

# 2025年基金规模排名新注解:多元资产爆发重构行业格局

证券时报记者 吴琦

随着公募基金2025年四季报披露完毕,全行业管理规模攀升至37.64万亿元的历史新高。在这一光鲜数字之下,行业内部却经历着深刻的结构性分化:资金正从主动管理产品加速流向指数及多元资产产品,头部公司地位稳固,而中小公司则试图从当前的生存境况中突围。

去年四季度以来,市场风格轮动提

速,投资者风险偏好持续分化,在此背景下,行业产品规模格局出现明显调整,其中指数基金、混合债基、商品基金、海外投资基金和FOF等产品规模均迎来扩容,而主动权益基金、纯债基金规模则延续缩水态势。

机遇与挑战交织的行业环境下,2025年末公募行业的格局演变既清晰展现了不同机构的机遇把握能力与经营成绩,也为行业后续发展提供了重要的参考与借鉴。

## 1 主动权益基金遭净赎回

天相投顾数据显示,截至2025年12月31日,全市场公募基金资产净值(含估算基金)合计超过37.64万亿元,规模再创历史新高,资金仍在持续净流入公募基金市场。

主动权益基金面临越涨越赎的局面未变,业绩的好转并未俘获投资者的信任,整体份额在去年四季度呈现净赎回状态。

此外,在成长行情愈演愈烈之际,一些投资风格偏价值的百亿规模基金份额持续缩水,尽管一些主动权益基金规模出现大幅增长,但这些基金的投资风格更偏向细分行业赛道的工具型产品。

相比而言,投资者更青睐指数权益基金,其中A500指数ETF成为资金涌入对象。南方中证A500ETF、华夏中证A500ETF、华泰柏瑞A500基金、国泰中证A500ETF和易方

达中证A500ETF去年四季度规模增长均超百亿元。一些窄基ETF如广发中证港股通非银ETF、南方中证申万有色金属ETF、华夏中证细分有色金属产业主题ETF、卫星ETF等单季度规模增长均超50亿元。

债券基金规模出现强劲反弹,单季度增长超3000亿元,总规模接近11万亿元,再创历史新高。

不过债券基金规模的增长主要得益于混合债基和指数债基的规模增长。10只单季度规模增长超百亿元的债基中,有6只产品为债券ETF,3只产品为混合债基。债券ETF凭借低费率,吸引机构配置,混合债基则凭借权益资产带来的高回报吸引资金涌入。而纯债基金仍受到债券熊市和费率调整影响,不少产品规模缩水严重。

## 2 多元资产规模爆发

2025年作为多元资产爆发之年,海外投资基金、商品基金、FOF规模均迎来大幅提升,越来越多投资者开始关注黄金、白银、港股等多元资产。

商品基金规模单季度增幅超过45%。其中黄金白银产品规模大幅增长,华安黄金ETF成为2025年四季度规模增长最大的产品,单季度规模增长超257亿元,国投瑞银白银期货LOF规模增长超123亿元,总规模达到189亿元。博时黄金ETF、国泰黄金ETF、易方达黄金ETF和华夏黄金ETF均有不同程度增长。

资金持续南下抢筹港股,推动海外投资基金规模接近万亿元。天弘恒生科技ETF、易方达恒生科技ETF、华夏恒生科技

ETF、大成恒生科技ETF单季度规模增长均超30亿元。

随着多元资产配置理念的成熟,FOF产品重获青睐,基金公司和销售机构加大研发和持营,其2025年底规模刷新2022年的高点,再创历史新高。

华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有混合、易方达如意盈安6个月持有混合发起式FOF、平安盈享多元配置6个月持有混合、景顺长城和熙稳进3个月持有混合、浦银安盛盈丰多元配置3个月持有均于2025年四季度成立。国泰瑞悦3个月持有债券(FOF)、广发智荟多元配置6个月持有混合和招商稳健策略优选3个月持有期四季度规模增长均超30亿元。

华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有混合、易方达如意盈安6个月持有混合发起式FOF、平安盈享多元配置6个月持有混合、景顺长城和熙稳进3个月持有混合、浦银安盛盈丰多元配置3个月持有均于2025年四季度成立。国泰瑞悦3个月持有债券(FOF)、广发智荟多元配置6个月持有混合和招商稳健策略优选3个月持有期四季度规模增长均超30亿元。

## 3 非货万亿俱乐部再添新丁

公募基金行业马太效应显著,头部公募基金公司综合实力依旧强劲,不过规模排名变动不大,而处于中下游的基金公司则面临激烈竞争,有些公司奋力直追,有些公司则掉队明显。

相比2025年三季度末,四季度末非货规模排名前十的基金公司未发生变化。

天相投顾根据2025年公募基金四季报以及部分基金的数据估算,公募基金非货规模万亿俱乐部成员达到3家,分别是易方达



数据来源:基金四季报 吴琦/制表 图虫创意/供图

# 公募FOF“购物车”揭秘:低风险产品仍是“心头好”

证券时报记者 裴利瑞

随着基金2025年四季报披露完毕,公募FOF的最新持仓动向浮出水面。

证券时报记者发现,2025年四季度,FOF延续了对低风险产品的偏爱,短融ETF成为其头号重仓品种。特别是在国际金价迭创新高之际,FOF却普遍减持了黄金ETF,转而大举增持黄金股ETF,展现出独特的“淘金”策略。此外,在银行渠道的力推下,FOF整体规模已突破2500亿元大关,成为市场中不可忽视的资金力量。

## 短融ETF最受青睐

2025年四季报显示,FOF产品最青睐的依然是以短融ETF、中短债基金为代表的低风险产品。

Wind数据显示,根据第三方基金分类,截至2025年末,海富通短融ETF被95只FOF重仓,持仓市值约41.70亿元,为FOF重仓市值最多的基金;紧随其后,国泰利享中短债C、博时中债0-3年国开行ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF分别被2只、15只、38只基金重仓,持仓市值分别约17.93亿元、11.94亿元、10.59亿元。

以海富通短融ETF为例,中欧盈选稳健6个月持有、平安稳健养老一年持有、嘉实领航聚利稳健配置6个月持有等多只FOF均将其作为第一大重仓基金。

而国泰利享中短债C则是FOF在去年四季度加仓较多的产品,季度持仓份额变动约14.91亿份,甚至被国泰瑞悦3个月持有加仓至第一大重仓基金。国泰瑞悦3个月持有的基金经理在2025年四季报中表示,本组合在三季度初及时减仓了长债基金配置后,10月份及时补回长债基金,捕捉到了债市反弹的机会,11月份债市开始下跌后减少了部分长债基金仓位,通过较高的短债基金配置来增强组合的防御性。

## 黄金股ETF获增持

另一个值得关注的现象是,在国际金价迭创新高的同时,黄金ETF却在去年四季度遭遇FOF减持。

据Wind数据统计,截至2025年末,全市场共有62只FOF重仓了华安黄金ETF,合计持有9087.21万份,相比2025年三季度末减少了4065.84万份,华安盈瑞稳健优选6个月持有、交银安享稳健养老一年、泰康福泰平衡养老目标三年持有等

多只FOF均进行了减持操作。

此外,博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF也分别被FOF减持了1847.84万份、522.42万份、32.74万份,这意味黄金ETF遭遇了FOF的普遍减持。

相反,黄金股ETF却在四季度获得FOF偏爱,永赢基金、华夏基金、国泰基金旗下的黄金股ETF均获得FOF增持,分别增加了5073.86万份、2403.20万份、1956.20万份,其中,FOF持有永赢黄金股ETF的市值已接近3亿元。

具体来看,鹏华养老2045三年持有、汇添富养老2050五年持有主要加仓了永赢黄金股ETF,广发养老2050五年持有、建信优享进取养老目标五年持有主要加仓了华夏黄金股ETF、国泰民安养老2040三年、国泰优选领航一年持有主要加仓了国泰黄金股ETF。

也有FOF同时重仓了黄金ETF和黄金股ETF,比如,华夏养老2055五年持有分别将华夏黄金ETF、华安黄金ETF、永赢黄金股ETF加仓至第五、第六、八大重仓基金。

## FOF规模突破2500亿元

FOF在最近一年越来越受到市场关

注,离不开银行渠道的力推。

例如招商银行自2024年启动“TREE长盈计划”,联合公募机构打造一站式资产配置解决方案,打造出了富国盈和臻选3个月持有期混合、华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有等多个首募规模超20亿元的爆款;2026年开年,建设银行则力推“龙盈计划”,合作打造的万家启泰稳健三个月持有一日售罄,成为2026年首只“日光FOF”。

据Wind数据统计,今年以来,已有6只FOF提前结束募集,除万家启泰稳健三个月持有外,还有建信泓泰多元配置3个月持有、鹏扬稳健融选3个月持有、富国智汇稳健3个月持有、广发悦盈稳健3个月持有等产品。截至目前,FOF的最新规模达到2521.12亿元,突破2500亿元。

鹏华基金资产配置与基金投资部表示,在市场波动加剧、风格轮动加快的环境下,单一资产或策略难以兼顾收益与风险,公募FOF凭借“双重分散”优势,既可以将资金分散投资于多只底层基金,又能够在不同资产、不同策略之间进行动态配置,正逐步成为投资者实现稳健增值的重要工具,其配置价值日益凸显。

公募基金2025年四季报披露收官。数据显示,公募基金2025年四季度仓位聚焦电子、电力设备等核心赛道,光模块龙头中际旭创和新易盛,超越宁德时代和腾讯控股,成为主动权益基金前两大重仓股。

## 中际旭创登顶基金重仓股

天相投顾数据显示,截至2025年四季度末,中际旭创为主动权益基金头号重仓股,位列第二到第十大重仓股的分别是新易盛、宁德时代、腾讯控股、紫金矿业、阿里巴巴-W、寒武纪-U、立讯精密、贵州茅台、东山精密,覆盖AI、新能源、互联网、消费、电子等方向。

与2025年三季度末相比,光模块龙头中际旭创和新易盛,超越宁德时代和腾讯控股,成为主动权益基金前两大重仓股。寒武纪-U、东山精密新进前十大重仓股,工业富联、中芯国际退出前十大重仓股。

从公募基金的全市场统计口径来看,个股层面,据Wind数据,公募基金2025年四季度末新进个股超600只,利通科技、星图测控、超捷股份、大丰实业、力量股份、达意隆等个股,基金持股总量占流通A股比例均超4%。其中星图测控、超捷股份今年1月以来股价涨幅均超两成,成为新进标的中的亮点。

## 电子与电力设备成配置核心

据Wind数据,从公募基金2025年四季度末重仓股的行业分布来看,电子、医药生物和机械设备是基金持股数量最为集中的三大行业,各自涉及的股票数量均超过250只。

从更受关注的持股市值占比来看,电子行业是公募基金最大的重仓领域,占A股总持股市值的比重约两成。寒武纪-U是基金在电子行业中持股市值最大个股,获超千只基金重仓。电力设备行业紧随其后,持股市值占比超10%,天赐材料、天华新能等个股获公募基金明显加仓。

个股来看,电子行业的矽宝股份、普冉股份、珂玛科技、佰维存储,电力设备行业的中国西电,2025年四季度均获基金显著加仓,且今年1月以来股价涨幅均超五成,印证了机构配置的前瞻性。

## 多股获基金锁定流通筹码

从基金持仓集中度来看,据Wind数据,宁德时代、中际旭创、紫金矿业、新易盛、中国平安、腾讯控股、寒武纪-U、贵州茅台、美的集团等个股最受公募青睐,均获超千只基金持有。从持股锁定程度来看,2025年四季度末,中际旭创、新易盛、东山精密、浙江荣泰、海思科、斯菱智驱、恒勃股份等个股,基金持股数量占流通A股比例均超20%,筹码集中效应显著。

板块配置上,公募基金对成长板块的偏好持续升温。2025年四季度末,基金持股市值占科创板、创业板流通市值的比例均超5%,位居各板块前列。相较于三季度末,基金对创业板的仓位配置有所提升。

业绩层面,从已披露2025年业绩预告的四季度末基金重仓股来看,中泰股份、上海谊众、南方精工、金安国纪等个股,预告2025年净利润增幅下限均超500%,业绩高增叠加机构加持,为相关个股后续表现提供支撑。

综合来看,2025年四季度公募基金聚焦核心赛道与成长板块,创业板成为加仓重点。机构对个股的分化配置的同时,也凸显出对业绩确定性的追求,这一布局逻辑或将持续影响2026年年初A股市场的资金流向与板块轮动节奏。

## 基金季报印证“国家队”调仓核心宽基份额回落

证券时报记者 裴利瑞

近期,A股市场多只宽基ETF(交易型开放式指数基金)上演天量成交和份额缩水,引发市场对“国家队”调仓的猜测,而最新披露的公募基金2025年四季报印证了这一猜想。

最新公募基金2025年四季报数据显示,以华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF为代表的多只“巨无霸”级产品,其最新的总份额已经低于“国家队”主力军中央汇金在2025年末的持仓。这一现象清晰地指向,2026年开年以来,中央汇金对部分宽基ETF进行了大幅减持操作。

以当前规模最大的ETF——华泰柏瑞沪深300ETF为例,2025年四季报显示,截至2025年末,机构1、机构2分别持有378.58亿份和356.55亿份,分别占到了基金份额的42.62%、40.14%。对比2025年半年报的持有人名单分析可得,机构1为中央汇金资产管理有限责任公司,机构2为中央汇金投资有限责任公司。

在2025年下半年,上述两家“汇金系”机构对华泰柏瑞沪深300ETF的持仓份额均没有变化,合计持有735.13亿份;但截至2026年1月21日,华泰柏瑞沪深300ETF的最新总份额为719.78亿份,不仅相比2025年末的888.30亿份有所缩水,甚至已经低于上述两家“汇金系”机构在2025年末的持有份额。这意味着2026年开年以来,中央汇金减持了华泰柏瑞沪深300ETF。

再比如,华夏上证50ETF的2025年四季报显示,截至2025年末,代表中央汇金投资有限责任公司的机构1、代表中央汇金资产管理有限责任公司的机构2分别持有287.92亿份和199.67亿份,合计持有487.59亿份,占基金份额比86.05%。

但截至2026年1月21日,华夏上证50ETF的最新总份额为428.64亿份,已经明显低于上述两家“汇金系”机构在2025年末的持有份额,同样意味着中央汇金自2026年开年以来减持了华夏上证50ETF。

类似的情况也发生在易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF等多只宽基ETF上,与这些产品在近期创出“天量”成交且份额大幅缩水相印证。Wind数据显示,自1月14日以来,全市场有10只宽基ETF遭遇了超百亿元的净流出。

公募主动权益重仓股出炉 中际旭创登顶

证券时报记者 匡继雄