FOF募集频现延期 短期承压不改扩容大势

证券时报记者 余世鹏

近期，FOF发行因业绩承压短暂遇冷，不少产品一再延长募集期。从统计数据来看，下半年成立的FOF在平均募集规模、认购户数等方面，均较上半年出现显著下降。

受访人士认为，7月以来权益市场持续震荡，FOF业绩承压直接抑制了资金认购热情。但从全年来看，FOF依然实现了逾800亿元的总规模增长，是为数不多规模实现大幅增长的品种。长期来看，FOF底层资产正加速向债券ETF、黄金ETF等多元品类演进，叠加ETF-FOF等创新工具品种的崛起，FOF仍有更大发展空间。

1 FOF发行频现募集延期

根据博时基金公告，从11月11日起博时安慧臻选3个月持有FOF不再接受认购申请。该FOF从10月12日开始募集，两次延长募集时间后才得以完成募集。这并非个例，而是当下不少新发FOF面临的共同状况。

Wind数据显示，截至11月10日，全市场正在发行的FOF有22只，其中15只在10月已开始发售。银华聚衡稳健添益三个月持有FOF和富国智泰稳健3个月持有FOF，分别从10月8日和10月19日发售，原定10月30日截止募集，后延期至11月13日。建信泓盛多元配置3个月持有（ETF-FOF）于10月12日发售，募集截止日从10月23日延长至11月6日，随后再度延期至11月30日。中金聚合多元稳健配置3个月持有FOF于10月12日发售，募集截止日从10月30日延长至11月6日，之后再延期至11月11日。招商智通优选3个月持有FOF的募集截止日则从10月30日延长至11月6日，后再次延期至11月13日。

截至11月11日，下半年共成立81只FOF，平均募集天数为16.54天，其中12只产品募集天数在10天以下（占比14.81%），2只产品募集天数超过60天。81只FOF平均募集规模4.97亿元，其中有8只募集规模在10亿元以上，占比9.88%；38只产品募集规模在3亿元以下，占比46.91%。相比之下，今年上半年无论是平均募集天数、募集规模还是认购户数，都要好于下半年。

今年上半年，共成立了95只FOF，平均募集天数为14.76天，其中募集期不到10天的产品有29只，占比30.53%，更有13只产品仅募集1天。平均募集规模达12.39亿元，其中42只FOF募集规模在10亿元以上，占比44.21%；仅24只产品募集规模在3亿元以下，占比25.26%。

认购户数方面，下半年成立的81只FOF平均有效认购户数为2822.33户，其中仅4只认购户数过万（占比4.94%），千户以下的有21只产品（占比25.93%）。相比之下，上半年认购户数明显更高。上半年成立的95只产品平均认购户数为4901.14户，其中14只募集户数过万（占比14.74%），募集户数在千户以下的有22只产品（占比23.16%）。

年内成立规模居前FOF

基金简称	成立总规模（亿元）	成立日	认购户数	认购天数
博时盈泰臻选6个月持有A	58.44	2026/02/02	20671	1
中欧盈欣稳健6个月持有A	51.25	2026/03/13	20828	62
广发稳泰多元机遇三个月持有A	50.41	2026/04/21	21806	53
工银盈泰稳健6个月持有	45.81	2026/01/30	17713	10
富国智汇稳健3个月持有A	41.90	2026/01/23	11843	3
中欧盈享稳健6个月持有A	37.37	2026/02/06	16065	10
兴全盈泰多元配置三个月持有A	35.91	2026/06/02	13968	12
招商智盈优选6个月持有A	34.13	2026/03/12	9253	13
兴全盈禧多元配置三个月持有A	33.86	2026/04/22	13572	27
易方达如意盈泽6个月持有A	33.83	2026/03/11	11925	1
易方达如意安惠6个月持有A	32.98	2026/05/12	14595	1
广发悦盈稳健三个月持有A	32.88	2026/01/08	10892	2
易方达如意安悦3个月持有A	27.65	2026/05/07	10682	11
易方达如意安恒3个月持有A	27.00	2026/06/16	7640	12
南方稳嘉多元配置3个月持有A	26.02	2026/02/04	7908	1



数据来源：Wind 余世鹏/制表 图片来源：AI生成

2 业绩震荡削弱投资者配置热情

■ 震荡行情的确会影响到资金对FOF的配置热度，但FOF整体规模依然有增长。

华南一位资深基金产品研究人士对证券时报记者表示，FOF下半年发行遇冷与7月以来行情震荡有关系，市场回调对FOF的业绩形成了直接冲击，但不影响长期发展趋势。

Wind数据印证了这一判断：7月以来FOF整体收益率为-7.88%，平安盈诚积极配置6个月持有A、国泰多资产增益先锋3个月持有A、汇添富积极投资核心优势三个月持有期等逾20只产品下半年以来亏损超过30%。而在上半年，这些FOF大多是浮盈。易方达优势回报A上半年收益率接近70%，下半年至今则亏损近35%。华夏财富优选一年持有A上半年浮盈逾40%，下半年以来亏损超过25%。

截至今年三季度末，全市场FOF总规模约3200亿元，较二季度末减少155.81亿元，是自2025年FOF新一轮发展小高峰以来的首次规模回落。与此同时，截至11月11日，年内共有40多只FOF清盘，超过2025年全年清盘的FOF（38只）。

北京一家公募市场营销负责人对证券时报记者表示："7月以来的震荡行情，的确会影响到资金对FOF的配置热度，但FOF依然延续了2025年以来的回升态势，整体规模依然有增长。虽然平均募集天数增加、平均规模有所减少，但依然有大规模的FOF出现。横向对比来看，FOF还是年内实现明显增量的品种之一，特别是混合型FOF。"

截至11月11日，今年新增超850亿元的FOF规模中，有超过840亿元来自混合型FOF。今年以来新成立的FOF数量超170只，其中超九成是混合型FOF。

3 多元配置仍是大势所趋

虽然FOF发行暂时降温，但整体发展趋势被业内看好，这与其资产配置的结构特征密不可分。

业内人士认为，越来越多的投资者正从重仓单一资产转向跨市场、跨品类的多元配置，资产结构日趋丰富的FOF恰好契合了这一市场需求。

最新披露的公募基金三季报数据显示，FOF的多元配置成色持续显现，核心重仓资产已不再局限于早期的主动权益基金，而是向固收、商品等多元品类延展。一个显著趋势是，债券ETF凭借高流动性和透明度，逐步替代部分传统纯债基金成为FOF的核心底仓。Wind数据显示，截至2026年三季度末，海富通中证短融ETF成为FOF重仓数量最多的基金，共有82只FOF重仓持有，持仓市值合计18.18亿元。前十大重仓的ETF，还有富国中债7-10年政策性金融债ETF、博时上证10年期国债ETF等。

需要指出的是，二季度热度稍有回落的黄金ETF，在三季度再次成为FOF热门重仓标的。数据显示，三季度末持有华安黄金ETF的FOF数量回升至59只，较二季度末的33只明显增加，成第六大重仓基金。此外，重仓永赢中证沪深港黄金产业股票ETF的FOF从二季度末的2只大幅提升至24只。相比之下，三季度经历调整的科创主题基金遭到FOF减仓。其中，二季度末获得33只FOF重仓的嘉实上证科创板芯片ETF，三季度末重仓FOF数量降至16只；重仓国泰中证半导体材料设备主题ETF的FOF则从18只减少至15只。

此外，以ETF为重点持仓的ETF-FOF的持续发展，也为FOF赛道注入了新的增长动力。Wind数据显示，截至11月10日，全市场ETF-FOF数量已有34只，合计募集规模超过200亿元。其中24只产品成立于2026年，合计募集规模超160亿元。其中，广发悦泰多元稳健三个月持有等5只产品的募集规模超过10亿元。

资金回流科技板块 35只ETF单日涨超5%

证券时报记者 陈曦

11月11日，算力硬件概念爆发带动相关ETF纷纷走强，通信ETF国泰单日上涨8%领跑，全市场共有35只ETF涨幅超过5%。宽基方面，创业板ETF易方达、科创50ETF华夏分别成交了113.86亿元和92.76亿元，相比前一日大幅放量。

具体来看，当日，主要股票指数悉数上涨，其中创业板指上涨3.11%，科创50指数上涨2.80%，超3500只个股收涨，赚钱效应显著提升。从股票ETF表现看，Wind数据显示，通信ETF国泰当日涨幅8%，领涨市场；成长ETF易方达、通信ETF富国涨超7%；科创成长ETF南方、通信ETF华夏、科创成长ETF万家、通信ETF银华、科创成长ETF广发、科创成长ETF易方达、5GETF博时、创业板人工智能ETF华夏、创业板人工智能ETF华安、通信ETF嘉实涨超6%。

关于通信板块领涨，国泰基金认为，主要是光模块进口限制预期缓和以及海外AI算力链利好共振。与此同时，剑桥科技披露显示，"北美大客户砍单"传闻与公司实际经营情况不符，公司高速光模块订单需求旺盛、产能利用率持续高位。

近一个多月股票型ETF资金净流入情况（截至11月10日）

基金代码	基金简称	9月28日以来净流入额（亿元）	9月28日以来涨跌幅（%）	基金总市值（亿元）
510300.SH	沪深300ETF华泰柏瑞	930.32	-8.08	1923.21
588000.SH	科创50ETF华夏	720.08	-19.73	1479.92
159915.SZ	创业板ETF易方达	677.41	-21.80	1178.49
510310.SH	沪深300ETF易方达	580.71	-8.15	1053.34
512100.SH	中证1000ETF南方	337.95	-11.92	523.77
159919.SZ	沪深300ETF嘉实	319.16	-8.12	604.77
510330.SH	沪深300ETF华夏	308.55	-8.11	678.01
510050.SH	上证50ETF华夏	276.64	-2.60	484.67

数据来源：Wind 陈曦/制表

成交方面，11月11日，全市场ETF两市成交额为4935亿元，其中创业板ETF易方达、科创50ETF华夏分别成交了113.86亿元和92.76亿元，相比前一日大幅放量。

值得一提的是，近期股票型ETF持续迎来资金净流入。Wind数据显示，9月28日以来，截至11月10日，股票型ETF合计净流入超6200亿元。其中，沪深300ETF华泰柏瑞区间净流入额达930.32亿元、科创50ETF华夏区间净流入额达720.08亿元、创业板ETF易方达区间净流入额达677.41亿元。共计14只ETF区间净流入额超百亿元。

有业内人士表示，ETF资金持续净流入，是资金选择以低成本、分散化的方式布局大盘核心资产与科创主线，背后是稳定资本市场政策体系持续落地带来的预期修复。不过，需要注意的是，ETF资金持续入场可以压缩指数下行空间，但盈利修复、信心重建是循序渐进的过程，外部流动性、地缘变量、内需复苏节奏仍会带来阶段性震荡。

展望后市，关于成长板块，金信基金认为，中国光模块龙头在AI高速互联领域已建立起覆盖技术迭代、量产规模与客户响应的综合优势，产业链地位稳固。此外，中美光通信产业链相互依存度较高，北美云厂商的扩张节奏与中国供应商的大规模交付能力已形成紧密耦合。目前，CPO和光模块依然是当前科技主线里受到资金认可的"硬通货"。CPO作为算力之间高速互联的光通信方案，尽管大盘震荡，但只要AI大模型还在迭代，市场对底层算力网络传输速度、低功耗的需求就会持续，从而为半导体板块的上涨行情带来支撑。

国联安基金表示，目前半导体等相关板块产业景气持续兑现，估值仍处于合理偏低位置，行情约束主要来自海外AI叙事波动与市场情绪，而非基本面。后续反弹的持续性，取决于海外预期修复、情绪企稳与筹码结构改善三方面。

人形机器人产业化进程加速 相关主题ETF规模攀升

证券时报记者 王小芊

近日，特斯拉人形机器人Optimus启动早期量产的消息引发市场关注。人形机器人正在加快从技术演示走向实际生产。产业端的积极进展，也带动人形机器人板块近期回暖。Wind数据显示，截至11月10日，产业代表性指数国证机器人产业指数近一个月涨超10%，机器人主题投资热度有所回升。

多家公募基金认为，随着人工智能大模型向动作决策延伸，机器人的理解、规划和泛化能力有望持续提升，但能否在真实场景中稳定运行、实现成本可控，仍是产业规模化发展的关键。

产业端进展催化股价上涨

消息面上，人形机器人产业利好消息不断。11月11日据海关总署披露，9月国内工业机器人出口数量同比增长64%，金额同比增长48.4%，机器人产业也被认为是中国智造的出海名片。

10月下旬，特斯拉公布2026年第三季度财报，其中明确提到，正在为Optimus建设首条生产线。特斯拉CEO马斯克预计，相关产品有望在2027年底左右开始向外部客户交付。

与此同时，人工智能大模型与机器人技术的融合持续深化，如OpenAI GPT-6Astra、谷歌Gemini4Argon等通用大模型在机器人零样本泛化领域的表现超预期。随着模型能力从语言理解向环境感知、动作决策等领域延伸，机器人在复杂场景中的自主操作能力成为行业新的关注焦点。

产业端的积极变化也带动机器人板块近期走强。Wind数据显示，截至11月10日，中证机器人指数近一个月上涨3.34%，本月以来上涨7.80%；国证机器人产业指数近一个月上涨12.38%，本月以来上涨10.74%，均明显跑赢同期沪深300指数。

不过，若拉长观察周期，机器人目前仍处于下跌之后的反弹态势。未来能否持续上涨，仍需看产业链是否有关键进展。

主题ETF规模水涨船高

伴随机器人板块近期回暖，相关主题ETF规模也出现明显增长。

Wind数据显示，截至11月10日，跟踪国证机器人产业指数的ETF合计规模达到303.72亿元，近一个月增长71.74亿元，近一周增长24.50亿元。与此同时，跟踪中证机器人指数的ETF合计规模为282.57亿元，近一个月增长16.66亿元，近一周增长5.70亿元。

从具体产品来看，部分头部机器人主题ETF规模已突破百亿元。其中，易方达国证机器人产业ETF最新规模达到212.55亿元，华夏中证机器人ETF最新规模为167.16亿元，均处于百亿元以上。

从持仓结构来看，截至三季度末，易方达国证机器人产业ETF的前十大重仓股包括双环传动、领益智造、机器人、绿的谐波等。华夏中证机器人ETF的前十大重仓股则包括汇川技术、三花智控、科大讯飞、大族激光等。

整体来看，两只ETF均覆盖机器人产业链相关企业，但持仓结构存在一定差异，涉及工业自动化、核心零部件、智能制造等多个领域，为投资者布局机器人产业提供了不同的指数化投资工具。

基金经理关注商业化应用进程

随着机器人产业发展进入新阶段，公募基金的关注重点也逐渐从硬件制造延伸至智能化能力提升，以及商业化应用的实际进展。

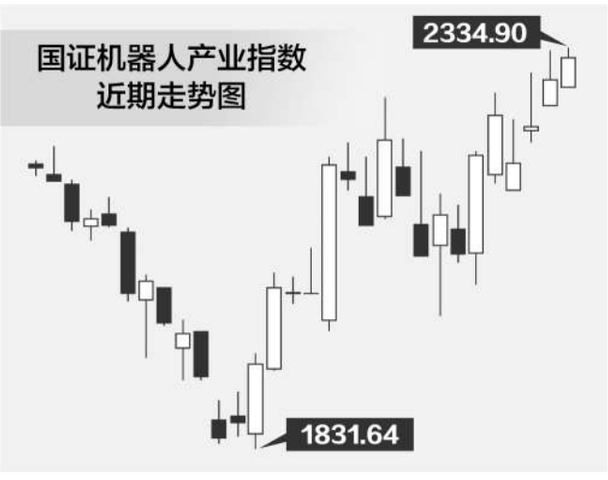
中欧基金制造组研究员卢文杰认为，机器人产业的进步，需要模型、硬件和数据共同推进。如果模型能力持续提升，产业竞争可能进一步延伸到"谁能把能力稳定地装进机器，谁能提供持续改进系统的数据"。

在商业化方面，卢文杰认为，机器人既需要在环境变化时保持稳定，连续完成多个步骤，也需要综合考虑采购、部署、维护和人工干预等成本。相较于复杂多变的家庭场景，工业和仓储等环境相对可控、任务较标准化的领域，更容易率先验证商业价值。

长城基金基金经理余欢也关注到机器人智能化能力的变化。他表示，大模型对机器人的赋能正在从语言理解向动作决策延伸。随着模型持续迭代，机器人的泛化能力有望进一步提升，为具身智能产业化创造条件。

从投资角度来看，余欢重点关注数据采集供应链、具备整机能力的机器人本体企业，以及核心零部件供应商等环节。他同时强调，产业长期发展仍要落实到量产节奏、订单兑现和技术迭代。

华安基金则认为，人形机器人有望率先在工业制造、物流搬运等企业端场景落地，再逐步向商业服务、家庭生活等领域延伸。当前产业仍处于商业化早期，长期成长空间取决于技术进步、成本下降和应用场景拓展。



数据来源：Wind