焦分红政策的稳定性与可预期性,以稳定的现金流预期降低

市场赋予的风险溢价。同时,需构建以相对估值偏离度、股东回报竞争力为核心,并以资产质量安全边际为刚性约束的多维考核框架,使制度化的价值管理真正转化为市场的长期信任。

在田利辉看来,A股银行板块估值修复需满足银行资产质量改善、息差压力缓解等条件。在市值管理方面,他建议,上市银行一是通过科技赋能优化资产结构,提升新质生产力领域信贷占比;二是建立“基础分红+特别分红”动态机制,平衡股东回报与资本留存;三是强化投资者沟通的专业性,用数据而非口号传递价值逻辑。

716只万能险产品6月份平均结算利率为2.66%

■本报记者 杨笑寒

万能险产品6月份结算利率已陆续出炉。Wind数据显示,截至7月22日,已有716只万能险产品披露了6月份年化结算利率(以下简称“结算利率”),上述产品的平均结算利率为2.66%,中位数为2.50%,同比均有所下滑。

受利率中枢下行、权益市场波

动等因素影响,万能险6月份的结算利率同比有所下降。具体来看,6月份,716只万能险产品的平均结算利率同比下降0.11个百分点,中位数同比下降0.4个百分点。

这一趋势延续了往年万能险结算利率的下行态势。数据显示,2021年至2025年,万能险的结算利率平均值已由4.06%降至2.77%。

从分布来看,233只万能险产品

的结算利率在3%及以上,占比为32.5%;457只产品的结算利率在2%(含)至3%(不含)之间,26只产品的结算利率低于2%。

从产品表现来看,716只万能险产品中,结算利率最高为3.50%。共有15只产品达到这一结算利率,其中7只为和谐健康保险股份有限公司的产品,4只为百年人寿保险股份有限公司的产品,3只为中国人

民人寿保险股份有限公司(以下简称“人保寿险”)的产品,1只为珠江人寿保险股份有限公司的产品。结算利率最低为0.05%,为人保寿险的“人保寿险鑫盛两全保险(万能型)”产品。

对于今年6月份万能险结算利率下降的原因,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任任

于两个因素:一是随着利率中枢下行,万能险的底层投资资产如债券和存款等收益率持续下降,使得万能险产品结算利率随之下降;二是监管部门要求保险公司以万能险单独账户的真实投资情况为基础,审慎合理确定结算利率,并对特别储备的提取和使用设置严格条件,推动产品结算利率与实际投资收益水平更加匹配。

私募机构网下“打新”长鑫科技 获配总额超122亿元

■本报记者 昌校宇

在国产DRAM(动态随机存取存储器)龙头企业长鑫科技首次公开发行中,私募机构与私募机构展现出较高的参与热情。近日,长鑫科技披露网下初步配售结果,100家私募机构合计获配超108亿元,112家私募机构合计获配近14亿元。

作为网下配售A类投资者的核心力量,公募基金此次收获颇丰。公募排队网数据显示,共有100家公募机构旗下的5507只基金参与长鑫科技网下配售,合计获配12.51亿股,获配总金额达108.29亿元。其中,18家公募机构获配金额超1亿元。

从参与机构来看,头部私募机构是网下“打新”的主力。其中,易方达基金以586只产品合计获配约14.61亿元位居榜首;南方基金以约12.02亿元的获配金额紧随其后;工银瑞信基金以约10.12亿元的获配金额位列第三。此外,富国基金、海富通基金、中欧基金等15家公募机构的获配金额均超1亿元。

私募方面,据私募排队网统计,共有112家私募机构旗下2458只产品获配长鑫科技的网下申购,合计获配1.61亿股,获配总金额约13.97亿元。从管理规模分布看,获配私募机构中百亿元级机构达50家,旗下2152只产品合计获配1.46亿股,占私募机构总获配股数的90.68%,合计获配金额12.62亿元。头部私募机构几乎包揽了私募端的绝大多数份额。

从单家机构看,获配金额超千万元的私募机构共25家,其中,上海衍复投资管理有限公司、九坤投资(北京)有限公司、宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)、海南世纪前沿私募基金管理有限公司4家机构获配金额均超1亿元。上述机构均为百亿元级量化私募机构,且获配产品数量均在150只以上,抢筹力度可见一斑。上海明弘投资管理有限公司、上海佳期私募基金管理有限公司等机构紧随其后,获配金额均在5000万元以上。

“长鑫科技首发备受青睐,是三重逻辑叠加的结果。”深圳市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》记者分析称,长鑫科技业绩高增长具备较强确定性,吸引了机构用“真金白银”投票;该公司是国内具备设计制造一体化能力的存储龙头企业,战略稀缺性使其成为机构重点关注的标的;长鑫科技大规模扩产将锁定上游刻蚀、薄膜等设备与材料订单,参与“打新”可视作机构提前布局国产替代产业链的业绩兑现。

需要注意的是,长鑫科技上市前夕恰逢全球科技板块出现阶段性震荡。雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷对《证券日报》记者表示,科技板块受全球AI(人工智能)产业链资金净流出、交易拥挤度偏高等多重因素影响出现回调,市场处于弱势“筑底”与风格再平衡阶段,后续仍需等待量能修复。而从中期看,科技产业趋势并未被破坏,AI算力、存储等方向待拥挤度消化后仍具备配置价值。

这一判断与部分基金经理的观点相互印证。诺安基金基金经理周靖翔认为,今年第二季度,在人工智能持续牵引下,先进算力、存储等需求实现增长,全球半导体产业趋势与资本市场形成一定共振。国内存储龙头IPO取得实质性进展,产品涨价带来的现金流与上市募资产构成双重支撑,有望加速国产存储规模化布局。

(上接A1版)

四川持续拓宽年金保障场景,目前已落地全省首个部属高校编外人员年金、全国首单律师行业年金,将养老保险第二支柱延伸至体制外灵活就业、新业态从业群体。

针对科创产业集聚区域的特性,成都创新探索园区集合年金模式。成都天府国际生物城园区内汇聚了500余家生物医药企业。生物医药行业具备研发投入高、培育周期长、高端人才竞争激烈等特点,中小科创企业单独搭建年金体系成本高、难度大。该园区管委会财经部相关负责人介绍,园区正统筹制定统一年金方案,统一委托专业机构运营的方案,免除企业单独组建管理团队的成本,大幅压缩中小微企业年金运营成本。

重庆聚焦人才引进留用痛点,创新推出梯度化人才年金政策。例如,大渡口区目前已落地全市首个人才年金试点,针对性化解中小微企业留人难、建制难的困境。该模式打破全员参保的传统限制,实行“精准参保、定向赋能”,企业可择优为核心人才、管理骨干办理年金,精准匹配企业人才战略;同时推行弹性缴费机制,企业可根据年度经营业绩动态调整缴费比例,叠加地方专项财政补贴,大幅降低中小微企业的建制成本与经营压力。

作为首批试点企业,重庆老字号专精特新企业井谷元食品集团有限公司已切实享受到了政策红利。目前,该公司人才年金优先覆盖高级工程师群体,良好的保障激励效应已初步显现,中级工程师群体主动对标晋升,形成了“企业稳人才、员工谋成长”的双向共赢格局。

立足全国布局,国寿养老正将川渝创新模式规模化复制。该公司上述相关负责人表示,公司已将年金提质扩面列为核心战略,围绕国企下沉、产业园区、科创人才、编外从业人员等重点群体,因地制宜推出差异化方案。目前园区集合年金模式已落地四川、山东、广东多地,人才年金特色方案在安徽、江苏等地成功推广,持续推动养老保险第二支柱扩容提质。

企业年金的提质扩面,是完善多层次养老保险体系的必然要求,更是适配市场经济发展、优化人才生态、赋能企业长效发展的重要民生与产业课题。川渝两地探索创新有效破解了中小民营企业年金建制的壁垒。未来,随着各地创新模式持续落地,企业年金覆盖面有望持续提升,进一步夯实养老保险第二支柱基础。