

公募管理规模首破34万亿 中小公募竞争加剧

证券时报记者 吴琦

公募基金2025年二季报披露完毕。天相投顾数据显示,公募基金二季度末管理规模历史首次超过34万亿元,相比一季度末增加了2.24万亿元。二季度各类型基金规模迎来久违普涨,股票型基金规模增长金额超2700亿元,债券型基金规模和货币型基金规模增长金额分别高达8653亿元和9505亿元。此外,小众产品中的海外基金、商品基金和FOF规模增长金额均超百亿元。

居民资产大类配置需求依然强烈,各类产品百花齐放,规模齐增。哪些基金公司抓住时代红利,在管理规模上再攀高峰?哪些产品的发展出现新趋势?或能从基金公司最新的规模变动中一窥究竟。

1 公募基金管理规模再攀新高

今年二季度,权益资产行情持续回暖,AI发展驱动诸多下游细分领域公司股价持续爆发,银行、创新药等板块轮番上演极致行情,“国家队”继续加码A股,借道宽基ETF为A股输送近2000亿元增量资金。债市多头情绪有所升温,短久期品种利率债成为领跑品种,头部公募在债券ETF这一新赛道纷纷发力。

天相投顾数据显示,截至今年二季度末,162家公募持牌机构的管理总规模达到34.05万亿元,再创历史新高,相比今年一季度末的31.81万亿元增长了2.24万亿元,居民资产涌人公募基金的力量有所加强。

公募基金各类型基金发展势头良好。尽管债券市场和货币市场的收益率不及去年,但是仍有不少资金加速流入表现稳健的债券型基金和货币型基金,追求稳健资产的资金需求仍有较大发展空间。

具体来看,今年二季度,债券型基金和货币型基金规模增长金额分别高达8653.20亿元和9505.39亿元。在“国家队”资金加持下,股票型基金规模在二季度增长金额超2700亿元。总规模在千亿元级别的海外基金、商品基金和FOF基金规模在今年二季度分别增长442.46亿元、



数据来源:天相投顾 吴琦/制表 图虫创意/供图

| 各类型公募基金二季度规模变动情况 | | | |
|------------------|---------------|---------------|----------|
| 类型 | 2025年二季度末(亿元) | 2025年一季度末(亿元) | 变化(亿元) |
| 股票基金 | 47439.87 | 44728.40 | 2711.47 |
| 混合基金 | 33166.26 | 33158.57 | 7.70 |
| 债券基金 | 107668.09 | 99014.90 | 8653.20 |
| 货币市场基金 | 139349.34 | 129843.95 | 9505.39 |
| 海外投资基金 | 6791.60 | 6349.13 | 442.46 |
| 其他基金 | 1711.20 | 1648.79 | 62.41 |
| 商品基金 | 2683.10 | 1815.45 | 867.66 |
| 基金中基金(FOF) | 1650.62 | 1496.80 | 153.82 |
| 合计 | 340460.08 | 318055.98 | 22404.10 |

数据来源:天相投顾 吴琦/制表

867.66亿元和153.82亿元。

体现在基金公司层面,全市场近120家公募持牌机构管理规模在二季度实现增长。华夏基金、易方达基金、嘉实基金和富国基金4家基金公司二季度管理规模均增长超1000亿

元。其中华夏基金公募管理规模历史首次超过2万亿元,与易方达基金管理规模缩小至636.47亿元。此外,汇添富基金公募管理规模超过万亿元,公募万亿俱乐部公司家数达到9家。

2 ETF仍是基金公司增长引擎

今年以来,AI、人形机器人、银行、创新药等板块轮番上演极致上涨行情,主动权益基金业绩也在逐渐回暖,但这并未影响被动投资发展的浪潮。

天相投顾数据显示,基金公司二季度非货管理规模增长金额接近1.29万亿元,非货管理规模历史首次超过20万亿元。

华夏基金和易方达基金是二季度非货管理规模唯二增长超千亿元的基金公司,分别增长1225.36亿元和1013.83亿元。具体产品来看,华夏基金旗下多只ETF产品规模在二季度实现大

幅增长,如华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、华夏上证基准做市公司债ETF、华夏中证1000ETF规模增长金额均超百亿元。易方达基金旗下的易方达沪深300ETF和易方达上证基准做市公司债ETF这2只产品规模增长金额亦均超百亿元。

分析背后原因,宽基ETF和债券ETF规模大幅增长成为基金公司规模增长的主要引擎。

宽基ETF规模一路高歌猛进,尤其是“国家队”在二季度继续大举增持多只宽基ETF,合计增持金额接近2000亿元。华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF二季度规

模均增长超300亿元,嘉实沪深300ETF二季度规模增长超200亿元,华夏上证50ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF和华夏中证1000ETF二季度规模增长超100亿元。

基金公司今年还纷纷发力债券ETF这一新赛道,多只债券ETF规模单季度实现百亿元级增长,如今年上市的8只做市信用债ETF二季度规模合计增长993亿元,海富通基金、富国基金、国泰基金、平安基金旗下债券ETF二季度规模均增长超百亿元。

此外,伴随黄金现货价格不断刷新历史新高,华安黄金ETF二季度规模增长了182亿元,易方达黄金ETF、博时黄金ETF、国泰黄金ETF二季度规模增长金额均超过50亿元。

公募十大重仓股出炉 小米和新易盛“晋级”

证券时报记者 安仲文

随着公募基金二季报披露完毕,公募基金前十大重仓股最新名单出炉。

根据天相数据口径统计,截至二季度末,公募基金(主动权益基金)前十大重仓股分别为腾讯控股、宁德时代、贵州茅台、美的集团、紫金矿业、小米集团、立讯精密、阿里巴巴、新易盛、中芯国际(HK)。

截至今年二季度末,公募基金持有腾讯控股的总市值约为592亿元,重仓持有的基金产品数量为1039只。同期,公募基金持有宁德时代的总市值为521亿元,合计有1150只基金重仓该股。这也是公募前十大重仓股中,仅有的两只重仓基金数量超千只的股票。

最新公募前十大重仓股名单的曝光,还体现出港股公司在公募核心仓位中的变化,在前十大名单中,港股上市公司有4只,A股上市公司有6

只。与一季度末的数据相比,公募前十大重仓股中港股数量明显增加,主要为小米集团新晋前十大重仓股。截至二季度末,公募基金持有小米集团市值为212亿元,为公募基金第六大重仓股。

二季度小米集团、新易盛新进入公募前十大重仓股名单,一季度末仍在名单中的比亚迪、五粮液则退出了该名单。根据天相数据统计,比亚迪为公募基金第二季度减持最多的个股。从行业上看,白酒则是公募减持最大的行业。在公募二季度减持最多的10只股票名单中,白酒股占据了3个席位。

天相数据统计显示,公募基金二季度新增重仓股中位居前三的分别为舒泰神、四方精创、方正科技,分别涉及创新药、稳定币、人工智能三大热门主题,这前三大新增重仓股在二季度内的股价涨幅分别达419.94%、228.21%、86.64%。

上述三大新增重仓股大多为题材品种,大量机构新增买入也助力了股价大涨。不过,部分基金或许因为没有买到低位,虽然将舒泰神、四

方精创列入了重仓股,但基金净值却未见明显增长。

关于重仓股的配置逻辑,不少明星基金经理也在最新披露的基金二季报中详细阐述了选股的核心出发点。

广发成长领航基金经理吴远怡认为,中国人工智能产业实现核心竞争力跃升,推动从机器人终端应用、游戏开发到上游硬件算力的全链条爆发;高端制造方面,中国在精密加工、军工及新能源车等重点领域,实现全球领先的历史性跨越;智能电动车等尖端产品,已达到全球技术领先水平。消费趋势层面,消费者偏好显著转向高性价比、场景化体验,以及具备情感连接属性的消费品牌;医药创新领域,中国通过长期技术积累以及自主研发攻坚,凭借顶尖工程与医学人才储备,实现原研创新药物的自主突破。

平安核心优势基金经理周思聪指出,多家大型创新药企业宣布盈利或者即将盈利,极大地提振了市场对于创新药板块的信心,出海方面,中国创新药出海势头强劲,二季度出现多个市场关注的重大授权落地,首付款及总金额均大超市场预期,今年上半年国产创新药出海的数量和金额,同比大幅度增长,占据全球创新药交易的一半以上。数据方面,今年二季度的医药国际大会窗口期,全球最亮眼的数据大部分来自中国企业的贡献。

长城港股通价值精选基金经理曲少杰认为,科技互联网板块的主要增长动力与新消费发展密切相关,科技大爆发来源于年轻人群体的新消费转变,新能源汽车、智能驾驶、智能穿戴等都是新事物对旧事物的更新替代。随着中国进入科技创新周期,该板块爆发出强劲增长动力,新兴的消费细分板块开始与人工智能深度融合,开拓出人工智能带来的第二增长曲线,重新打开巨大增长空间。

公募基金二季报十大重仓股

| 公司名称 | 基金持有市值(亿元) | 重仓基金数量(只) | 公司名称 | 基金持有市值(亿元) | 重仓基金数量(只) |
|----------|------------|-----------|----------|------------|-----------|
| 腾讯控股(HK) | 592 | 1039 | 小米集团(HK) | 212 | 362 |
| 宁德时代 | 521 | 1150 | 立讯精密 | 209 | 427 |
| 贵州茅台 | 293 | 600 | 阿里巴巴(HK) | 209 | 479 |
| 美的集团 | 284 | 713 | 新易盛 | 191 | 460 |
| 紫金矿业 | 232 | 790 | 中芯国际(HK) | 163 | 430 |

数据来源:天相投顾 安仲文/制表

专题

Special Topic A5

聚焦 公募基金二季报

证券时报记者 裴利瑞

今年以来,港股强势反攻,公募基金南下抢筹的趋势越来越明显。

最新披露的公募基金2025年二季报显示,全市场有近1800只基金在二季度提高了港股仓位,部分基金的增持幅度超过50个百分点,以创新药为代表的高成长方向,和以银行股为代表的高股息方向,成为基金加仓港股的两大“心头好”。

近1800只基金南下抢筹 扫货银行和创新药

从基金二季报来看,可投资港股的港股通基金、QDII基金普遍提高了港股仓位。

比如,格林港股通精选A的调仓颇具代表性,该基金在一季度末的港股仓位仅有37%。但最新的二季报显示,其港股仓位大幅提升至94.87%,相比一季度提高了近60个百分点,其中前十大重仓股已经全部为港股,合计仓位87.12%。

鹏华沪深港互联网也在二季度加大了对港股的配置,相关仓位从一季度末的22.87%提升至二季度末的77.85%。二季报显示,该基金在一季度仅重仓了3只港股,但二季度末的前十大重仓股中有9只均是港股,前三大重仓股分别为金蝶国际、中芯国际和快手。

诺德兴新趋势A加仓港股同样十分明显,一季度的前十大重仓全部为A股,但二季度的前十大重仓中已经出现了美团公司、快手、高伟电子等4只港股,港股仓位从2.41%提升至44.45%。诺德兴新趋势的基金经理在二季报中表示,今年以来,港股科技股表现相对亮眼,二季度重点配置了部分港股新科技公司,尤其增配了港股市场独特的优质科技资产。

整体来看,Wind数据显示,二季度有近1800只基金提高了港股仓位,其中近300只基金对港股的配置力度提升了超10个百分点。

重点增配创新药和银行股

具体到增配方向上,创新药和银行是基金加仓港股的两大主要行业,体现出高成长和高股息的杠杠配置策略。

Wind数据显示,沪港深基金对港股医疗保健板块的配置权重从一季度末的0.54%提升到0.88%,对港股金融板块的配置权重从0.5%提升到0.67%。其中,石药集团是基金在二季度加仓股数最多的港股,全市场有101只基金进行了增持,其中包括梁福睿的

3 头部公募格局较稳 中小公募竞争加剧

公募基金行业马太效应依旧显著。头部公募基金综合实力强劲,尽管头部公募机构在各热门产品之间竞争激烈,但是头部公募非货规模排名格局已经很难发生较大变化。反观中小型基金公司,呈现出不进则退的局面,竞争最为激烈。

永赢基金在权益、债券领域持续进行全方位布局,规模实现持续增长,公司旗下16只基金产品二季度规模均增长了超10亿元,继续捍卫非货管理规模排名前20的地位。

海富通基金凭借债券ETF的先发优势,

持续在该领域发力,公司旗下海富通中证短融ETF、海富通上证基准做市公司债ETF和海富通上证城投债ETF的规模在二季度分别增长了243.14亿元、100.03亿元和61.9亿元,海富通基金整体非货管理规模二季度增长446亿元。

汇安基金和西藏东财基金二季度规模均增长超百亿元,两家公募在债券基金领域持续布局。国投瑞银基金、宏利基金、中信建投基金、宝盈基金、华润元大基金等公司非货管理规模缩水金额均超10亿元,排名下滑均不低于5个名次。

长城医药精选、张金涛的嘉实港股优势、万建军的华安研究智选等多只知名基金经理管理的产品。

三生制药、中国生物制药、信达生物、科伦博泰生物等港股创新药也获得了基金大力增持。比如,葛兰管理的中欧医疗创新加仓了三生制药,郑澄然管理的广发成长新动能加仓了中国生物制药,谢治宇管理的兴全合宜加仓了信达生物。值得一提的是,截至二季度末,内地公募基金对三生制药、信达生物、科伦博泰生物三只个股的持股占流通股比已经超过10%。

金融板块上,港股的建设银行、工商银行、农业银行、民生银行等多只高股息银行股获得了基金大举加仓。比如,全市场有108只基金加仓了港股的建设银行,其中有蓝小康管理的中欧红利优享、汪孟海管理的富国沪港深价值精选、郭斐管理的交银创新领航。此外还有91只基金加仓了港股工商银行,47只基金加仓了港股农业银行。

南下资金推动港股估值回升

对于基金增配港股、南下抢筹的趋势,前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,港股市场“双重优势”驱动配置转向两个方向。第一,恒生科技指数动态市盈率经近期调整后处于相对