

基金代销三巨头晒业绩 权益基金指数基金成规模增长“胜负手”

证券时报记者 裴利瑞

随着2025年年报披露季的到来,基金代销巨头的“成绩单”也陆续揭晓。

最新公告显示,2025年,蚂蚁基金全年净利润突破10亿元大关,其权益基金保有规模更是在业内首破万亿元大关;天天基金则在经历三年调整后业绩强势反

转,基金销售额创下历史新高;另一巨头招商银行也凭借“长盈计划”圈粉千万,代理基金收入大增。

业绩普增背后,不仅有资本市场的行情回暖,也有代销机构各展所长,通过战略调整、人工智能(AI)技术等提高客户服务能力。同时,权益基金和指数基金成为代销机构规模增长的“胜负手”。

1 蚂蚁基金净利润突破10亿元

3月27日,恒生电子发布2025年年报,同步披露其参股公司蚂蚁基金全年业绩。数据显示,蚂蚁基金2025年营业收入为202.34亿元,同比增长24%,净利润为10.85亿元,同比增长141%,净利率达5.4%,与天天基金此前公布的5.6%的净利率基本持平。

2025年,伴随A股市场震荡走高,指数基金、权益基金扛起大旗,带动基金代销机构业绩普增。据中基协数据,2025年底百强基金代销机构的股票型指数基金保有规模约2.42万亿元,同比增长41.73%;权益基金保有规模约6万亿元,同比增长23.56%。其中,蚂蚁基金股票

型指数基金保有规模超4800亿元,权益基金保有规模业内率先突破万亿元,达到10178亿元,成为行业首家权益保有规模突破万亿元大关的销售机构。

据了解,营收利润双增长背后,除了得益于市场行情带动指数和权益基金保有规模增长,蚂蚁基金还持续通过AI技术提升平台能力,并将AI融入日常内部经营,提升产品服务能力和运营效率。同时,蚂蚁基金也加速迭代专业服务,提升投资者收益体验,增强长期持有信心。据悉,2026年,蚂蚁基金还将持续加大对AI前沿技术的投入,以科技能力促进长期发展。

2 招商银行“长盈计划”用户超千万

3月27日,基金代销的另一大巨头招商银行也披露了2025年年报。

公告显示,2025年,招商银行实现代理非货币公募基金销售额7064.66亿元,同比增长18.13%,主要是公司紧抓资本市场配置机会,围绕客户需求,含权类产品配置提升;实现零售财富管理手续费及佣金收入237.94亿元,其中代理基金收入61.02亿元,占比25.65%。

值得一提的是,招商银行在2024年推出了“TREE长盈计划”,近一年频频打造出爆款基金,也引来建设银行、中国银行等同业效仿。招商银行在2025年年报中表示,公司将持续深化“招商银行TREE资产配置服务体系”,推动多资产、多策略配置落地,深化客户陪伴

服务,持续推广“TREE长盈计划”,为客户提供一站式资产配置解决方案。截至报告期末,在该体系下进行资产配置的客户端达1175.68万户,较上年末增长13.31%。

保有规模方面,中基协的数据显示,截至2025年末,招商银行权益基金的保有规模达到6105亿元,较上半年的4920亿元增长24%,非货基金的保有规模达到12484亿元,较上半年的10419亿元增长20%。

招商银行表示,公司未来会顺应客户财富管理需求,为客户提供更多元的产品供给,基金方面将进一步加强对市场趋势和政策的研判,把握市场机会,提升产品持有体验。



图片来源:AI生成

3 天天基金时隔三年业绩反转

此前,3月20日,东方财富发布2025年年报,旗下天天基金的业绩也随之浮出水面。

公告显示,天天基金在2025年实现营业收入32.03亿元,同比增长12.27%;净利润为1.8亿元,较2024年的1.51亿元增长19.21%。

这是天天基金在经历了三年的业绩下滑周期后,终于迎来了反转。2021年,天天基金的基金销售额首次突破2.24万亿元,营收达到50.81亿元,净利润录得2.82亿元的历史高点。但此后三年,随着A股市场进入调整期,基金代销行业也迎来逆风期,2022年天天基金营收下滑至43.37亿元,净利润下滑至2.14亿元,2023年,2024年的净利润更是接连下滑至2.08

亿元、1.51亿元。

转机出现在2025年,随着资本市场信心逐步修复以及天天基金自身的战略调整,公司业绩曲线终于反转。东方财富发布的2025年年报显示,天天基金全年基金销售额达到2.6万亿元,较2024年的1.88万亿元大幅增长38.51%,超越2021年的2.24万亿元,再度刷新历史纪录。

在保有规模方面,天天基金也实现了质的飞跃。截至2025年末,天天基金共上线164家公募基金管理人21930只基金产品,其非货币市场公募基金保有规模达到7701.33亿元,较上年末增长25.97%;权益类基金保有规模为4456.17亿元,同比增长16.5%。

一季度公募调研折射市场冷暖 催生科技制造领域多只翻倍牛股

证券时报记者 王明弘

随着2026年一季度接近尾声,公募基金的调研足迹清晰折射出市场的冷暖分化。

机构投资者正批量涌入工业机械、半导体、人工智能(AI)等科技制造领域,相关公司被“踏破门槛”,调研热度与股价飙升形成共振,已催生多只翻倍牛股。与此同时,食品、纺织等传统消费板块则显得门庭冷落。

从调研频次和参与机构数量来看,部分上市公司展现出极强的吸引力。截至3月29日,大金重工、精智达与海天瑞声分别吸引了394家、291家和285家机构参与调研,其中参与的基金公司均超过60家,显示出机构对重型电气设备与人工智能数据服务赛道的高关注度。此外,还有百济神州等公司吸引了超过250家机构的调研。

从调研主体来看,大型基金公司仍是调研的主要力量。博时基金以调研264家上市公司的总数高居榜首,华夏基金(231家)、易方达基金(205家)、富国基金(201家)和嘉实基金(195家)紧随其后,构成了调研最为活跃的第一梯队,调研重点覆盖科技、制造、医疗等领域的龙头企业。中小型基金公司则更倾向于“精准调研”,聚焦细分赛道的成长型标的。例如永赢基金同时关注了爱朋医疗、光子科技、奥比中光;泉果基金则调研了粤海饲料、风华高科、斯菱智驱等公司。

基金公司的调研行业分布呈现出鲜明的“智能化”特征:首先,重型电气设备、工业机械、汽车零配件领域备受青睐。例如,大金重工、天顺风能(重型电

今年一季度公募基金调研概况(截至3月29日)			
证券简称	被调研总次数	参与调研基金公司(家数)	所属Wind行业
大金重工	4	79	重型电气设备
精智达	3	62	电子设备和仪器
海天瑞声	4	70	应用软件
三花智控	1	49	工业机械
百济神州-U	2	66	西药
奥比中光-UW	6	47	电子设备和仪器
翔宇医疗	2	65	医疗保健设备
天顺风能	1	68	重型电气设备
汽轮科技	4	55	信息科技咨询与其它服务
顺络电子	8	31	电子元件

数据来源:Wind 王明弘/制表 图片来源:AI生成

气设备)不仅调研热度高,年内股价涨幅也分别达到42.8%和58.74%。耐普矿机、华锐精密、欧科亿等工业机械公司也获得超过60家基金公司调研。汽车产业链中的超捷股份、斯菱智驱、德赛西威等同样是调研重点,反映出对制造业智能化、轻量化升级的深度挖掘。

其次,半导体、电子元件、应用软件等行业是基金调研的另一个“主战场”。中

际旭创、风华高科、顺络电子等电子元件企业,东芯股份、华润微、复旦微电等集成电路公司,以及海天瑞声、汽轮科技、国能日新等软件与服务公司均位列调研榜单前列。这体现了公募基金对国产替代、人工智能应用、数字经济等科技主线的持续关注。

最后,光伏设备、生物科技与医疗保健设备等领域也保持着稳定的调研热

度。尽管部分公司如百济神州区间股价有所调整,但仍吸引了大量机构关注。

值得关注的是,一季度被调研的公司中,共有7家公司年内涨幅超过100%,成为市场瞩目的翻倍牛股。截至3月26日,欧科亿以151.42%的涨幅居首位,宏景科技、佰维存储分别以142.04%、107.68%的涨幅位列第二和第三。安靠智电获得20家基金公司调研,区间涨幅高达85.24%。大族激光在一季度被调研22次,吸引了9家基金公司关注,年内上涨达52.61%。圣晖集成(+64.31%)、金海通(+84.32%)、天禄科技(+55.60%)等公司股价年内涨幅同样表现强势。

从行业分布来看,上述翻倍牛股主要集中在工业机械、信息科技、集成电路、电子元件、新能源等领域,进一步印证了科技制造是一季度市场的核心主线。

与科技制造领域的高热度形成对比,传统行业一季度调研热度明显降温。食品加工与肉类、纺织服装、农林牧渔等行业被调研公司数量均不足20家,且股价表现不佳。其中,食品加工与肉类行业平均跌幅为6.07%,成为少数录得负收益的行业之一。

摩根士丹利基金认为,AI仍是科技中最为核心的方向,当前主要依赖业绩端的催化。AI板块当前仍受到美股科技股波动加大的影响,但业绩确定性更强,Open-Claw引发了前所未有的对代币(Token)的需求暴增,国内平台的调用量均出现10倍增长,算力需求逻辑进一步强化。此外,随着中东局势持续发酵,霍尔木兹海峡航运受阻,能源供应受到挑战,中长期看,各国对能源多元化、绿色能源的重视程度将显著提升,重点方向为新能源、核电、电力设备、算电协同等。

受海外局势以及美股叙事传导影响,港股市场风险偏好持续回落,公募QDII审美风向开始切换。

近期,一批基金抱团股出现“业绩利好但股价大跌”的背后,与公募基金借机换仓有关。部分机构资金对远期叙事出现审美疲劳,而具备低估值、高股息、现金流稳健特征的港股红利资产,正成为基金经理防御布局的重要方向。

业绩利好 股价变脸

随着QDII基金重仓股密集披露2025年年报,成长股亮眼的增长数据并未带来预期中的股价上涨,反而接连上演公告后股价大跌的情形。

“现在公告前一日还持有基金抱团的个股风险很大。”深圳一位基金投资者表示,不少投资者习惯提前布局明星基金经理重仓股,等待业绩利好公布后博取开盘收益,但如今却担心利好兑现变“惊吓”,只能在公告前先行卖出。不少跟风基金持仓的投资者,均遭遇业绩超预期但股价大跌的尴尬局面。

超百只基金重仓的港股泡泡玛特堪称典型案例。泡泡玛特3月25日午间披露2025年年报,营收371.2亿元,同比增长184.7%;经调整净利润130.8亿元,同比大增284.5%。虽然业绩十分亮眼,但公司股价在公告出来后迅速跳水,当日跌幅达22.51%,次日再跌10.46%。

此外,阿里巴巴、腾讯音乐、快手、银河娱乐、小米集团等港股基金抱团股,均出现业绩利好与股价反应背离的情况。腾讯音乐3月17日晚间披露,2025年归母净利润为110.6亿元,同比增长66.41%,次日开盘股价快速跳水,收盘大跌21.82%,第三日股价再跌8.05%。同样被超百只基金重仓的快手,3月25日晚间公布全年营收1427.76亿元,同比增长12.5%,归母净利润186.2亿元,增长21.4%。业绩发布次日,股价大跌约14%。

与上述现象不同的是,近期港股红利股成为基金经理的避风港。证券时报记者注意到,景顺长城基金重仓的江南布衣、融通基金重仓的固生堂、平安基金重仓的毛戈平、华商基金重仓的药师帮等标的,都具有高股息特征,这些基金重仓股因分红预期展现出较强防御性,多家基金公司发布高增长业绩后,股价也为基金产品净值带来正向反馈。

港股布局转向防御

业内人士指出,公募抱团股股价下跌,核心原因在于外围不确定因素导致港股风险偏好下行,成长投资持续承压。

摩根士丹利基金相关人士表示,当前市场核心压制因素来自中东局势引发全球滞胀风险。从近期走势来看,地缘冲突影响超预期,国际油价高位运行再度推升海外通胀压力,若油价持续高企,欧美央行或重启加息,全球投资活动将受到明显抑制。

华安基金认为,霍尔木兹海峡局势持续发酵冲击全球能源供应链,避险情绪快速升温,资金风格从高估值成长向低估值红利加速切换。市场呈现清晰的高低切换特征:一方面,估值偏高、交易拥挤的科技与AI赛道资金流出,市场对大额资本开支能否转化为真实利润的疑虑有所上升;另一方面,具备低估值、高股息、稳定现金流的红利赛道,成为资金避险的主要去向。

不少基金经理也在风险偏好下降的背景下,适当调整港股布局思路。

“我现在在港股主要买高股息的红利股,去年在港股总计只配了10个百分点,却给产品净值带来了5个百分点的负贡献。”华南一位明星基金经理告诉证券时报记者,他所管产品在2025年的全年收益率超过50%,因为习惯成长投资,他南下港股后也开始挖掘港股的科技成长股,虽然配置的港股总仓位占比很小,但效果表现却不太理想,与科技成长股不同的是,他认为港股红利股的贡献可圈可点。

值得一提的是,上述基金经理在港股成长投资中的经验以及向高股息红利股的移仓,也反馈到他所管的一只新基金产品上。根据该基金披露的定期报告,该产品布局港股仓位最高可达50%,但截至2025年12月末的港股仓位已压缩到4%以内。

选股注重“兑现能力”

面对全球宏观环境的不确定性,基金经理在港股的选股全面转向可验证的稳健防御方向。

“许多科技股在2025年年报释放漂亮业绩的同时,也在年报中提到2026年AI资本开支与投入将进一步增长,这将侵蚀这些公司的利润。”深圳一位重仓科技股的基金经理认为,这些公司过去一年的利润是可观的,但当这些公司也开始加入AI大战,大规模资本开支将成为一大包袱,使得未来两三年的经营确定性变得模糊起来,这些投入转换为利润的时间存疑。

创金合信基金首席经济学家、基金经理魏凤春强调,当前应聚焦确定性资产,HALO(重仓资产、低淘汰)策略与硬资产框架依旧有效。高油价带来的成本压力,可能吞噬新产业利润,加剧全球经济衰退风险并推升通胀。若这一趋势延续,市场或将陷入滞胀,前期大量产业资本投入或沦为沉没成本。2026年市场本就担忧石油危机刺破AI泡沫,一旦逻辑兑现,调整难以避免。不过成长核心价值仍存,待外部冲击消退、宏观环境企稳,市场将重回硬资产打底、真成长领跑的结构。

长城基金也表示,当前市场不再追捧扩张性增长,稳健与防御成为核心审美。防御板块斩获相对收益,源于更强的通胀对冲能力、盈利稳定性与估值性价比。此前依靠高风险偏好和远期叙事支撑的高估值科技及主题标的,在全球通胀敏感性提升阶段遭遇估值回调,本质是市场对分母端压力的重新定价。

“港股与海外市场的同步波动进一步强化了这一点,在外围利率与地缘因素主导下,成长风格估值弹性先于基本面收缩。”上述公募进一步指出,虽然科技产业的中长期逻辑未被破坏,但短期交易已从主题驱动转向订单、利润与现金流驱动,更看重盈利兑现节奏,而非远期叙事。

远期叙事现审美疲劳 公募QDII港股布局转向防御

证券时报记者 安仲文