



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2026年8月24日 星期一

A5~A8

公募基金上半年经营数据陆续出炉

费率改革影响显现 头部稳固中部加速洗牌

<<上接A1版

永赢基金是中部阵营中最为亮眼的“黑马”，上半年实现净利润5.22亿元，同比增幅高达186.81%；营业收入19.96亿元，同比增长122.52%。

海富通基金同样表现不俗，上半年实现营业收入7.17亿元，同比增长98.07%；实现净利润2.09亿元，同比增长97.17%，营收与净利润均接近翻倍。

此外，华安基金上半年实现营业收入19.16亿元，同比增长22.98%；实现净利润5.65亿元，同比增长13.00%。银华基金上半年实现营业收入19.16亿元，同比增长42.29%；实现净利润4.32亿元，同比增长

52.36%。国泰海通资管上半年实现营业收入16.25亿元，同比增长71.41%；实现净利润3.33亿元，同比增长31.10%。大成基金上半年实现营业收入15.34亿元；净利润2.57亿元。万家基金上半年实现营业收入12.56亿元，同比增长38.10%；净利润2.48亿元，同比增长54.27%。鑫元基金上半年实现营业收入4.69亿元，同比增长31.59%；净利润1.58亿元，同比增长47.06%。长信基金上半年实现营业收入4.48亿元，同比增长14.54%；净利润1亿元，同比增长79.40%，从千万级跃升至亿级梯队。

中型公司的整体表现表明，在行业竞争日趋激烈的背景下，具备股东资源支持或特色产品优势的公司仍有广阔的发展空间。

下游公募分化加剧 差异化发展成突围关键

净利润亿元以下的基金公司共有8家，业绩表现呈现明显分化。部分规模处于下游的公募凭借特色化布局实现高速增长，但也有公司仍处于亏损或微利状态，行业马太效应持续深化。

在增长较为突出的公募中，信达澳亚基金的表现尤为引人注目，公司上半年净利润从2025年同期的378.36万元飙升至4124.32万元，同比增幅高达990.05%，在全部已披露公司中增速位列第一；实现营业收入3.27亿元，同比增长10.36%。

此外，东兴基金净利润1210.67万元，同比增长135.75%；光大保德信基金净利润4800万元，同比增长84.62%；中邮创业基金净利润

4958.38万元，同比增长81.91%；中信建投基金净利润5700万元，同比增长50.00%。上述公司虽然净利润绝对值不高，但增速可观，显示出部分尾部机构在细分领域的竞争力正在提升。

与此同时，部分公司仍面临经营压力。南华基金是已披露数据中唯一一家净利润为负的公司，上半年亏损107.82万元，不过，较2025年同期的-617.92万元已大幅减亏82.55%；实现营业收入3578.03万元，同比增长48.90%。尽管尚未扭亏，但积极的边际改善信号值得关注。

从行业整体来看，公募基金行业正从规模导向转向质量导向。2025年以来行业费率

2026年上半年部分基金公司经营数据（截至8月23日）				
基金公司	营业收入（亿元）	营业收入同比增长（%）	净利润（亿元）	净利润同比增长（%）
南方基金	50.14	32.05	15.03	25.86
华夏基金	57.08	34.05	14.13	25.82
富国基金	43.49	30.63	11.43	23.74
兴证全球基金	22.91	28.35	10.12	40.75
华安基金	19.16	22.98	5.65	13.00
永赢基金	19.96	122.52	5.22	186.81
银华基金	19.16	42.29	4.32	52.36
国泰海通资管	16.25	71.41	3.33	31.10
大成基金	15.34	—	2.57	—
万家基金	12.56	38.10	2.48	54.27
海富通基金	7.17	98.07	2.09	97.17
鑫元基金	4.69	31.59	1.58	47.06
长信基金	4.48	14.54	1.00	79.40

改革深入推进，管理费下调对基金公司收入端形成直接冲击。在这一背景下，投研能力突出、产品线完善、客户基础扎实的头部公司更具抗压能力，而依赖单一业务或规模驱动的中小公司则面临更大的经营波动。业内人士表示，未来中小基金公司需进一步明确差异化发展路径，在被动投资、固收+、养老FOF、公募REITs等细分领域寻找突破口，方

能在行业洗牌中站稳脚跟。

总体而言，2026年上半年公募基金行业经营业绩呈现出“头部稳固但竞争激烈、中部洗牌空间广阔、尾部承压但边际改善”的格局。在居民财富管理需求持续增长、资本市场深化改革的大背景下，基金公司如何平衡规模扩张与质量提升，将是决定其未来行业位次的关键所在。

管理压力缓释 多只绩优基金“开门迎客”

证券时报记者 王小羊

8月以来，多只年内业绩表现较好的主动权益基金陆续放开大额限购。此次限制取消后，投资者申购额度不再受到原有限额约束。

数据显示，截至8月21日，8月以来已有长信银利精选、华商甄选回报、华商港股通价值回报、信澳景气优选、信澳优势产业、国泰价值优选灵活配置等多只绩优的主动权益基金取消大额申购限制。从产品类型来看，上述基金以偏股混合型基金为主。

具体来看，国泰价值优选灵活配置自8月3日起恢复大额申购、定期定额投资及转换转入业务，此前该基金单个账户单日累计申购上限为100万元。截至8月21日，该基金年内收益率为32.67%，重仓方向主要包括制造业、交通运输及金融等板块。

华商港股通价值回报自8月7日起恢复大额申购及大额定期定额投资业务，此前单日申购上限为200万元。该基金截至8月21日内收益率为15.41%，重点配置信息技术、消费和医疗等行业。华商甄选回报也于8月以来取消原有500万元的单日申购限额，截至8月21日，年内收益率为21.73%，持仓主要集中在制造业和科技领域。

长信银利精选自8月11日起恢复大额申购、转换转入及定期定额投资业务，此前单日申购上限为1000万元。截至8月21日，该基金年内收益率为17.46%，配置方向覆盖医药、科技和金融板块。

此外，单日申购上限均为50万元的信澳景气优选和信澳优势产业，也于8月放开限购。截至8月21日，两只基金年内收益率分别达到36.42%和35.02%，在此次放开限购的基金中表现居前。两只基金由同一基金经理管理，二季度末重点配置通信、电子等科技成长方向，前十大重仓股包括新易盛、中际旭创、东山精密、鼎通科技等。

整体来看，此次放开限购的绩优基金并非集中押注单一赛道，而是覆盖科技、医药、消费、制造、金融等多个方向。

沪上一位基金评价人士表示，基金实施或取消大额申购限制，通常需要综合考虑产品规模、组合运作、市场容量以及投资者利益等因素。绩优基金在短期内受到资金集中追捧时，新增申购可能抬高基金经理的建仓难度，并对原有持有人的收益产生摊薄效应，因此基金公司往往通过限购控制资金流入节奏。当短期集中申购压力缓解，或基金经理认为当前市场具备一定可配置空间时，产品也可能重新放开申购。

从时间节点来看，今年上半年多只绩优基金曾密集限购，部分业绩居前产品不断下调单日申购额度，以减轻资金快速流入带来的管理压力。进入7月，随着权益市场震荡加大，部分热门板块出现调整，资金追涨情绪有所降温，基金组合面临的流动性和建仓压力相应下降，为绩优基金重新“开门迎客”提供了条件。

主编:吴琦 编辑:汪云鹏 美编:翟超

投资者体感“倒逼”风险评级纠偏 公募批量调整产品风险等级

证券时报记者 余世鹏

在现实关注与政策改革双重推动下，8月以来多家公募集中调整旗下部分基金的风险等级。据证券时报记者不完全统计，8月以来，已有诺安基金、易方达基金、富国基金、永赢基金、泰信基金等公募调整旗下部分基金的风险等级。从调整方向来看，大部分产品上调了风险等级，不少主动权益基金的风险等级从R3上调为R4。

业内人士表示，本次调级已将近期净值回撤纳入考量，但净值回撤与风险等级高低并非线性因果关系，划定等级还需要综合多重指标。做好基金风险等级划分，是投资者适当性管理的基础要求。要真正落地适当性管理，风险评级必须配套投资者教育，引导投资者结合基金策略、持仓等信息研判产品风险收益特征，匹配自身风险偏好理性投资。

基金公司扎堆上调 旗下产品风险等级

根据诺安基金公告，从8月26日起调整风险等级的基金一共有5只。诺安精选回报、诺安均衡优选一年持有、诺安新动力、诺安恒鑫混合4只基金的风险等级均从R3上调为R4，诺安增利债基的风险等级从R3下调为R2，其中诺安精选回报A份额和诺安恒鑫A份额，在7月份亏损幅度均超过30%。

易方达基金公告，8月17日起旗下逾20只基金上调风险等级，6只基金下调风险等级。其中，易方达标普消费指数增强基金等多只QDII产品的风险等级从R3上调至R4。易方达竞争优势企业、易方达科技智选、易方达新收益混合等主动权益基金的风险等级同样从R3上调至R4。

富国基金方面，富国天成红利的风险等级从R3上调为R4，富国丰泰债券基金的风险等级从R2上调至R3。此外，永赢启源混合的风险等级从R3上调至R4，泰信鑫瑞债基的风险等级从R2上调至R3。

公告显示，上述基金风险等级调整，多是通过第三方评级机构实现。比如易方达基金聘请的评级机构是晨星公司，诺安基金参考晨星公司提供的风险等级划分方法及评价结果，

同时保留特殊情况下的风险等级调整权利；永赢基金委托的评级机构是天相投顾，泰信基金委托的评级机构是国泰海通证券。

“这次调整主要针对的是部分风险等级滞后的基金，后续还会有调整，包括我们公司持仓集中的主动权益基金（特别是过往几个月里净值波动较大的AI科技类持仓基金）。此前的风险等级如果是R3，基本会上调为R4。阶段性看，这样的调整使得产品的风险等级向真实的风险收益特征靠拢。”华南一家中型公募内部人士对证券时报记者称。

两大因素推动风险评级纠偏

基金风险等级共分为五档，从高到低依次为R5、R4、R3、R2、R1，分别对应高风险、中高风险、中风险、中低风险、低风险。市场近期对此关注较多，主要有以下两方面原因：

一是下半年以来AI科技资产大幅波动，集中持仓这些资产的主动权益基金短时间内跌幅明显，但风险等级依然维持R3级。

“业内此前对基金产品的风险评级没有足

够重视，评级也只是停留在形式阶段。7月份净值大幅回撤，才引起了大家的关注。基金公司近期的产品风险等级调整，已考虑到了基金净值的回撤情况。不难发现，把风险等级从R3上调至R4的主动权益基金，有相当部分就是7月里跌幅较大的基金。”一家中大型公募的产品部人士对证券时报记者表示。但该人士也表示，净值回撤只是衡量风险等级的其中一个维度，其与风险等级高低之间不是线性因果关系，影响风险等级划定的还包括权益资产占比、长期的净值波动率等因素。

二是政策改革推动。根据中国证券投资基金业协会在今年6月发布的《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则》（下称《细则》），基金管理人和基金销售机构需在《细则》发布之日起六个月内，按要求完善基金风险等级划分体系、完成相关系统改造。目前，除各家基金公司陆续更新旗下产品风险评级外，个别第三方机构也已对部分指标和规则进行优化完善。

比如晨星公司的基金产品风险评价方法，明确了定量与定性指标占比。在晨星公司目

