



我国公募规模首破38万亿 连续11个月创历史新高

证券时报记者 赵梦桥

3月25日,中基协最新发布的公募基金市场数据显示,截至2月底,我国公募基金总规模达38.61万亿元,首次突破38万亿元,并已连续11个月创下历史新高。

从类型看,2月份货币基金规模增长5795.11亿元,贡献最大规模增量。此外,债券基金规模当月增长2167.34亿元,混合基金规模增长933.41亿元,FOF(基金中的基金)与QDII(合格境内机构投资者)也实现小幅规模增长,但股票型基金规模下降790.35亿元。

有基金经理指出,基金规模的增长得益于“存款搬家”潮的延续。在低利率环境下,传统

储蓄的吸引力不断减弱,居民财富配置正经历结构性重塑——从“存银行”向“投基金”转变。货币基金凭借流动性与安全性的双重优势,成为承接存款转移的主力军;债券基金、FOF等稳健型产品亦受益于此。这一趋势不仅推动了公募基金规模的持续攀升,也折射出居民理财意识的觉醒与资产配置结构的优化。

货债基金担纲增长主力

2月份,更为稳健的货币基金和债券基金成为整体规模增长的主力。数据显示,截至2月末,货币基金规模达15.85万亿元,较1月末激增5795.11亿元,增幅达3.80%。

在“资产荒”背景下,近期货币基金收益率在底部持续徘徊。截至3月25日,纳入统计的300多只货币基金中,近7日年化收益率平均值约为1.14%,甚至破“1”也成为普遍现象,规模居前的天弘余额宝近7日年化收益为1.001%,距离破“1”仅咫尺之遥。此外,建信嘉薪宝和易方达易理财等近7日年化收益率分别为1.18%和1.05%。

“货币基金的主要投向为存款、同业存单、短期限债券、逆回购等资产。近段时间,央行对于资金面的态度温和,政策利率呈现中枢下移的趋势,包括银行多次下调存款利率,短端资产的收益率下行,货币基金收益率随之走低。”中欧基金基金经理管志玉分析。

值得一提的是,为了守住产品正收益底线,货基收益率走低还促使多只产品调降管理费,近期包括申万菱信天添利、中信建投智多鑫、中泰锦泉汇金、广发现金增利等货币基金调低了管理费,最高下调幅度由0.90%降至0.25%。

太平基金固定收益投资部基金经理朱燕琼认为,货币基金的规模增长有迹可循。一方面,银行存款利率下行,“投基金”趋势延续;另一方面,权益和债券市场波动加大,资金需要“避风港”,而货币基金既能提供高流动性,收益稳定性又较为可观。在货币基金性价比优于活期存款的情况下,其规模增长趋势仍将延续。

下转A6版>>

博鳌热议人形机器人:
“ChatGPT时刻”渐进式到来
坚守以人为中心方得长远

A2 综合

油价震荡倒逼能源转型 绿色燃料再迎规模化发展机遇

近期,国家层面密集释放绿色燃料发展信号,首次将其置于“替代石油、保障能源安全”的叙事之下。

A3 公司

国投白银基金公布和解进展 绝大多数投资者已获补偿

绝大多数投资者已完成和解,其中受影响金额大于1000元的投资者完成和解已超95%。

A6 基金

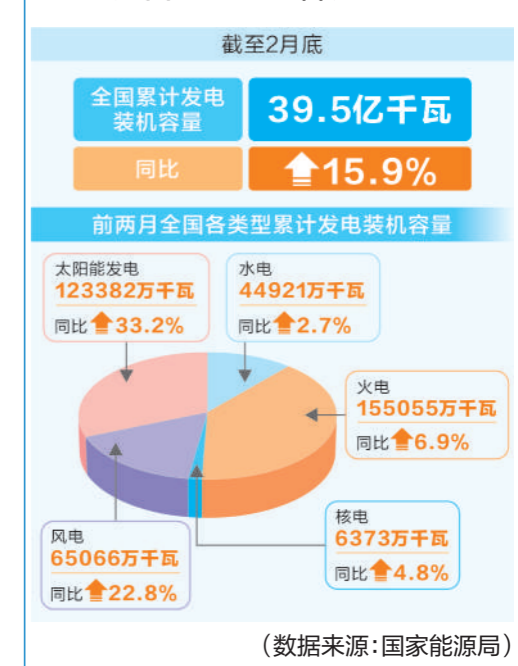
3月以来海外机构调研85家公司 电子行业获重点关注

海外机构近期密集调研电子行业公司,核心驱动力来自AI算力爆发,行业周期触底回升等因素。

A7 数据

时报数说

截至2月底全国累计发电 装机容量同比增长15.9%



休刊启事

根据国家关于2026年部分节假日安排的通知和沪深北证券交易所清明节休市安排,本报4月4日至4月6日休刊,4月7日恢复正常出版。

本报编辑部

从「千台交付」到「万台量产」 具身智能闯关「双80%」

证券时报记者 聂英好

从春晚舞台上的“顶流”表演者,到车间里默默劳作的“工友”,再到公共服务场景越来越多的“咖啡师”“讲解员”,我国人形机器人产业发展可谓热火朝天。作为六大未来产业之一,我国具身智能产业已实现从实验测算到小批量交付的跨越,宇树科技、智元机器人更是以全球第一的出货量领跑行业。

在各路资本蜂拥入局跑马圈地的热闹之下,具身智能产业发展仍面临核心痛点:能完成后空翻的武术表演却叠不好一件薄薄的衣服。

当人形机器人能在80%的陌生环境中完成80%的语音指令,具身智能的“ChatGPT时刻”才会真正到来——宇树科技创始人兼CEO王兴兴提出的这一行业坐标,正让无数从业者夙兴夜寐,向终极战场发起冲锋。

从技术策源 到场景落地

具身智能作为代表性的未来产业,在顶层设计上获得了重要的政策推力,首个全产业链标准体系于2月发布。

在国家政策的引导下,各地也呈现差异化竞争态势。北京依靠人才优势主打“技术策源+场景创新”,深圳背靠完整电子产业链主打“硬件制造+场景落地”,杭州则进行精细化“全市一盘棋”空间布局。

具身智能产业在2025年实现跨越式发展,其中人形机器人出货量已初具规模。知名咨询公司IDC发布的《全球人形机器人市场分析》显示,2025年全球人形机器人出货量约为1.8万台,同比增长约508%。 下转A4版>>

谋篇向未来 产业新征途

培育耐心资本做强股权市场 金融改革赋能科创企业成长

证券时报记者 程丹

从小微技术团队到冲刺A股的“人形机器人第一股”,宇树科技的成长过程离不开耐心资本的陪伴,亦是耐心资本赋能科创企业的生动案例。

引导更多资源投向科技创新领域,是金融改革赋能科技创新的顶层设计。北京大学博雅特聘教授田轩认为,颠覆性创新需实现从0到1的突破,股权类直接融资与之更适配,要筑牢科创金融根基,应大力发展直接融资,做强股权市场,构建与科技创新高度适配的现代金融体系。

宇树科技成长路

近日,宇树科技通过招股说明书向市场揭开了“神秘面纱”,吸引各方眼球。宇树科技在2024年实现扭亏,2025年净利润大幅跃进“亿时代”,净利润达2.88亿元,同比增长204.29%;扣非后归母净利润6亿元,同比增长674.29%,营业收入达17.08亿元,同比增长335.36%。

值得关注的是,宇树科技人形机器人业务收入占比从2023年的1.88%快速提升至2025年前三季度的51.53%,与四足机器人同为收入支柱。目前,宇树科技已取得了四足机器人、人

形机器人全球市场份额双第一的行业领先地位。这与连年递增的研发投入不无关系,2022年至2025年前三季度,宇树科技累计研发投入达2.37亿元。

宇树科技此次冲刺A股上市的背后,汇聚了包括知名投资机构、明星产业资本在内的豪华股东阵容,涵盖美团、蚂蚁集团及红杉中国等。人形机器人属于典型的长周期、高投入硬科技赛道,核心零部件攻关、原型机研发调试、算法优化迭代都需要持续的资金支撑,且短期内难以实现盈利,宇树科技成立后近8年都处于亏损或微利状态,这是短期资本难以容忍的。相比之下,耐心资本展现出长期定力,红

杉中国种子基金2019年快速入局Pre-A轮,2020年再度追加投资;顺为资本、经纬创投、深创投等机构也在初期多个关键节点持续加注,腾讯、阿里巴巴、蚂蚁集团、中国移动等产业龙头也通过直接或间接方式入股,持续为企业输送长期稳定资金。

“正是这份持续的资金支持,让宇树科技能够潜心啃下技术硬骨头,攻克四足机器人、人形机器人核心技术壁垒,不用为了短期盈利放弃核心研发,最终建立起行业领先的技术优势,这也是企业后续商业化落地的核心底气。”一位投资机构的投资经理表示。

下转A2版>>