

10家基金公司跻身“万亿俱乐部”



AI生成

随着2025年四季报披露收官,公募基金行业管理规模再度刷新历史纪录。截至去年末,全行业管理资产规模达到37.64万亿元,单季度增长超过1.3万亿元(统计不含ETF联接基金规模,下同),延续稳步扩张态势。

相较于2024年末,公募管理人总规模前10名均进入“万亿俱乐部”。然而在整体规模持续攀升的背后,行业内部的竞争格局和“主战场”在过去一年依然存在变化。

最显著的特征是,过去数年“固收大厂规模占优”的行业生态,正在权益风格回归的环境下悄然生变。尤其在主动投资领域,基金公司投研能力与产品布局的“含金量”,正成为决定基金规模座次的变量。

超六成公募全年实现非货规模增长

从公募基金总规模方面看,截至2025年末的数据显示,头部基金公司的规模排名格局正进一步固化。

环比来看,2025年总规模前10名的机构及其位次,与三季度完全一致。易方达基金与华夏基金仍是仅有的两家规模突破2万亿元的机构,其管理规模分别以2.42万亿元和2.16万亿元居前两位,环比分别增长1.16%和0.54%。

广发基金和南方基金则继续稳居第3、4位,截至去年末,规模分别为1.59万亿元和1.46万亿元。其中,广发基金四季度总规模环比增长3.41%,是前十机构中四季度总规模增速最为显著的。

第5至10名,则依次为富国、天弘、嘉实、博时、汇添富和鹏华基金。其中,富国、天弘与博时基金的规模环比出现小幅回落。

从全年来看,管理规模突破1万亿元的公募,已从2024年末的8家增至10家。其中,汇添富基金与鹏华基金首次跻身“万亿俱乐部”,规模分别达到11328亿元和10265亿元,这也标志着公募规模前10名的门槛正式升至万亿元。

在第5至10名的区间,“大厂们”在2025年末的排名同比发生了一定微调:富国、嘉实、汇添富的位次有所上升,天弘、博时、鹏华的排名则出现下滑。其中,博时基金虽然全年规模增长77.12亿元,但在行业快速增长态势下排名仍下降两位,凸显了行业逆水行舟、不进则退的竞争压力。

不过,整体而言,头部平台型管理人凭借完善的产品线、深厚的渠道资源与客户黏性,日益建立起宽广的规模护城河,强者恒强是毋庸置疑的行业格局。

此外,截至去年末,还有15家公募总规模位于5000亿元至10000亿元之间,14家公募总规模介于

2000亿元至5000亿元之间。其中,海富通基金的管理规模从1721亿元增至2563亿元,总排名同比提升7位,是2000亿元规模以上的机构中去年排名进步最显著的基金公司。

在更能体现机构投资管理能力的非货规模排名中,截至2025年末,前十的机构则依次为:易方达、华夏、广发、富国、南方、嘉实、华泰柏瑞、汇添富、博时和景顺长城基金。

其中,易方达非货规模同比由13372.44亿元增至16645.57亿元,净增3273.13亿元;华夏基金则同比从11631.01亿元增长至14467.51亿元,增量达2836.5亿元。广发基金则从7931.18亿元增至9438.5亿元,距离非货万亿关口仅一步之遥。

在其身后,富国、南方和嘉实基金均在8000亿元梯队中紧追不舍,华泰柏瑞基金的非货规模也突破了7000亿元。前述排名7至10名的三家机构,最新的非货规模则同处6000亿元量级。

在增长规模方面,2025年四季度,国泰基金以非货规模增长超500亿元的表现,成为前20的公募中单季规模增长最多的机构。华夏、景顺长城和招商基金单季度增长量均超过400亿元。此外,天弘、银华、平安、建信、长城等基金的非货规模增长也均在200亿元以上。

放眼全行业,在164家基金公司中,2025年共有100家实现了非货规模的增长,其中增长规模超千亿元的有12家。在业内人士看来,随着我国居民资产配置持续从单一理财向多元化组合演进,权益基金、“固收+”再到养老FOF等丰富的非货基金品类,

预计均将获得更广泛的认可与配置。

不过,也有部分公募的非货规模在2025年出现缩水。其中统计显示,交银施罗德非货规模从2548.53亿元降至2250.88亿元;浦银安盛非货规模从1780.97亿元降至1566.48亿元;万家基金非货规模从1669.09亿元回落至1479.08亿元。信达澳亚、财通、上银、银河、国联、国寿安保等基金公司的非货规模也有不同程度的下降。

四家机构产品规模增量超千亿元

值得一提的是,对于许多公募机构而言,其非货业务规模在2025年的扩张与其主动权益或“固收+”业务规模的扩大直接相关。主动权益类基金的突出表现,是四季度公募规模变化的重要看点。

如果统计包含主动权益基金、一级债基、二级债基、偏债混合等“固收+”产品在内的全部主动权益类产品,根据Wind数据,截至四季度末,易方达基金以4991.6亿元的规模位居榜首。景顺长城基金、中欧基金则分别以3675亿元和3240亿元的规模位列第二、第三名。广发、富国和汇添富基金在此后同属3000亿元梯队,华夏、永赢、招商和嘉实基金位列第6至第10名。

在主动权益基金的增量维度上,景顺长城、汇添富、中欧和永赢基金四家公司于2025年实现了最显著的规模增长,其相关产品年内的规模提升都在千亿级别。

具体来看,景顺长城基金2025年的非货规模同

比增长43.93%,在大型公募基金中位居非货规模增速榜首。而公司主动权益类产品同样以1702.3亿元的全年规模增长位居首位,增幅高达86.29%,成为推动公司非货规模增长的核心引擎。

记者注意到,景顺长城基金的上述规模增量绝大部分均来自公司旗下的“固收+”产品。例如在四季度,公司旗下景盛双息基金规模增长超过200亿元,是同期规模增长最大的“固收+”基金。在权益市场高景气的行情下,其“高波固收+”的特性,精准命中了机构投资者配置需求。

中欧基金和永赢基金则是总规模前30名的公募中,四季度总规模排名唯二实现向上突破的机构。在2025全年维度上,两家公司分别从23名和24名提升至21名和23名,背后是主动权益基金管理规模的大增。

其中,中欧基金最新的非货规模为4328亿元,全年录得超1224亿元的增长;而同期,公司主动权益类产品规模增长1264.6亿元至3240亿元,涨幅超64%。据天相投顾数据统计,截至去年年末,在主动权益基金规模靠前的管理人中,中欧基金的主动权益基金规模占其管理人旗下产品总规模的比例最高,为33.35%。

永赢基金的非货规模在去年同期增长776.6亿元至4281亿元。其中,公司主动权益类产品的最新规模达到1880亿元,较2024年末增加1500亿元,在年内一改市场对其作为银行系公募“强固收弱权益”的印象。

从产品层面看,永赢基金2025年有12只基金规模增加逾30亿元,其中8只为权益类产品。2025年主动权益“冠军基”永赢科技智选规模达154亿元,几乎全部为年内新增。在主动权益基金整体面临赎回压力的环境下,这种聚焦细分板块的产品策略成功吸引了资金布局。

此外,永赢基金旗下“固收+”产品在去年亦表现不俗,例如永赢稳健增强四季度规模增长超140亿元,年末规模逼近500亿元,已成为全市场规模最大的二级债基。

汇添富基金是2025年四季度非货规模前十强中唯一实现环比座次上升的机构。其截至去年四季度末的非货规模达到6574.63亿元,环比增长5.90%,全年规模涨幅35.7%。主动权益产品的规模已超过1039亿元,同比增幅达50.54%。2025年年中,公司在经历了“掌舵人”的调整后,从数据来看,公司内在权益领域的业绩表现和规模增长已有所提振,在“固收+”产品方面也展现出号召力。

值得关注的是,对于上述几家机构而言,其产品规模在2025年的“爆发”往往来自前瞻布局——其2025年表现突出的产品,多数是公司在2023—2024年已提前进行储备,或是旗下更“老牌”的头部产品。这些基金在市场风格转换中顺势崛起,反映出行业正切实从“首发爆款”驱动,逐渐转向持营与业绩续航并重的新生态。

供稿:《21世纪经济报道》作者:黎雨辰

理财风向

从私行专属到“1元起购”

银行理财公司掘金港股IPO

“想参与港股打新,但门槛太高,自己又找不到合适途径。”

来自上海的一位个人投资者对记者坦言,近半年港股IPO持续火热,人工智能、半导体等硬科技新股屡屡引发市场关注,但对个人投资者而言,港股打新不仅需要较高的资金门槛,还涉及账户、额度、专业判断等多重限制,“真正能参与的空间并不大”。

在反复权衡后,她将目光投向了银行理财公司旗下的港股打新策略产品。“看到有些理财产品能参与港股IPO,而且收益看起来还不错,正在考虑要不要配置一部分。”她的犹豫,正是当前理财资金悄然“南下”的一个缩影。

在持续抢筹A股硬科技新股之后,银行理财公司正加速布局港股IPO市场。从参与频率、投资体量到产品形态,港股打新正在成为理财子拓展权益投资的重要抓手。

谁在掘金港股IPO?

港股市场的新股热度,从2025年底至2026年初迅速升温。

Wind数据显示,截至1月27日,港交所已上市新股12家,去年同期为8家,总募资规模达347.47亿港元,同比增长480.89%。其中,国产GPU龙头壁切科技、大模型企业智谱、MiniMax以及存储芯片企业兆易创新等纷纷登陆港股市场。

在这一轮港股IPO浪潮中,银行理财公司成为活跃的机构参与者。

以工银理财为例,其披露的数据显示,2025年末至2026年初,工银理财共锁定并参与10只港股IPO项目,参与率超过八成。截至1月16日,10笔投资全部实现正收益,胜率达到了100%,单笔最高涨幅高达165.45%。

从行业分布看,工银理财的港股IPO布局高度集中于“硬科技”与高端制造领域。

在半导体赛道,工银理财以基石投资人身份参与兆易创新的港股IPO;在国产GPU核心赛道,布局壁切科技与天数智芯。

在AI领域,工银理财卡位大模型赛道,参与MiniMax与智谱的港股IPO,同时还布局了AI制药企业英矽智能。

此外,在高端医疗装备与生物医药领域,工银理财投资手术机器人龙头精锋医疗;布局瑞博生物,并配置金融资源。

据统计,自2025年以来,工银理财累计参与

港股IPO项目已超过25笔,其中超过一半项目截至最新仍保持正的加权收益率。

中邮理财同样是港股IPO的重要参与者。自2024年以来,中邮理财提前布局港股市场,陆续参与美的集团、宁德时代、三花智控、奇瑞汽车等企业的港股IPO,目前已跻身中资机构中参与港股IPO基石投资数量排名前三。

从“私行专属”到普惠化发行

理财公司并非仅停留在“自营投资”,而是逐步将港股IPO能力嵌入产品体系。

例如,工银理财目前面向私人银行客户共发行两款“固收+港股IPO”策略产品,分别为:工银理财·智悦私银尊享最短持有180天固收开放产品;工银理财·智悦最短持有180天1号产品。

对应的销售对象覆盖工商银行私人银行客户、中信银行私人银行客户,起投门槛分别为20万元和100万元。

Wind数据显示,工银理财·智悦私银尊享最短持有180天固收开放产品自成立以来涨幅约为3.75%,年化收益约9.44%。

中邮理财则通过“跨境精选”系列产品,将港股IPO纳入权益配置。其中,鸿鑫最短持有90天1号(跨境精选)和鸿鑫最短持有180天4号(跨境精选)均参与壁切科技、MiniMax等港股IPO锚定投资,募集上限分别为363.36万元和47.5万元。

其中,鸿鑫最短持有90天1号(跨境精选)的业绩比较基准为:中证沪港深300指数收益率×

25%+一年期定期存款利率×75%,权益部分灵活配置港股IPO与境内ETF。据Wind数据,该产品自成立以来涨幅约2.59%,年化收益达45.23%。

值得注意的是,部分银行正尝试将港股IPO投资从“小范围专属”推向普惠化发行。近期,网商银行“增利宝”已上线工银理财·智悦固收增强180天持有理财产品1号,该产品面向网商银行个人投资者,起投金额为1元,显著降低了普通投资者参与港股IPO的门槛。

理财资金为何集体南下?

理财资金加码港股IPO,并非偶然。

业内人士认为,“资管新规”落地后,银行理财全面打破刚性兑付,净值化转型成为行业共识。在低利率环境下,单一依靠固收资产已难以满足投资者的收益诉求,权益投资能力成为理财子公司的“必修课”。

苏商银行研究院高级研究员杜娟指出,相比A股,港股IPO融资规模更大、制度包容性更强,既能吸引国际资金,也为未盈利但具备成长潜力的科技企业提供了上市通道。“从产品设计和底层资产需求看,理财公司通过参与港股IPO配置相关企业股权,具有天然匹配度。”杜娟表示。

普益标准研究员屈颖则认为,理财公司参与港股IPO,尤其是作为基石或锚定投资者,不仅有助于获取新股配售带来的超额收益,更重要的是倒逼机构在投前尽调、定价判断和投后跟踪等方面系统性提升权益投资能力。“这推动理财资金从‘跟投型’权益配置,向‘主动型、策略型’配置转变。”屈颖指出。

尽管港股IPO为理财公司打开了新的收益空间,但这一布局仍处于初期。

屈颖提醒,当前理财公司在项目获取、投研能力和风险管理方面仍面临挑战。在投研端,需要建立专业的一级市场研究体系,重点评估企业商业模式、成长性、财务稳健性与估值合理性,防范高估值破发风险。

苏商银行特约研究员武泽伟也指出,理财资金参与港股IPO,需应对三重挑战:一是优质基石份额稀缺,竞争激烈;二是跨市场投研能力要求显著提升;三是需管理港股波动、汇率风险以及6—12个月锁定期带来的流动性压力。

据《第一财经日报》作者:陈君君

国投白银LOF暂停申购 资产配置风险逐步显现

1月26日,国投瑞银基金发布公告称,旗下国投瑞银白银期货证券投资基金(LOF)A类基金份额(以下简称“国投白银LOF”)出现较大幅度溢价,于1月28日起暂停申购,恢复时间另行通知。这只基金在经历了连续数月的高溢价与频繁临时停牌后,最终选择主动全面关闭申购通道。

国投白银LOF密集调整限购额度

截至1月27日收盘,该基金场内价格报4.336元/份,对应最新单位净值2.9694元,升贴水率(反映金融资产市场价格与基准价值偏离程度的指标)达46.02%。

国投白银LOF的限购动作呈现逐步升级态势。回溯来看,该基金自2025年10月中旬起便开始密集地调整限购额度,当时A、C类份额限购额分别为6000元、40000元。12月26日,A、C类份额的限购额度分别进一步收缩至500元和100元。2025年12月29日,该基金C类份额已率先暂停申购。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员梁宇飞表示,LOF基金的场内价格与净值长期偏离,可能引发套利资金涌入,一旦市场情绪转向,高溢价买入的投资者将面临净值回归与价格下跌的双重损失。

白银市场热潮下需理性投资

国投白银LOF的高波动与白银市场的迅猛走势相关。以伦敦现货白银为例,自2025年10月初突破历史高点以来,经历10月份后半段短暂休整后,快速突破60美元/盎司、70美元/盎司、80美元/盎司等主要整数关口,季度涨幅达到53.4%,内盘表现略强于外盘。

从业绩表现来看,Wind数据显示,截至1月26日,国投白银LOF年内净值增长率已达46.13%,近一年涨幅达230.08%。

谈及白银暴涨的原因,招商期货金融组主管、黄金高级分析师徐世伟表示,一是结构性挤仓现象突出,海外部分国家将白银列为“关键矿产”,导致现货可流通库存枯竭,租赁利率飙升;二是需求超预期,光伏产业海外出口强劲,以及散户的现货囤积,支撑白银需求;三是资金推动效应显著,此前高企的金银比吸引资金涌入白银相关ETF,进一步锁定实物库存,加剧了现货紧张局面。

展望2026年白银市场,徐世伟认为,支撑白银价格的核心因素仍在,但潜在风险同样不容忽视,海外不确定性因素等可能对银价形成冲击。

据《证券日报》作者:彭衍菘