

公募新发基金集中备战 千亿增量资金即将入市

证券时报记者 余世鹏

随着马年开年行情徐徐展开,公募基金也正在集结入市。统计数据显示,截至2月25日,当前正在发行和即将发行的基金,加上尚处建仓初期的次新基金,数量

合计接近140只,有望带来千亿元规模的入市资金。

基金经理表示,增量资金、科技产业趋势和美联储降息预期等因素,有望对A股形成有力支撑,会有更多企业在2026年迈入盈利周期拐点。

1 主动权益基金密集发行

根据Wind数据,以普通股票基金和偏股混合基金为统计对象(下同),截至2月25日,全市场一共有11只主动权益基金正在发行中。11只基金来自10家基金公司,富国基金有两只基金正在发行,分别为富国价值回报混合基金和富国核心动力混合基金。此外,国泰基金发行的是国泰共赢未来混合基金,摩根基金发行的是港股通宁远成长混合基金,鹏扬基金发行的是科技先锋混合基金,上银基金发行的是医药精选股票基金。

此外,参与本轮基金发行的还有百嘉基金、苏新基金、长信基金等中小公募。其中,百嘉基金发行的百裕成长混合基金,由该公募副总经理陈鹤明担任基金经理。苏新基金发行的韵启混合基金,拟任基金经理为李永兴,同样是一名老将。

除正在发行的基金外,截至2月25日,另有16只主动权益基金确定发售日期,即将发售。具体看,2月26日将有6只基金启动发售,包括诺安智泉量化选股混合基金、广发成长甄选混合基金、永赢锐见成长混合基金、平安久瑞回报混合基金、华商核心优选混合基金、景顺长城信优成长混合基金。此外,易方达基金、华安基金、交银施罗德基金等公募拟于3月启动发售的权益产品,也均为全市场产品,包括易方达研究智选股票基金、华安创新动能混合基金、交银施罗德远见精选混合基金等。

从名字上看,马年发售的首批27只基金基本都是全市场选股产品,仅有3只为行业主题基金,分别是中信保诚科技智选混合基金、农银汇理消费启航混合基金以及上银医药精选股票基金。

2 或带来千亿入市资金

主动权益基金的密集发行,为马年开年的资本市场带来不少增量资金。

根据Wind统计,截至2月25日,2025年12月以来成立的主动权益基金一共有112只,合计募集规模约为887.50亿元,平均募集规模为7.92亿元。如果以此为基数计算,27只正在发行以及即将发行的基金,募集规模大概在200亿元以上。两者合计,主动权益基金有望带来千亿元规模的入市资金。

具体来看,近期有接近30只基金募集规模超10亿元。其中,广发研究智选、华宝优势产业、银华智享三只基金募集规模超过50亿元,分别为72.21亿元、57.77亿元、50.99亿元。此外,大摩沪港深科技、广发质量优选、广发成长回报、易方达平衡精选、景顺长城景气驱动等5只基金募集规模超过30亿元。

从资金投资方向看,这些次新基金既有全市场布局产品,也有不少行业主题产

品。比如聚焦科技的有平安半导体领航精选、上银科技先锋、中银先锋半导体;聚焦消费的有东方红消费研选、万家消费机遇、泰信消费精选;聚焦医药的有易方达港股通医药、招商医药量化选股、泓德医药精选、中信保诚医药精选等。此外,还有聚焦数字经济、低碳经济等主题的产品。

截至2月25日,上述次新基金成立以来净值波动普遍较小,尚处于建仓早期,募集资金有待入市。具体看,112只基金成立以来平均收益率为1.24%,中位数为-0.03%。例如,银华智享成立于2月10日,募集规模超50亿元,A份额成立以来收益率约为0.09%。成立于1月27日的大摩沪港深科技,募集规模为44.24亿元,A份额成立以来回报率为0.99%。易方达平衡精选成立于1月16日,募集规模接近35亿元,截至目前收益率为0.42%。

部分募资规模较大次新基金情况

基金简称	基金成立日	发行总规模(亿元)	成立以来回报(%)	基金经理
广发研究智选A	2026-01-20	72.21	-0.90	杨冬
华宝优势产业A	2026-01-27	57.77	-3.53	郑英亮
银华智享A	2026-02-10	50.99	0.09	方建
大摩沪港深科技A	2026-01-27	44.24	0.99	雷志勇
广发质量优选A	2025-12-23	37.59	-0.76	杨冬
广发成长回报A	2026-01-27	36.31	-0.60	刘彬
易方达平衡精选	2026-01-16	34.08	0.42	杨嘉文
景顺长城景气驱动	2026-02-10	33.37	-0.17	董晗
博道盛享品质成长	2026-01-22	27.73	-0.44	张建胜
博道星航	2026-02-11	27.33	-0.47	杨梦
汇添富科技领先A	2026-01-20	27.04	-1.49	马磊
工银科技智选A	2026-01-23	25.32	-0.79	马丽娜
景顺长城成长优选	2026-01-23	25.08	-4.67	农冰立
泉果竞争优势A	2026-01-28	22.57	-0.47	刚登峰
华夏经典回报	2026-02-11	17.57	-0.43	刘心任

数据来源:Wind 余世鹏/制图

3 结构性行情有望延续

从公募对马年行情最新展望来看,资金成为行情预判的重要因素。

易方达基金基金经理包正钰对证券时报记者表示,年初以来资金情绪明显回暖,风险偏好有所修复,指数运行更趋稳健,赚钱效应回升并带动增量资金持续关注权益资产。从估值与盈利匹配角度看,前期调整与结构出清后,A股整体估值处于相对可接受区间,为后续行情提供了必要安全边际。同时,投资者的定价框架也在从单纯的流动性驱动,逐步回到对业绩确定性与景气持续性的再评估,这意味着本轮上行更可能以稳健抬升、结构领跑的方式展开。

“从去年机构预期来看,2026年是近3年来共识性较强的一年,市场普遍认可结构性行情仍能延续。”嘉实基金股票策略研究总监方皓对证券时报记者称,基于内外偏积极的政策环境,居民储蓄入市仍有潜力可挖,更多企业在2026年将迈入盈利周期拐点。此外,经过前期上涨后,后市估值扩张空间有限,市场行情更多是结构性的。在AI技术革命背景下,

关注基础设施投资大爆发带来的产业链上下游机会,同时围绕AI应用可能突破的方向寻找受益公司的机会。

在博时基金资深投资总监兼权益投资一部总经理曾豪看来,2026年美联储大概率继续降息,国内科技产业趋势向上,PPI同比有望回正,叠加人民币汇率升值预期,有望共同对A股形成有力支撑,马年A股有望延续上涨趋势。2026年可考虑沿四大方向布局:一是新兴产业扩张,包括人工智能应用、半导体硬件等已进入规模化应用前夜的领域,以及商业航天、量子科技、脑机接口、先进核能等前沿产业。二是资源品与传统产业升级,关注全球供需缺口与能源转型驱动的有色金属、化工资源品,以及传统产业供需格局改善带来的盈利系统性提升机会。三是出海主线,包括工程机械、电力设备等具备全球竞争力的高端制造领域。四是内需修复,重视经济复苏预期改善的节奏,和部分盈利修复路径逐步清晰且具备股息保护的内需消费板块。

“便宜才是硬道理” 公募掘金AH股折价机会

证券时报记者 安仲文

2026年开年以来,A股市场震荡分化加剧,公募基金配置逻辑快速向低估值、高股息、强确定性切换。在寻找安全垫的核心诉求下,同一主体两地上市的AH股折价修复行情持续演绎,一批高折价标的被公募基金集中挖掘,港股定价优势凸显,折价收敛预期推动相关公司迎来估值修复。

寻找避风港的套利策略已成为基金经理获取个股超额收益的一大法宝。证券时报记者调研发现,一拖股份、浙江世宝、安德利等AH双重上市企业,正成为公募南下布局的重点方向,其港股标的年内涨幅显著跑赢A股标的,折射出基金对“便宜才是硬道理”的回归。

作为市场最具代表性的AH折价标的之一,第一拖拉机股份(港股)与一拖股份(A股)的上市主体为同一公司,是国内农机行业龙头。截至2026年2月25日,港股较A股折价幅度接近40%。与一年前相比,折价区间已明显收窄,核心动力来自公募资金南下买入,港股标的股价持续走强。数据显示,2026年开年以来,港股第一拖拉机股份累计上涨约23%,同期A股一拖股份涨幅仅约6%;拉长时间维度,自2023年2月低点以来,港股标的累计涨幅约200%,而A股同期涨幅仅30%左右,港股的估值修复力度显著更强。

从公募持仓动向看,基金经理布局已明显偏向港股折价对象。2025年公募基金四季报显示,仅有2只主动偏股型基金将A股一拖股份纳入前十大重仓股,而重



图虫创意/供图

寻找避风港的套利策略已成为基金经理获取个股超额收益的一大法宝。证券时报记者调研发现,一拖股份、浙江世宝、安德利等AH双重上市企业,正成为公募南下布局的重点方向,其港股标的年内涨幅显著跑赢A股标的,折射出基金对“便宜才是硬道理”的回归。

仓港股第一拖拉机股份的公募产品却达到6只。业内人士判断,同股同权背景下,更便宜的港股主体为基金组合提供了更高的安全边际,在行业景气度平稳的前提下,折价收敛带来的确定性收益,或高于追逐高波动成长股。

无独有偶,金属基金重点调研的浙江世宝同样存在巨大AH价差。目前,其港股较A股折价高达75%,极端的折价率吸引资金快速涌入。2026年开年至今,港股浙江世宝涨幅已达约40%,同期A股浙江世宝上涨约22%,折价修复带来的超额收益十分突出。南方基金、安信基金等机构密集持仓的安德利果汁是全球浓缩果汁龙头企业,客户覆盖雀巢、卡夫、可口可

乐、农夫山泉等海内外巨头,基本面稳健。当前其港股较A股折价65%,叠加公司持续回购提振流动性,港股安德利果汁开年上涨18%,同样显著跑赢A股。

多位基金经理表示,AH折溢价修复机会的走热,本质是市场风险偏好下降、对安全垫需求提升的结果。在震荡市中,同股同权下的折价标的具备天然估值保护,即便市场调整,下行空间也相对有限;而一旦风险偏好回升,折价收敛即可带来双击收益。这一策略与当前市场主流的红利低波投资理念高度契合,成为基金控制回撤、增强组合稳健性的重要选择。

从市场结构看,AH双重上市企业多集中于机械、汽车、消费、金融等传统行

业,普遍具备现金流稳定、分红持续性强特征,与红利策略适配性极高。2026年以来,红利资产持续走强,易方达恒生红利低波ETF年内上涨约8%,反映出资金对高股息、低波动资产的配置热情持续提升。

易方达红利低波基金经理杨正旺认为,2026年红利资产有望迎来居民理财与存款再配置的增量资金支撑。在利率低位运行环境下,大量固定收益类产品到期后,具备高股息、低波动特征的红利资产,将成为承接增量资金的核心载体。在政策引导与长线资金持续流入的合力下,红利资产将继续发挥资产配置“压舱石”作用。

长线资金的入场,也进一步强化了AH折价与红利策略的景气度。华安基金就此指出,当前保险资金权益配置比例已逼近历史高位,险资秉持“长钱长投”理念,考核周期拉长,与红利板块低波动、高股息、高分红的属性高度匹配。在长债收益率处于历史低位的背景下,险资增量资金将持续向红利板块倾斜,为相关公司提供了中长期资金面支撑。

随着内地与香港资本市场互联互通不断深化,高折价标的的估值修复逻辑将更趋顺畅。但并非所有高折价都具备修复价值,有业内人士指出,AH股价价差策略需结合公司基本面、行业景气度、港股流动性与回购动作综合判断,对于业绩稳健、分红稳定、机构关注度提升的标的,折价收敛的确定性更高;而基本面疲弱、缺乏长期现金流支撑的标的,折价或长期存在。

马年开市以来,一批货币基金纷纷开始降费迎客。

2月25日,包括长盛元增利、申万菱信天添利等多只货币基金公告调降产品管理费率,降费幅度不小。拉长时间来看,货币基金降费已成趋势,2026年开年以来,已有90多则类似公告披露。

货币基金收益率方面,据统计,截至2月25日,全市场有数据的339只货币型基金平均七日年化收益率跌至1.08%,距离“破1”已经近在咫尺。

货基集中降费

近期,多只货币基金公告降低管理费率。2月25日,长盛基金公告,下调长盛元增利货币基金的管理费率,由原先的0.7%降至0.25%;申万菱信基金也公告,从2月24日开始,将申万菱信天添利货币市场基金的管理费率从0.9%调降至0.3%。

同日,安信基金、诺德基金旗下货基产品也披露了类似的降费公告。从数据来看,货币基金集中降费与持续走低的货基收益率或被管理费“蚕食”有关。

如长盛元增利货币基金公告,根据相关约定:如果以0.70%的管理费率计算的七日年化预估收益率小于或等于2倍活期存款利率,基金管理人将调整管理费为0.25%,以降低每万份基金暂估净收益为负并引发销售机构交收透支的风险,直至该类风险消除,基金管理人方可恢复计提0.70%的管理费。

拉长时间来看,Wind数据显示,截至2月25日,全市场有数据的339只货币型基金(仅统计初始份额),平均七日年化收益率跌至1.08%,距离“破1”已近在咫尺;除了极个别净值易受波动的迷你基金以外,多数货基近七日年化收益率低于1.5%,已有约25%比例的货基收益率低于1%。

一些规模较大的货基,如“国民基金”天弘余额宝,截至2月25日的七日年化收益率为1.002%。截至去年末,规模达3900亿元的建信嘉薪宝七日年化收益率约为1.21%。此外,易方达易理财、华夏财富宝、南方现金通等规模超2000亿元的货基七日年化收益率也未到1.1%。

某公募观察人士表示,货币基金收益率持续走低的核心逻辑在于,利率中枢系统性下移与市场流动性充裕的双重挤压。一方面,央行维持宽松货币政策基调,带动短端利率持续下行,同业存单、短期利率债及银行存款等货基底层资产的收益率随之同步回落。另一方面,市场流动性持续宽松加剧了“资产荒”现象,货币基金管理人不得不主动缩短组合久期、降低杠杆水平以控制风险敞口,这一操作策略进一步压制了产品收益表现。此外,同业存款利率自律管理机制优化等监管政策的落地,也在客观上收窄了货币基金的收益操作空间。

规模继续增长

值得注意的是,即使在收益率节节走低的背景下,货币基金整体规模依旧持续走高。

据统计,在公募基金规模屡创新高过程中,货币基金担纲了绝对主力,2025年全年增量高达1.43万亿元。相关研报指出,季节性来看,去年四季度货币基金增量高于2021—2023年,部分受益于理财规模超季节性增长,同时配置公募基金占比也有所上升。

华北某公募人士表示,作为流动性管理工具的典型代表,货币基金以其风险相对较低、流动性相对较好、收益相对较稳定的特点著称,它既可以是保守型投资者的闲钱理财之选,也可以是稳健型投资者的资产“压舱石”,还可以是积极型投资者在股债跷跷板效应下的资金“避风港”。

“近期股市陷入震荡,许多资金寻求避险,会赎回权益类资产,转而投资更稳健的产品。而考虑到近期债市的震荡也在加剧,所以货币基金是更稳妥的选择,即使收益下降也迎来资金流入。”前述公募人士表示。

此外,太平基金固定收益投资部基金经理朱燕琼认为,通过互联网平台绑定支付功能的货基以及绑定券商保证金功能的货基,都具备特定的应用场景,同时货基具备高流动性、收益波动小的特征,对个人投资者来说仍具备吸引力。

仍有较高配置价值

开年来看,银行负债端压力整体趋于缓解,结构性分化明显,同业负债吸纳意愿偏弱,以一年期同业存单为代表的长端货币市场利率小幅下行。

华北某掌管货基的基金经理回顾今年以来的行情时表示,虽然在年后央行加大包括MLF(中期借贷便利)在内的中期流动性净投放规模,但对短端回购市场流动性依然控制在“不缺不溢”状态;从银行方面来看,春节之际面临一定的资金进出压力,因此预计银行仍将保持一定的同业负债吸收力度;从非银市场来看,受活期存款利率、新股冻结资金等影响,市场回购利率亦保持在不低的水平。

“预计2月份货币市场利率依然保持较平的曲线,甚至出现倒挂情况,短端利率受春节影响小幅上行,但长端利率在预期宽松情况下,或难有大幅上行。”前述基金经理表示。

华商基金杜磊认为,政策对价格的支撑力度依然较强,CPI与PPI正在温和回升。因此,预计宏观经济将延续温和复苏态势,货币政策预计维持稳健偏松基调,流动性环境有望保持合理充裕,在此背景下,货币市场基金仍有较高的配置价值及较强的现金管理工具属性。



券商中国
ID:quanshangcn

货币基金收益率持续下行 一批产品宣布降费

证券时报记者 赵梦桥