

数量创近五年新高 单只平均规模缩水

今年新发基金“细分赛道”撬动大市场

□ 中国证券报记者 郝健

8月以来,公募基金发行市场热度不减。本周(8月10日至14日),49只基金进入发行期,被动指数型产品占比超四成,硬科技与红利策略成为主线。一方面是指数型产品聚焦细分赛道,另一方面是FOF产品显著升温。将时间轴拉长至今年年内,新基金成立数量创近五年新高,但单只平均募集规模却呈现下滑态势。已成立产品的业绩出现明显分化,同一赛道的基金,因成立时点不同,收益差距较大。

本周49只基金发售

本周49只新发基金中,被动指数型基金以21只的数量担当发行主力,占比约43%。这些产品覆盖科创板芯片设计、港股通科技、银行、稀有金属、有色金属矿业、绿色电力、电池、电网设备、新能源、红利低波动等多个细分方向。债券型基金紧随其后,共有10只,占比约20%。偏股混合型基金8只,主要聚焦科创、医疗、先进制造及港股通科技等成长领域。FOF5只,主打多元资产配置和稳健持有策略。增强指数型基金2只,分别挂钩中证800和创业板综指。偏债混合型基金2只。此外,还有1只QDII型基金华宝医药精选,投向海外医药市场。

从发行主题来看,本周发行的产品主要围绕硬科技与红利策略两条主线展开。科创板芯片设计主题ETF迎来华宝基金、国泰基金旗下产品,宏利科创精选、中信建投先进制造研选等也聚焦科技方向。绿色电力、电网设备等新能源产业链产品集中上架,包括华泰柏瑞中证电池主题ETF联接、鑫元中证绿色电力ETF、招商恒生A股电网设备指数及广发恒生A股电网设备ETF联接等。与此同时,万家中证800红利低波动ETF、招商中证A500红利低波动ETF等产品瞄准低估值高股息资产,为震荡市提供防御型配置工具。

被动指数型产品挑大梁

截至8月11日,全市场共有102只基金处于正在发行状态。从投资类型看,被动指数型基金以34只继续占据主导地位,偏股混合型基金紧随其后,权益类产品仍是当前发行主力。

在34只被动指数型产品中,行业主题ETF及联接基金是主角,指数产品竞争向细分赛道下沉。从科创板芯片设计、电池、稀有金属,到工业有色金属、绿色电力、航天航空,电网设备、工程机械、自由现金流等指数均有产品覆盖。多只跟踪同一指数的ETF出现同期发行的情况,如南方中证A股ETF与华夏中证A股ETF、嘉实国证价值100ETF与华夏国证价值100ETF正面相遇。电池主题方面,华泰柏瑞基金、永赢基金、华夏基金各有一只产品发行;航天航空方向亦有华夏基金与易方达基金两只产品发行。此外,多只港股通科技、港股通信息技术主题产品正在发行,跨境指数布局热度不减。

外资公募也加入这股发行热潮。贝莱德基金、安联基金、联博基金、摩根基金等均有新产品同期发行。贝莱德基金的基金经理王晓京表示,对中国股市仍然看多做多,重点关注中盘股票、科技行业及政策面刺激带来的修复性机会。摩根士丹利基金总经理周文桐表示,中国经济周期的相对独立性使其成为全球资金降低美元资产集中度、分散地缘风险的选择,中国在先进制造、全产业链规模效应及场景数据等方面的优势将持续吸引外资关注。

8月还有42只基金即将启动发行。其中偏股混合型基金12只,FOF10只,合计占比超过五成。这10只FOF产品,名称中普遍带有“多资产”“多元配置”“稳健”,且全部设置了持有期,其中3个月持有期产品

达6只。广发基金表示,2026年上半年多数资产估值已处中高水平,市场波动有所加大,以多元配置为核心策略、定位积极“固收+”的FOF产品应需而生,FOF产品通过固收打底并搭配A股、全球股票及黄金等低相关性资产,力求在波动中实现更平滑的净值曲线。

小额募集特征较为明显

新基金供给放量。Wind数据显示,今年前7个月,新成立基金数量达1032只,同比增长27.9%,创近五年同期最高水平。总发行份额7146.42亿份,同比增加14.2%,但与2022年同期的高点8090.77亿份相比,仍有超900亿份的差距。

新基金发行小额募集的特征较为明显。今年前7个月单只新基金平均发行份额约为6.92亿份,为近五年同期最低水平,不仅低于去年同期的7.76亿份,也明显低于2022年同期的9.88亿份。产品集中发行、渠道日趋分散、投资者更加挑剔以及基金公司为抢占赛道而加速布局,都是导致平均规模下行的的重要原因。

发行端“数量扩容、规模缩水”的同时,已成立产品的业绩表现同样出现明显分化。截至8月10日,今年以来成立并已建仓的基金中,522只取得正收益,514只收益为负,首尾差距接近100个百分点。回报超过20%的基金有28只,回撤超过20%的达37只。医药主题整体表现相对稳健,42只医药生物方向新基金平均回报率4.45%,正收益比例超过七成。半导体、芯片主题产品则上演“冰火两重天”:1月成立的某上证科创板芯片ETF回报率超过32%,某半导体领航精选A回报率更是达61.74%;6月下旬集中成立的一批上证科创板芯片设计主题ETF,回撤幅度均在20%以上。同一个赛道,仅因为入场时点相差数月,业绩表现相差巨大。

大幅上行后,逐步减持了部分股票的持仓。同时,也对传统行业优质公司保持关注,虽然短期风格或基本面处于顺风状态,但是从价值视角,部分公司的中长期投资价值逐步提升,因此有部分个股逐步被纳入持仓。”

以易方达供给改革为例,该基金二季度末的前五大重仓股包括华峰测控、北方华创、神工股份、芯原股份、寒武纪,以半导体产业链为主。7月以来,上述科技股均遭遇大幅回撤,但易方达供给改革的净值却仅回撤约12%,并且在近日重新反弹,接近前高,被市场猜测其或进行了调仓避险。三一重工近期因回购披露的前十大股东中,易方达供给改革现身其中,也印证了这一猜想。

控制回撤才是硬道理

这一鲜明的对比,实际上揭示了投资中一个颠扑不破的底层逻辑——盈亏同源。在科技反弹带来的净值飙升狂欢下,也必须清醒地认识到,控制回撤往往比追求单次反弹的高度更为重要。

可以简单算一笔账:那些在7月份回撤了40%的高弹性科技基金,如果想要重回前期高点,净值需要累计上涨66.7%。虽然它们在最近4个交易日里迅猛反弹了30%,但距离真正回本和创新高,依然有着不小的距离。

反观在7月份通过主动避险,将回撤控制在12%左右的易方达供给改革,想要重回高点仅仅需要上涨13.6%。因此,即使它的反弹弹性没有那些超跌科技基金那么大,却能以极高的效率收复失地。

科技赛道的长期向上趋势或许并未改变,但其高波动、高回撤的特征也从未消失。对于普通投资者而言,在享受科技反弹的喜悦之余,理解并敬畏盈亏同源的规律,选择那些注重控制回撤、攻守兼备的基金产品,或许才是穿越多空波动的硬道理。

基金看市

近160只基金短期反弹超20%

“逃顶基金”快要重回巅峰

□ 证券时报记者 裴利瑞

回调了一个月的科技板块,终于在上周企稳回升,迎来振奋人心的“四连阳”。

8月7日,PCB、存储芯片等科技细分赛道强势反弹,万得光通信概念指数、国证存储芯片产业指数分别大涨3.21%、4.12%。如果拉长时间来看,两只指数分别在近四个交易日反弹了约20%。

随着科技主线的强势归来,不少重仓科技股的公募基金也顺势迎来了暴涨行情,短期净值回血速度惊人。

部分基金已反弹超30%

Wind数据显示,近四个交易日,近160只基金上涨超20%,其中两只基金的涨幅甚至超过了30%。

一只是德邦乐享生活A,近四个交易日反弹了30.31%。2026年二季报显示,该基金整体持仓以高端PCB与半导体设备两大主线为核心,重仓了中国巨石、拓荆科技、华正新材等科技股,因此也一度在7月发生了超40%的回撤,但8月以来反弹同样迅猛。

德邦基金在近期表示,7月A股科技板块迎来阶段性深度调整,并非产业基本面恶化,而是典型的资金交易与市场情绪驱动的结构性回撤。但在经历7月的充分调整后,科技板块估值泡沫充分出清,筹码结构大幅优化,为8月修复行情奠定了坚实基础。该公司预测,8月科技行情或将呈现分层修复、循序渐进的特征,市场短期将延续前期风格再平衡趋势,以超跌反弹为核心主线。前期被错杀的科技标的将迎来修复窗口期,是本月上旬主要的结构性机会。

另一只是国联安优选行业,近四个交易日反弹了30.27%。2026年二季报显示,该基金增配了PCB设备、覆铜板、电子布和特种布、铜箔和粉料等,减持光模块和光芯片,重仓了广合科技、南亚新材、鼎泰高科等个股,因此也一度在7月发生了超40%的回撤。

国联安基金首席策略分析师罗春鹏在近期表示,对标过往几轮急跌行情,本轮光模块、科创芯片等成长股资产一个月内回调幅度达40%,前期风险充分释放;加之当前市场杠杆压力、产业基本面等均优于2015年,8月科技板块具备阶段性反弹基础。

“逃顶基金”重返净值前高

不过,对于前期净值遭遇大幅下跌的基金而言,即使迎来了30%的强力反弹,距离前期高点也依然有一段回本之路要走。相比之下,那些在前期回调中精准控制住回撤的基金,则展现出了极高的回本效率。

例如,截至8月8日,杨宗昌管理的易方达供给改革的复权单位净值为8.6711元,已经接近7月初8.7744元的高点,差距仅剩1.19%。同样由杨宗昌管理的易方达产业机遇A,最新复权单位净值为3.2423元,距离前期高点也仅剩0.78%。

这两只基金之所以能在反弹初期就迅速收复失地,很大程度上得益于其在二季度末精准逃顶科技。

杨宗昌曾在基金二季报中表示:“随着市场对AI产业预期快速提升,我们在二季度更加关注大模型商业化的节奏和AI资本开支波动的风险,并在持仓股票的估值

邮票鉴赏



《世界法医学奠基人——宋慈》邮票鉴赏

中国邮政于2016年发行了《世界法医学奠基人——宋慈》纪念邮票1套2枚。

宋慈(1186—1249),字惠父,号自牧,福建建阳人(今属福建南平),中国古代法学家。宋慈是南宋宁宗朝进士,曾四任提点刑狱使,积累了丰富的法医检验的第一手资料,又总结了宋代和之前的法医知识,于1247年编成《洗冤集录》一书。此书是世界现存最早的系统的法医学专著,它不仅指导了宋朝及其后世的司法实践,还被翻译成多国文字广为流传,成为世界法医学史上的经典,比西方国家同类著作的出版早了350多年。宋慈因此被公认为世界法医学奠基人。

该枚邮票由著名画家范曾设计,用中国画的形式表现,线条遒劲有力,设色高古典雅,充分表现了宋慈作为世界法医学奠基人的精神和气质。该套邮票采用胶雕套印工艺,雕刻者为白金、刘益民,河南省邮电印刷厂印制。

(中国邮政集团有限公司邮政业务部)

混合类理财产品规模持续增长

□ 证券日报记者 杨洁

今年以来,混合类理财产品发行升温,截至上半年末,其存续规模已突破万亿元。某银行理财子公司相关人士对记者表示,当前,理财行业正从“单一固收”向“多资产多策略”逐步转型。

理财登记托管中心近期发布的《中国银行理财市场半年报告(2026年上)》(以下简称《报告》)显示,截至2026年6月末,固定收益类产品存续规模为32.48万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达96.49%,较年初减少0.60个百分点,较去年同期减少0.71个百分点;混合类产品存续规模为1.07万亿元,占比为3.18%,较年初增加0.57个百分点,较去年同期增加0.67个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.09万亿元和0.02万亿元。

“截至2026年6月末,固收类产品规模占比仍超过96%,占据主导地位,混合类产品规模占比仅为3.18%,说明当前理财主要客群的风险偏好仍然偏低,理财公司更多通过‘固收+’等相对稳健的方式参与权益投资。”普益标准研究员张璟晗对记者分析。

拉长时间线来看,截至2025年末,彼时混合类产品存续规模为0.87万亿元,占比为2.61%。由此可见,混合类产品半年规模增长2000亿元,突破万亿元大关。在银行理财行业整体规模平稳增长的背景下,混合类产品的快速扩张表

现较为亮眼。

“今年以来固收类产品规模小幅扩容,但占比下降0.6个百分点;混合类产品规模持续增长。这反映出低利率环境下,理财产品的资产配置策略正在发生变化。”张璟晗认为,近年来,传统固收资产的收益率不断下行,超额收益获取难度增加,推动理财公司加大对权益类、可转债、商品及其他多元资产及策略的探索。从这个角度看,混合类产品的发展本质上是理财产品结构和资产配置方式的优化。

一位理财经理对记者介绍,混合类理财产品是指投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产,且任一资产的投资比例均未达到80%的产品。与固收类及权益类资产不同,混合类理财产品不把鸡蛋放在一个篮子里,恰好为投资者提供了一个介于“纯固收”和“纯权益”之间的新选择。

谈及后续混合类理财产品的市场空间,张璟晗表示,未来随着资本市场投资工具日益丰富,理财公司多资产投资能力进一步成熟,以及居民财富管理需求转变,混合类产品仍有一定发展空间,但最终仍取决于权益市场环境、投资者风险承受能力以及理财公司投研和风险管理體系的发展。从中长期看,混合类理财扩张具有一定延续性,但或将更为注重策略设计与精准客群匹配能力,而非简单追求规模的持续高速增长。

理财热榜

兴业银行

存定期 到兴业

人民币定期存款

50元起存

3年期 1.80% 1.75%

2年期 1.40% 1.30%

6个月 1.20% 1.00%

大额存单

20万起存

1.75% 1.40%

1.30% 1.10%

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

长期投资理财 请认准兴业银行

厦门银行

存钱就到厦门银行 周盈宝 自动滚存 结构性存款

一次签约 自动滚存

本金保障 稳中求进

一万元起 随心参与

周期灵活 可长可短

风险提示

1.结构性存款纳入存款保险制度,但不属于一般性存款,具有投资风险,您应当充分认知投资风险,谨慎投资。

2.产品收益由存款本金和浮动收益两部分组成,不等于产品实际收益。

3.本机构已按照国家规定参加存款保险。

交通银行

存通知存款 享闲钱增利

0.45% 0.75%

存定期存款 做岁月伙伴

1.00% 1.20% 1.30%

1.40% 1.75% 1.75%

存大额存单 求稳每一步

1.05% 1.05%

1.25% 1.35%

交通银行 国有大行

2026年7月1日宣