

公募基金第二季度盈利近1.94万亿元

权益类产品成“赚钱”主力

■本报记者 昌校宇

今年第二季度,公募基金市场致力于改善投资者持有体验取得积极成效。天相投顾统计数据显示,当季公募基金整体盈利达19390.35亿元,扭转了此前连续两个季度的亏损态势。这一成绩的背后,既有市场结构性行情的推动,更折射出公募基金行业投资能力的持续提升。

头部机构保持领先

从基金类型来看,第二季度,A股市场科创成长方向表现亮眼,权益类产品成为当季盈利的绝对主力。天相投顾统计数据显示,混合型基金单季利润为9509.81亿元,股票型基金单季利润为7689.44亿元,两者合计占全行业利润的比重接近九成。

固收类产品第二季度盈利同样保持稳健,债券型基金与货币市场基金合计创造了近2000亿元的单季利润。此外,QDII(合格境内机构投资者)基金与FOF(基金中的基金)产品也均实现正收益。整体来看,除商品型基金受市场因素影响在第二季度出现亏损外,其余各类型基金当季均实现正收益,展现出公募基金大类资产配置的整体韧性。

从管理人维度看,头部公募机构凭借完善的产品线布局与较强的投研实力,整体盈利表现更为突出。第二季度,纳入统计的163家基金管理人中,有158家机构旗下基金整体实现盈利,其中37家机构单季利润突破百亿元。易方达基金以2606.15亿元的利润规模位居榜首,华夏基金以1943.12亿元的利润规模紧随其后,嘉实基金以1039.32亿元的利润规模位列第三。与此同时,部分“银行系”公募机



构凭借在权益领域的持续深耕,也展现出较强的盈利能力。以永赢基金为例,Wind数据显示,第二季度,其旗下产品合计实现利润544.4亿元,位列全行业第九;其中主动权益类基金单季度利润为519.3亿元,排名行业第三。从规模维度看,截至二季度末,永赢基金非货币基金管理规模达5417.3亿元,在“银行系”公募机构中位居第二。主动权益类基金方面,科技成长赛道成为其盈利贡献的主要来源。Wind数据显示,截至2026年二季度末,永赢科技智选混合发起近一年为持有人盈利185.2亿元,在主动权益类基金中位居首位;东方人工智能主题混合、永赢先锋半导体智选混合发起分别以近一年实现174.5亿元、168.0亿元的利

润位列第二、第三。上述产品均聚焦科技创新与产业升级方向,凭借对人工智能、半导体等高景气赛道的深度布局,在本轮行情中为投资者带来了较为丰厚的回报。

深耕投研能力

在亮眼的盈利数据背后,是公募基金行业对“以投资者为本”理念的日益深化。永赢基金相关人士对《证券日报》记者表示:“提升投资者回报不仅要追求收益,更要坚持长期主义。一方面,永赢基金持续加强投研体系建设,围绕科技创新、高端制造、新质生产力等长期发展方向,打造专业化、平台化的投研能力,通过深度研究挖

掘优质资产,力争持续创造超额收益;另一方面,公司更加注重风险管理与持有体验优化,在产品运作过程中兼顾收益目标与波动控制,努力降低市场波动对投资者持有感受的影响。”

这种收益与体验并重的思路,也正是公募基金行业从规模导向转向投资者回报导向的一个缩影。

第二季度,诺安基金旗下产品合计实现利润178.75亿元,同样表现不俗。展望后市,诺安基金基金经理陈衍鹏认为,半导体设备材料的国产化进程依然值得重点关注。半导体先进制程是AI算力体系中最底层的基础支撑,国内HBM(高带宽存储器)存力等要实现突破,需要在国产制程上形成有力依托。

私募证券投资基金规模首次突破8万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

今年上半年,私募基金行业景气度持续上行。近日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的最新月度数据显示,截至2026年6月末,全市场存续私募基金共计14.32万只,总规模达23.66万亿元,连续9个月刷新历史纪录。其中,私募证券投资基金规模首次突破8万亿元大关。

新发热度不减 赚钱效应共振

从增长驱动因素看,近年来,得益于权益市场回暖等多重因素的共同作用,私募证券投资基金规模持续增长。截至2026年6月底,其规模已从年初的7.08万亿元增至8.03万亿元,增幅达13%。较截至2025年6月末的5.56万亿元规模,增幅更是高达44%。

私募证券投资基金规模的稳步增长,或基于产品新发热度持续高企和存量产品净值增长的双重共振。具体来看,上半年,私募基金发行整体保持高位,1月份至6月份,新备案私募基金规模分别为640.62亿元、1329.93亿元、1192.99亿元、928.68亿元、688.07亿元

和1091.67亿元,其中有3个月的单月新备案基金规模在1000亿元以上。

除发行端活跃外,良好的业绩表现亦是私募证券投资基金规模增长的核心驱动力。上半年,私募基金展现出较强的赚钱效应。私募排排网数据显示,有业绩记录的12718只私募证券投资基金上半年的平均收益率达10.29%,其中,实现正收益的产品有8748只,占比达68.78%。分策略来看,股票策略产品上半年平均收益率为13.24%,显著高于其他私募主流策略产品的平均收益率。

头部机构持续扩容 自购释放积极信号

值得关注的是,在行业迈向高质量发展发展的过程中,“伪、劣、乱”私募正在陆续出清,行业资源持续向优质私募机构集中,百亿元级私募机构队伍持续扩容,为私募证券投资基金后续的稳定增长打下了坚实基础。

私募排排网数据显示,截至2026年6月末,百亿元级私募机构数量已达142家,较去年底增加29家,创下历史新高。而时隔不到一个月,截至7月24日,百亿元级私募机构数量进一步升至154家,较6月末再增12家。

针对这一趋势,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“上半年市场行情分化明显,部分主观私募基金管理人业绩表现亮眼,基金净值上涨带动了‘业绩提升—资金申购—规模扩张’的正向循环,为‘百亿元级私募阵营’扩容提供了扎实的业绩基础。同时,在分化的结构性行情中,主观私募基金管理人深耕产业与个股的主动管理优势得以凸显,展现出的选股能力与投资韧性,使其在市场回调阶段依然获得资金青睐,也带动了市场对主观策略配置价值的重新评估与关注度提升。”

百亿元级私募机构不仅在新备案私募证券投资基金中扮演主力角色,也是行业自购行为的核心参与主体。近期,随着权益市场波动加剧,多家私募机构积极自购,用实际行动表达对权益市场发展前景的信心,百亿元级私募机构自购金额居前。私募排排网数据显示,截至7月24日记者发稿,7月份以来共有25家私募机构自购旗下产品,合计自购金额超14亿元。其中,杭州龙旗科技有限公司以2.8亿元自购金额居首,宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)以2亿元自购金额紧随其后,宁波平方和投资管理合伙企业(有限合伙)、因

诺(上海)资产管理有限公司(以下简称“因诺资产”)自购金额均为1亿元。

因诺资产创始人、总经理兼投资总监徐书楠向《证券日报》记者阐述了该公司的决策逻辑。他表示:“此次因诺资产及股东决定使用1亿元自有资金申购旗下产品,最核心的考量在于坚定看多我国资本市场。我国经济长期向好的基本面没有改变,资本市场高质量发展的基础也在不断夯实。虽然短期市场难免会有波动,但从长期视角看,我国资本市场依然蕴含着丰富的投资机会。”

针对近期私募机构集中自购所释放的市场信号,徐书楠分析认为,私募机构以真金白银实施自购,有助于传递信心、稳定预期,也体现出长期资金在市场波动中保持定力、积极布局的态度。

在李春瑜看来,在市场震荡加剧的背景下,私募机构密集发布自购公告,以自有资金与基金持有人风险共担,利益绑定,有效减少了投资者的非理性赎回。此举既稳固了私募机构旗下产品的存续规模,也向市场释放出管理人看好市场中长期配置价值的明确信号,有利于进一步增强长线资金入场布局、长期持有的意愿。

二季度券商北交所、新三板执业质量评价揭晓

开源证券跃居榜首

■本报记者 于宏

对券商进行执业质量评价,是监管层引导券商发挥好功能性、高质量合规展业的重要抓手。近日,北交所、全国股转公司(即“新三板”)发布了2026年二季度证券公司执业质量情况评价结果,开源证券从一季度的亚军跃居榜首,头部机构和特色中小券商各展所长。不过,有多家券商因合规问题被扣分,折射出部分机构在抢抓业务机遇的同时,合规风控意识仍有待加强。

头部和中小券商各展优势

执业质量评价从投行、经纪、做市、研究等业务维度,全面反映券商在北交所、新三板市场业务开展情况。评价结果显示,二季度共有101家券商参评,其中99家券商得分在100分以上。

执业质量评价体系包括专业质量得分、合规质量扣分,再加上基础分100分,以合计分值进行排名。具体来看,二季度,开源证券得分为137.93分,从

一季度的第二名跃升至榜首;随后是国泰海通和中国银河,得分分别为131.21分和131分,分别较一季度提升了4名和12名;申万宏源证券、华泰证券得分分别为125.44分、124.84分,均从一季度的前十名开外跻身前五名。

专业质量得分是衡量券商服务能力、展业质效的直观标尺。在此方面,得分前三名的券商分别为国泰海通、开源证券、申万宏源证券,得分分别为51.21分、39.93分、31.94分。中信建投、中国银河也排名居前,得分均在30分以上。

细分赛道方面,头部券商包揽多项业务榜首。例如,国泰海通在北交所保荐业务、发行并购业务方面得分均为第一;中信证券在北交所做市业务方面排行居首;华泰证券在全国股转系统发行并购业务方面得分第一;国信证券在北交所、全国股转系统经纪业务方面得分第一。

同时,部分中小券商聚焦特色业务深耕发力,构筑了差异化竞争优势。国联民生证券在全国股转系统推荐挂牌

业务方面排行居首,同时总体排行从一季度的第12名跃升至第6名;开源证券在北交所、全国股转系统研究业务,以及全国股转系统持续督导业务方面均位列榜首;东北证券在全国股转系统做市业务方面得分第一。

把握机遇同时需严抓合规

“北交所、新三板正在成为券商争相布局的战略高地。”中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示,北交所、新三板市场高质量扩容稳步推进,为券商带来了丰富的展业机遇。在投融资活跃的情况下,券商投行业务增量空间可观,同时,做市业务正成为券商利润的重要增长点。整体而言,北交所、新三板各项细分业务,为业内机构提供了充分的差异化竞争赛道。尤其是中小券商,有望凭借区域深耕和特色服务的优势实现“弯道超车”。

在抢抓业务机遇的同时,券商的合规风控也不能放松。评价结果显示,合

利率市场化改革迈出重要一步

全国首批DR基准利率贷款落地

■本报记者 杨洁

《证券日报》记者获悉,近日,工商银行、招商银行、浦发银行等3家银行成功在海南自贸港落地全国首批DR(存款类金融机构间债券回购利率)基准利率贷款。

在受访专家看来,全国首批DR基准利率贷款的成功落地,是我国利率市场化改革进程中迈出的重要一步,标志着DR从货币市场基准向信贷市场定价“锚”的跨越迈出了实质性步伐。

满足企业不同融资需求

DR是由银行间质押式回购交易形成的市场化利率,该利率完全由市场交易产生,可真实反映银行体系内的流动性状况和资金松紧程度。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,LPR(贷款市场报价利率)是20家报价行每月20日(遇休顺延)报出、剔除极值后算术平均得出的报价利率,锚定政策利率,当下以7天逆回购利率作为主要锚定对象,更新频率为每月一次。DR基准利率贷款形成机制中,DR是银行间流动性市场成交得到的资金价格,由市场交易实时产生,逐日波动,能直接反映银行体系流动性松紧,这使得银行资产定价和负债成本的匹配度得到了提高。

从前述三家银行具体落地情况来看,工商银行向某外资企业投放7670万元人民币1年期EF账户(多功能自由贸易账户)区间浮动DR贷款,以满足企业外贸等多元融资需求。招商银行落地以DR001为定价基准的浮动利率贷款,实现了增设DR基准利率贷款的历史性突破。浦发银行向某央企投放700万元人民币固定利率DR贷款,业务覆盖企业日常经营等多元融资需求,初步展示了DR基准利率在实体经济融资场景中的适配空间。

据悉,为积极响应客户需求,工商银行、招商银行、浦发银行围绕DR定价规则、合同文本修订、系统参数改造、客户适配和风险管理等各环节逐项梳理完善,完成报价机制、计息安排、贷款审批等配套建设,为跨境经营主体提供了更加贴近市场资金价格的融资选择。

“首批DR基准利率贷款落地海南自贸港,标志着我国贷款利率定价基准正式从单一LPR锚定向多元化体系迈出实质性一步。”苏宁银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,海南跨境资金流动便利化及EF账户等制度优势,为DR基准利率贷款提供了天然应用场景。其深层意义在于,DR利率直

接反映存款类机构间的真实资金融通成本,相比LPR对货币政策利率的传导更为灵敏直接,有助于打通政策利率向信贷端传导的“最后一公里”,也丰富了企业的利率风险管理工具。

贷款利率基准多元化

从落地实践看,DR基准利率贷款的优势得到了立体验证。薛洪言表示,一是定价高度灵活,以隔夜等短期市场利率为基准进行浮动定价,能让对资金敏感的企业更及时地受益于宽松的货币环境。二是产品形态多元,无论是浮动还是固定利率模式,DR都能提供清晰、公允且基于真实成交的定价参考,适配不同企业的融资偏好。三是透明度高,由于基于实际成交而非报价,降低了借贷双方的信息不对称。

前述三家银行表示,将不断丰富挂钩DR基准利率的贷款产品形态,完善利率风险对冲工具和配套金融服务,将金融创新成果转化为服务实体经济实效。

值得一提的是,5月11日,中国人民银行发布的《2026年第一季度中国货币政策执行报告》中,以专栏形式介绍了“贷款利率定价基准的国际经验”,其中提到,国际上主要经济体贷款利率定价基准普遍由最初的单一基准,逐步演变成多元化的基准利率体系,以反映资金成本、信用风险变化,适配不同类型的借款主体、贷款品种及融资场景。

在明明看来,贷款利率基准多元化是大势所趋,而本次DR基准试点也是改革的一环。

“本次三家银行的DR基准利率贷款面向国企以及跨境经营企业,这一类贷款主体融资渠道多元,直接和间接融资方式均适用,因此对市场化利率敏感,能从DR基准利率贷款中获取更大的降本成效,后续可能会有更多银行跟进,但预计类似房贷和消费贷的零售贷款可能短期内仍然将会锚定LPR。”明明说。

展望未来,薛洪言认为,DR基准利率贷款大面积推广具备现实基础,但会是一个渐进过程。有利的是,此前已释放明确政策引导信号,且DR利率本身市场接受度较高。需正视的是,DR具有较强的波动性,企业在接受浮动模式时需要培育期,银行内部系统与合同文本也需配套改造。更稳妥的路径是,先在自贸港、自贸区等前哨阵地面向市场化利率接受度高的客群推广,待市场认知与基础设施成熟后,再逐步渗透至更广泛领域,最终形成DR与LPR并行、互为补充的多元定价格局。

国际油价持稳90美元/桶关口

原油类基金月内净值增幅最高超20%

■本报记者 王宁

7月份以来,国际油价整体维持走高势头,其中纽约商业交易所(NYMEX)原油期货目前稳定在90美元/桶上方。北京时间7月24日,截至记者发稿,NYMEX原油9月合约报收于90.9美元/桶,持仓量高达30万手,日内增仓近1600手。

银期货高级研究员赵若晨向《证券日报》记者表示,短期国际油价或仍将维持偏强格局,主要利好因素来自海外市场地缘风险的支撑。“不过,国际油价虽然具备短期冲高动能,但会呈现高波动特征,期价上行的持续性高度依赖于地缘事件的演变进程,一旦局势出现缓和迹象,风险溢价将迅速消退,从而引发价格大幅回调。”

徽商期货能源化工研究员黄琛告诉《证券日报》记者,国际油价短期仍有走高支撑,主要原因在于:一是海外市场地缘风险持续升级,二是当前处于需求旺季支撑,三是供应端仍存扰动因素。不过,制约油价继续冲高的因素同样明显,例如原油中游贸易利润率下降,生产积极性偏低,以及美国商业原油库存持续增加等。整体来看,原油期价短期偏强运行格局未改,但继续大幅冲高需要新的利好因素出现。

在国际油价震荡走高背景下,

国内原油类基金净值整体走强。Wind数据显示,7月份以来56只原油类基金净值整体上行,但不同投资类型的基金业绩分化显著。

从份额净值增长率来看,原油类QDII(合格境内机构投资者)基金净值表现最为突出,例如易方达原油A美元现汇以20.33%的净值增长率位居榜首,南方原油A和嘉实原油净值增长也都保持在18%以上。同时,原油类QDII股票型基金净值也表现不错,主要跟踪标普石油天然气勘探及生产精选行业、道琼斯美国石油等指数,净值增长率整体在9%至15%区间。

分析人士认为,虽然近期国际油价和原油类基金净值均表现较好,但不同类别投资者都需做好风险管理和相关资产配置。

“个人投资者在进行短期操作时,需要对仓位控制与工具选择进行双重把控。”赵若晨表示,对机构投资者来说,应重点防范价格回调风险,通过衍生品工具进行对冲,如利用期权锁定收益或规避突发事件的冲击。同时,原油资产配置应作为组合多元化工具,根据原油中游贸易动态调整,应构建多层次组合,以提升收益与风险的平衡。

“不建议个人投资者将原油资产作为重仓方向。”黄琛也认为,个人投资者参与原油期货交易时,应严格设置止损,不宜盲目追多。