下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

非银行金融 2026 年 8 月 11 日

公募基金蓝宝书 2026Q2

科技胜负手，成长排位赛

推荐（维持）

- **2026Q2 市场规模延续扩容、再创新高。**截至 2026Q2，公募基金市场总规模约 39.6 万亿元，较 2026Q1 上升 5.6%，总份额增长 1%至 33.0 万亿份，产品数量创历史新高。公募基金持股占 A 股流通市值比例由 2026Q1 的 6.4%提升 0.2pct 至 6.6%，其中被动权益基金持股占比继续回落至 3.0%，主动权益基金持股占比则由 2025 年底的 2.9%回升至 3.7%。宽基 ETF 规模环比收缩，主动权益、行业主题 ETF 等产品的重要性提升，主动权益持股占比回升并超越被动权益。
- **复盘规模整体增长的机构，26Q2 主动权益、固收+、纯债产品构成核心规模增量来源。**2026Q2，非货规模增长超过千亿的有易方达基金、广发基金、富国基金、汇添富基金。增量结构上，在非货币基金规模增量突破 500 亿元的 14 家基金公司中，贡献增长的品类有所不同。从贡献度来看，主动权益产品为核心规模增量来源，固收+基金、纯债基金次之；除国泰基金外，大部分机构被动权益基金缩水拖累整体规模。对比 Q1 多家机构依赖固收+基金增长的情况，Q2 的增长来源更为均衡，主动权益基金、固收+基金为行业带来重要增量。
- **主动权益基金规模大增。**二季度主动权益规模+24.7%、份额-6.0%，增长主由净值上涨驱动。今年以来，市场“K 型”分化明显的背景下，主动权益基金回报亦分化明显。整体来看，头部管理人业绩相对稳健，中小管理人内部表现分化更为明显。管理人维度上，在主动权益基金规模前 30 的机构中，2026Q2 实现规模增长的机构为 29 家（较 Q1 的 14 家明显增加），但实现规模、份额双增的仅 7 家（较一季度的 11 家有所减少）。其中规模与份额环比增幅均超过 10%的管理人有华泰柏瑞基金、财通基金、平安基金和东方基金。业绩端，2026Q2 单季度超额收益环比显著改善。
- **固收+基金仍为 2026Q2 行业重要增长主线。**二季度内固收+基金规模增长 3692 亿，其中二级债基贡献 3040 亿的主要增量，延续 2025 年及 2026Q1 的趋势。管理人层面，行业“固收+千亿俱乐部”扩容至 9 家，景顺长城以约 3155 亿元规模续居首位，汇添富、南方、景顺长城基金等单季度增量领跑行业。在居民存款到期再配置、机构增厚收益需求释放与成长赛道贝塔共振下，Q2“成长派固收+”规模较快增长（本季规模增长前五中 4 只单季回报超 10%）。
- **被动权益基金方面，资金集中流入高景气赛道。**进入 2026 年，行业主题 ETF 合计净流入规模突破千亿元，风格策略 ETF 规模稳步抬升，而宽基 ETF 大幅流出 1.85 万亿元。重要机构投资者行为深刻影响了宽基 ETF 市场格局与结构。同时，Q2 市场“K 型分化”行情助推行业主题 ETF 成为吸金主力，资金流入明显向少数高景气赛道集中，例如通信 ETF、半导体产业链 ETF 扩张动能较强。
- **其他品类产品增长情况分化。1）另类投资基金：**规模环比-19.2%至约 4399 亿元，黄金相关产品缩水约 970 亿元、贡献约 94%降幅，主因国际金价二季度高位回落，华安基金减量最多；**2）QDII 基金：**规模+10.4%至约 1.06 万亿元、份额-4.6%，混合型增幅领先（+62.1%），广发基金增量居首；**3）FOF 基金：**规模、份额双升，新发环比下降仍处历史较高水平，11 家规模过百亿、易方达规模升至第一；**4）固收指数基金：**科创债、信用债类 ETF 规模整体扩张，场外固收指数基金呈现中长期利率债与信用债同步增配的格局。
- **行业高质量发展改革纵深推进，产品、工具持续创新。1）投研人才：**二季度末在任基金经理 4235 人，新聘 177 人为 2025 年以来单季最多，新聘/离任比升至 1.7、延续回升趋势；**2）制度建设：**6 月 12 日中基协发布《主题投资风格管理指引》与《基金经理兼任私募投资经理工作指引》修订版，从约束风格漂移、强化风险隔离两个维度完善框架；**3）业绩比较基准校准：**第二批约 1107 只基金调整业绩比较基准，规模约 1.47 万亿元（占市场约 4%）；**4）主动 ETF 即将推出：**7 月 17 日首批 18 家机构上报主动 ETF，产品以价值、稳健/均衡、红利等容量充足的风格为主，17 家采用券结模式，标志境内 ETF 市场迈向“主动+被动”协同发展；**5）宽基指数科技含量提升：**2026 年 6 月指数调整新纳入的千亿市值个股以科技股居多，主流宽基指数含“科”量提升明显，将进一步影响被动资金流向。
- **风险提示：**监管变动、市场大幅波动、数据或有一定局限性。

华创证券研究所

证券分析师：崔祎晴

邮箱：cuiyiqing@hcyjs.com

执业编号：S0360525120006

证券分析师：徐康

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	70	0.01
总市值(亿元)	67,526.18	5.24
流通市值(亿元)	53,030.12	5.31

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.5%	-12.5%	-8.4%
相对表现	2.9%	-11.5%	-21.6%



相关研究报告

《保险行业周报（20260803-20260807）：关注保险板块防御配置价值》

2026-08-10

《金融资金面跟踪：量化周报（2026/08/03~2026/08/07）：中小盘周超额相对占优》

2026-08-09

《保险行业深度研究报告：新准则保险报表拆分：如何把握业绩波动？》

2026-08-04

下载日志已记录，仅供内部参考

投资主题

报告亮点

本文全面复盘 2026Q2 公募基金行业整体情况，从规模变化、增量产品结构、新发基金、管理人格局等多个维度，梳理行业最新趋势与核心增量来源。报告围绕固收+、主动权益、被动权益、FOF、QDII、另类投资等细分产品类别展开，结合景顺长城、易方达、财通、永赢等典型基金公司案例，拆解不同基金公司的增长逻辑与核心竞争力。

投资逻辑

2026 年公募基金行业发展存在以下主线：其一，低利率环境下居民资产配置需求持续迁移，“存款搬家”仍将为公募基金提供稳定增量资金。我们认为固收+基金、FOF 等兼具稳健收益与波动控制能力的产品，年内有望继续成为行业核心增长方向。其二，Q2 主动权益市场业绩分化明显，各管理人竞争激烈。从趋势上看，产品 IP 开始逐步大于个人 IP。其三，ETF 赛道中，今年重要持有人申赎行为对宽基 ETF 市场经营来带波动性，行业主题 ETF 吸金明显。其四，行业监管体系持续完善、产品持续创新，行业对于投研人才的吸引力或将逐渐提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 公募基金市场复盘 7
（一） 产品维度：净值增长带动主动权益基金规模上行，固收+基金增长趋势延续 8
（二） 管理人维度：增量结构分化，核心单品贡献明显 11
1、 对比 2026Q1，哪些机构地位持续巩固？ 12
2、 对比 2026Q1，哪些机构增长较慢？如何归因？ 13
（三） 新发产品跟踪：固收+发行显著升温，FOF 发行环比下降 14
二、 公募基金市场核心产品表现 15
（一） 固收+基金：延续 Q1 增长，预计成为年内重要增量 15
1、 景顺长城 2026Q2 增量位于行业第三 16
2、 市场格局或仍在演变 16
3、 业绩表现：固收+基金 VS 主动权益基金 18
（二） 被动权益基金：宽基 ETF 继续净流出，科技方向行业主题 ETF 快速增长 18
1、 宽基赎回 21
2、 行业主题产品持续增长 23
（三） 主动权益基金：规模显著上行、份额小幅收缩 24
1、 易方达基金：主动权益规模增量居首 26
2、 财通基金：业绩驱动，主动权益规模跨越式增长 27
3、 永赢基金：“智选”系列科技产品集中放量 28
4、 其他表现居前的管理人 28
（四） 另类投资基金：黄金行情回调带来的规模回吐 29
（五） QDII 基金：规模环比增长 30
（六） FOF 基金：规模、份额双升 31
（七） 固收指数基金：场内、场外规模均上行 32
三、 行业动态 33
（一） 基金经理变动情况 33
（二） 协会发布两份重要指引，监管框架完善 34
（三） 第二批业绩比较基准调整落地，基准调整平稳有序推进 35
（四） 主动管理 ETF 即将推出 35
（五） 重要宽基指数中科技含量提升明显 36
四、 风险提示 37

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1　2011-2026Q2 公募基金份额、规模及对应增速 7
图表 2　2011-2026Q2 公募基金持股占 A 股流通市值比例 7
图表 3　2026Q2 各类基金规模及份额变化情况 8
图表 4　2026 Q2 固收+/主动权益/被动权益基金份额增量/缩水占比 Top20 10
图表 5　2026 Q2 固收+/主动权益/被动权益大单品份额变动在整体份额变动中的占比 11
图表 6　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司（增量降序排列） 11
图表 7　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司各类产品增量（亿元） 12
图表 8　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司各类产品增量占比 12
图表 9　2026Q1 非货基金规模增长靠前的基金公司 13
图表 10　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的基金公司 13
图表 11　2024Q1-2026Q2 新发基金份额（亿份） 14
图表 12　2024Q1-2026Q2 新发基金份额结构 14
图表 13　2026Q2 新发非货币基金份额（亿份）及占比 14
图表 14　2026Q2 新发非货币基金（剔除纯债基金）Top10 15
图表 15　2026Q2 固收+基金发行规模前十产品情况 15
图表 16　2026Q2 固收+基金规模 Top10 管理人 16
图表 17　2026Q2 固收+基金规模增长超百亿管理人 16
图表 18　2026Q2 景顺长城基金混合二级债券基金产品 16
图表 19　景顺长城景颐丰利 2026Q2 重仓股 17
图表 20　易方达丰和 2026Q2 重仓股 17
图表 21　汇添富多元收益 2026Q2 重仓股 17
图表 22　汇添富双利增强 2026Q2 重仓股 17
图表 23　2026Q2 混合二级债基规模 Top20 产品一览 18
图表 24　2026Q2 固收+基金、主动权益基金收益、回撤情况 18
图表 25　2024 年以来宽基 ETF 规模/份额变动情况 19
图表 26　2024 年以来行业主题 ETF 规模/份额变动情况 19
图表 27　2023-2026H1 ETF 资金净流入情况（单位：亿元） 19
图表 28　2023 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 19
图表 29　2023 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 19
图表 30　2024 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20
图表 31　2024 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20
图表 32　2025 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20
图表 33　2025 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 34 2026H1 宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20
图表 35 2026H1 行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5 20
图表 36 各类 ETF 季度规模变动情况 21
图表 37 ETF 跟踪指数规模缩水前十 21
图表 38 2023 年以来各主流宽基指数对应挂钩 ETF 合计规模（单位：亿元） 22
图表 39 主要宽基指数最新规模及占比 22
图表 40 2026H1 中央汇金持仓的 23 只 ETF 日度数据 22
图表 41 2026Q2 被动权益基金规模减少 Top10 管理人 23
图表 42 2026Q2 被动权益基金规模增长 Top10 管理人 23
图表 43 2026Q2 行业主题 ETF 增加 Top20 产品 23
图表 44 2026Q2 国泰基金行业主题 ETF 产品增量 Top10 一览 24
图表 45 2026Q2 主动权益产品规模增量 Top10 24
图表 46 中信一级行业首尾涨跌幅差 25
图表 47 三类主动权益型基金收益率标准差 25
图表 48 主动权益基金管理人规模分档业绩情况 25
图表 49 主动权益 Top30 管理人 2026Q2 表现 26
图表 50 2026Q2 易方达基金旗下主动权益产品规模增长排名前八位与后二位 26
图表 51 武阳管理产品业绩情况 27
图表 52 2026Q2 财通基金旗下主动权益产品规模增长排名前八位 27
图表 53 金梓才管理产品业绩情况 28
图表 54 永赢“智选”系列产品情况 28
图表 55 主动权益规模增长居前的管理人旗下核心增量产品 29
图表 56 2026Q2 另类投资基金管理人规模变动情况 30
图表 57 2026Q2QDII 基金细分品类规模及增幅 30
图表 58 2026Q2QDII 基金规模增长 Top10 管理人 30
图表 59 2026Q2 QDII 基金增长较多的管理人核心产品 31
图表 60 公募 FOF 历年发行情况 31
图表 61 公募 FOF 分类别存量情况（亿份） 31
图表 62 FOF 基金管理人规模增量 TOP10 32
图表 63 2021-2026Q2FOF 基金头部管理人排名及规模（亿元） 32
图表 64 前十大债券 ETF 挂钩指数 33
图表 65 债券 ETF 规模前十大管理人 33
图表 66 2024Q1-2026Q2 公募基金经理变动情况 34
图表 67 26Q2 基金经理人数变动较大的机构 34
图表 68 本次调整（2026 年 6 月）纳入/剔除公司（市值 1000 亿以上） 36

下载日志已记录，仅供内部参考

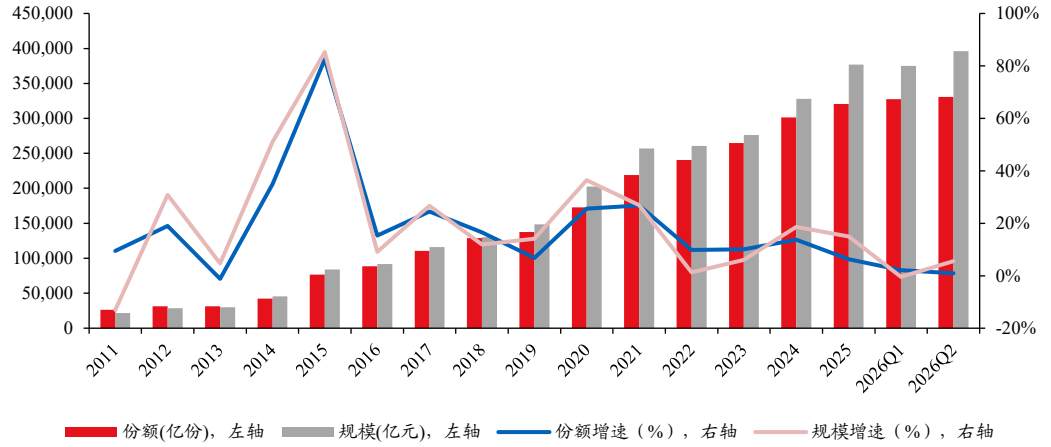
图表 69　沪深 300 千亿以上大流通市值公司的行业分布 36
图表 70　沪深 300/中证 500/中证 800 申万二级行业板块权重分布 37

下载日志已记录，仅供内部参考

一、公募基金市场复盘

26Q2 公募基金市场规模环比上升、份额环比小幅增长。截至 2026Q2，公募基金市场总规模约 39.6 万亿元，环比 Q1 上升 5.60%。份额上，总份额达 33.0 万亿份，环比 Q1 增长 1%，总规模上升或主要受基金净值波动影响。产品数量上，公募基金数量达 14352 只，较 2026 一季度末增加 428 只，基金数量再创历史新高，显示出公募基金市场的持续扩容和产品体系日益多元化趋势。

图表 1　2011-2026Q2 公募基金份额、规模及对应增速

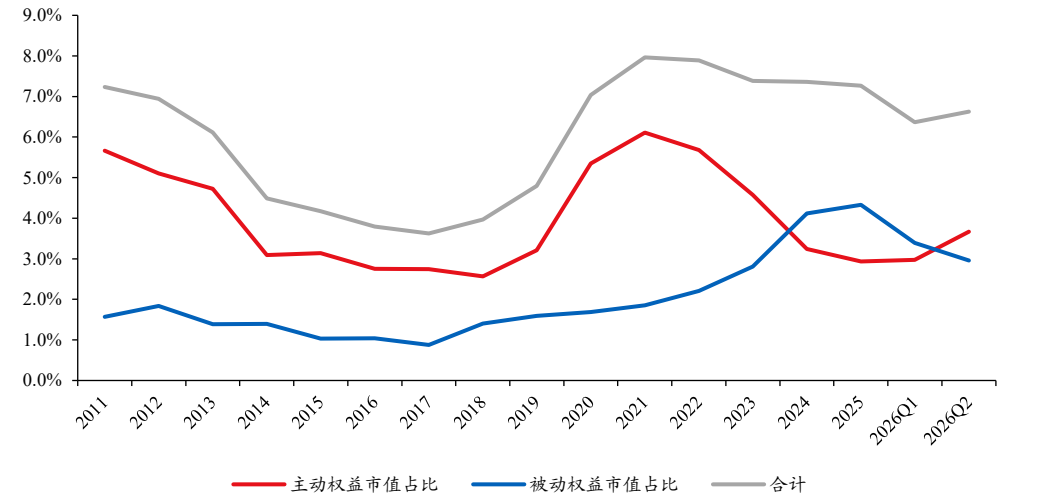


资料来源：　Wind，华创证券

注：26Q2 增速为对比 26Q1 末环比数据。

2026Q2 主动权益基金持股占比超过被动权益基金。2026 年以来，宽基 ETF 持续受到资金赎回影响，被动权益基金持有 A 股流通市值占比由 4.3%降至 2026Q2 的 3.0%。而主动权益基金定价权持续提升，持股占比由 2025 年底的 2.9%提升 0.8pct 至 2026Q2 的 3.7%，主动权益基金持股比例超越被动权益基金。整体来看，持股占比由 2025 年的 7.3%下降 0.6pct 至 6.6%。

图表 2　2011-2026Q2 公募基金持股占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind，华创证券

2026Q2，主动权益基金、固收+基金、纯债基金为公募基金市场贡献重要增量。2026 年

下载日志已记录，仅供内部参考

二季度，公募基金市场延续此前趋势，固收+基金、FOF 基金规模、份额双升。但不同于 Q1，另类投资基金份额、规模双降，纯债基金份额、规模双升。与此同时，主动权益类基金份额下降、但规模实现大幅增长。具体如下：

（一）产品维度：净值增长带动主动权益基金规模上行，固收+基金增长趋势延续

1）规模增长绝对值来看，主动权益基金季度内规模增长 9681.5 亿元，增量居首；固收+基金规模增长 3691.8 亿元，纯债基金规模增长 5463.1 亿元。被动权益基金规模减少 2098.7 亿元，另类投资基金减少 1043.3 亿元，降幅相对较大。

2）规模增幅来看，主动权益基金规模季度内环比增长 24.7%至 4.98 万亿元，增速突出；固收+基金规模增长 11.7%至 3.52 万亿元，QDII 基金规模增长 10.4%至 1.06 万亿元，纯债基金规模增长 8.4%至 7.09 万亿元。另类投资基金规模下降 19.2%，为季度最大降幅。被动权益基金规模下降 4.6%，延续此前 Q1 的下降趋势。

3）份额增长绝对值来看，纯债基金份额季度内环比增长 4519.5 亿份，固收+基金增长 2144.3 亿份，FOF 基金增长 11.7 亿份。被动权益基金份额减少 3650.0 亿份，主动权益基金份额减少 1611.9 亿份，QDII 基金减少 425.9 亿份，另类投资基金减少 69.3 亿份。

4）份额增幅来看，固收+基金份额环比增长 8.6%，增速居首；纯债基金份额环比增长 7.4%，FOF 基金份额环比增长 0.4%。其余类型基金份额均下降，被动权益基金份额下降 10.1%，主动权益基金份额下降 6.0%，另类投资基金下降 5.9%，QDII 基金下降 4.6%。

图表 3　2026Q2 各类基金规模及份额变化情况

	固收+基金规模（亿元）	固收+基金份额（亿份）
2026-3-31	31,486.43	25,027.86
2026-6-30	35,178.25	27,172.17
环比	***11.7%***	***8.6%***
增幅绝对值（亿）	3,691.82	2,144.31
	主动权益基金规模（亿元）	**主动权益基金份额（亿份）**
2026-3-31	39,944.40	26,974.98
2026-6-30	49,805.93	25,363.10
环比	***24.7%***	***-6.0%***
增幅绝对值（亿）	*9,861.54*	*-1,611.88*
	被动权益基金规模（亿元）	**被动权益基金份额（亿份）**
2026-3-31	45,462.59	36,025.80
2026-6-30	43,363.93	32,375.77
环比	***-4.6%***	***-10.1%***
增幅绝对值（亿）	*-2,098.66*	*-3,650.03*
	QDII 基金规模（亿元）	**QDII 基金份额（亿份）**
2026-3-31	9,638.97	9,305.80
2026-6-30	10,645.75	8,879.95
环比	***10.4%***	***-4.6%***
增幅绝对值（亿）	*1,006.78*	*-425.85*

下载日志已记录，仅供内部参考

	FOF 基金规模（亿元）	FOF 基金份额（亿份）
2026-3-31	3,249.21	3,026.68
2026-6-30	3,358.36	3,038.35
环比	3.4%	0.4%
增幅绝对值（亿）	109.14	11.67
	另类投资基金规模（亿元）	另类投资基金份额（亿份）
2026-3-31	5,442.69	1,175.61
2026-6-30	4,399.38	1,106.30
环比	-19.2%	-5.9%
增幅绝对值（亿）	-1,043.31	-69.31
	纯债基金规模（亿元）	纯债投资基金份额（亿份）
2026-3-31	65,412.30	60,832.52
2026-6-30	70,875.41	65,352.02
环比	8.4%	7.4%
增幅绝对值（亿）	5,463.11	4,519.50

资料来源：Wind，华创证券

注：本报告中，固收+基金包含混合一级债券基金、混合二级债券基金、偏债混合型基金；主动权益基金包含普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金；被动权益基金包括被动指数型基金、增强指数型基金；另类投资基金包括商品型基金、股票多空。

拆解各类别产品，份额变动明显的机构如下：

（1）固收+基金：份额增长机构数量＞份额缩水机构数量。2026Q2，85 家机构实现固收+基金份额增长，增长合计 2839.3 亿份；67 家机构份额减少，合计 724.9 亿份。竞争格局出现一定变动，汇添富基金、南方基金、鹏华基金位于份额增长前三名，分别贡献 9.5%、8.3%、7.7%的增量，第四名景顺长城贡献 6.0%的增量。中欧基金份额缩水居前，占总减少量的 22.6%，招商基金、中银基金份额缩水量分别占比 10.7%、10.1%。

（2）主动权益基金：各机构增长情况分化。仅 48 家机构实现增长，合计 686.0 亿份，112 家机构份额下跌，合计 2290.0 亿份。增长的机构中，财通基金贡献增量占比 16.6%，平安基金贡献增量占比 12.5%；份额下跌的机构中，广发基金和永赢基金缩水份额较多，分别占总缩水量的 8.4%、7.5%（此前 Q1 永赢基金为增长第一的机构）。

（3）被动权益基金：整体份额下降。Q2 普遍出现份额下降，37 家机构实现份额增长，合计 434.5 亿份，83 家机构份额缩水，合计 4085.7 亿份。在份额增加的机构中，国泰、招商、中欧基金为增量贡献前三，国泰基金稳住 Q1 第一的位置。份额下跌的机构中，由于宽基 ETF 对 ETF 大厂影响较大，华夏、富国、华泰柏瑞基金位于被动权益基金缩水前三名。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4　2026 Q2 固收+/主动权益/被动权益基金份额增量/缩水占比 Top20

	固收+基金份额变动占比		主动权益基金份额变动占比		被动权益基金份额变动占比	
	份额增量占比Top20					
1	汇添富基金	9.5%	财通基金	16.6%	国泰基金	46.2%
2	南方基金	8.3%	平安基金	12.5%	招商基金	15.8%
3	鹏华基金	7.7%	东方阿尔法基金	8.5%	中欧基金	7.0%
4	景顺长城基金	6.0%	东吴基金	7.6%	国金基金	4.0%
5	富国基金	5.9%	华泰柏瑞基金	6.9%	兴业基金	3.7%
6	华商基金	5.3%	国金基金	5.9%	国泰海通资管	3.6%
7	万家基金	4.3%	天弘基金	5.9%	华泰保兴基金	2.0%
8	易方达基金	3.6%	方正富邦基金	4.8%	宏利基金	1.9%
9	嘉实基金	3.5%	易方达基金	4.4%	东财基金	1.4%
10	永赢基金	2.9%	东方基金	3.5%	金鹰基金	1.2%
11	西部利得基金	2.8%	路博迈基金	2.9%	长城基金	1.1%
12	华夏基金	2.8%	华商基金	2.3%	太平基金	1.0%
13	兴业基金	2.8%	长信基金	2.0%	中金基金	1.0%
14	睿远基金	2.8%	泰信基金	2.0%	平安基金	0.9%
15	国联基金	2.4%	苏新基金	1.5%	东兴基金	0.9%
16	博时基金	2.3%	汇安基金	1.4%	大成基金	0.9%
17	大成基金	2.2%	融通基金	1.1%	中信保诚基金	0.9%
18	财通基金	2.0%	红土创新基金	1.0%	国联基金	0.8%
19	交银施罗德基金	1.9%	国联安基金	1.0%	建信基金	0.7%
20	摩根基金	1.8%	安联基金	1.0%	新华基金	0.7%
	份额缩水占比Top20					
1	中欧基金	22.6%	广发基金	8.4%	华夏基金	19.5%
2	招商基金	10.7%	永赢基金	7.5%	富国基金	10.8%
3	中银基金	10.1%	景顺长城基金	5.5%	华泰柏瑞基金	8.9%
4	东方红资产管理	7.2%	工银瑞信基金	4.6%	易方达基金	7.8%
5	华安基金	6.2%	中欧基金	4.3%	嘉实基金	7.1%
6	光大保德信基金	4.9%	汇添富基金	4.3%	鹏华基金	5.7%
7	银华基金	4.7%	嘉实基金	4.2%	南方基金	5.0%
8	国寿安保基金	3.3%	兴证全球基金	3.6%	工银瑞信基金	4.2%
9	华富基金	3.1%	南方基金	3.6%	广发基金	4.1%
10	农银汇理基金	2.5%	富国基金	3.4%	华宝基金	4.1%
11	建信基金	2.4%	交银施罗德基金	3.0%	汇添富基金	3.6%
12	天弘基金	2.1%	博时基金	3.0%	景顺长城基金	2.5%
13	惠升基金	2.0%	招商基金	2.8%	天弘基金	2.5%
14	国泰基金	2.0%	银华基金	2.5%	国联安基金	1.7%
15	南华基金	1.7%	东方红资产管理	2.1%	摩根基金	1.5%
16	鹏扬基金	1.7%	华宝基金	2.0%	华富基金	1.4%
17	信达澳亚基金	1.4%	财通证券资管	1.8%	永赢基金	1.3%
18	财通证券资管	1.1%	睿远基金	1.7%	银华基金	1.1%
19	申万菱信基金	1.0%	汇丰晋信基金	1.7%	博时基金	0.8%
20	海富通基金	0.9%	前海开源基金	1.7%	华安基金	0.6%

资料来源：Wind，华创证券

注：计算方式：贡献占比=基金管理人份额增加（减少值）/份额增加（减少）的管理人份额变动之和

统计固收+、主动权益、被动权益三类产品的情况，核心大单品份额变动情况值得关注。在份额增长/缩水居前的管理人中，各品类份额变动前三的产品，对各机构该板块整体份额变动贡献占比普遍超 50%，说明各家机构细分类别下的核心产品表现主导了该类别的整体表现。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5　2026 Q2 固收+/主动权益/被动权益大单品份额变动在整体份额变动中的占比

基金公司	产品名	26Q2份额增长（亿份）	基金公司	产品名	26Q2份额减少（亿份）
固收-固收+					
汇添富基金	汇添富多元收益A	156.0	中欧基金	中欧丰利A	-80.8
汇添富基金	汇添富双利增强A	113.0	中欧基金	中欧颐利A	-32.0
汇添富基金	汇添富双享增利A	39.5	中欧基金	中欧磐固A	-28.3
合计		308.5	合计		-141.1
在汇添富基金固收+份额变动中的占比		113.9%	在中欧基金固收+份额变动中的占比		86.1%
南方基金	南方平衡回报A	75.3	招商基金	招商安本增利C	-39.8
南方基金	南方晖元6个月持有A	61.7	招商基金	招商信用增强A	-37.3
南方基金	南方泓享稳健添利3个月持有A	30.0	招商基金	招商安华A	-18.0
合计		167.0	合计		-95.1
在南方基金固收+份额变动中的占比		71.1%	在招商基金固收+份额变动中的占比		122.6%
权益-主动权益					
财通基金	财通科技创新A	25.3	广发基金	广发研究智选A	-20.8
财通基金	财通品质甄选A	22.2	广发基金	广发成长回报A	-20.5
财通基金	财通成长优选A	22.2	广发基金	广发价值核心A	-17.2
合计		69.6	合计		-58.4
在财通基金主动权益份额变动中的占比		61.1%	在广发基金主动权益份额变动中的占比		30.4%
平安基金	平安科技精选A	60.2	永赢基金	永赢高端装备智选A	-48.3
平安基金	平安新鑫智选A	48.6	永赢基金	永赢睿信A	-32.1
平安基金	平安睿享成长A	4.7	永赢基金	永赢信息产业智选A	-18.5
合计		113.5	合计		-98.9
在平安基金主动权益份额变动中的占比		132.3%	在永赢基金主动权益份额变动中的占比		57.9%
权益-被动指数					
国泰基金	国泰中证全指通信设备ETF	193.3	华夏基金	华夏上证科创板50ETF	-219.6
国泰基金	国泰上证科创板50成份ETF联接A	47.8	华夏基金	华夏上证50ETF	-166.3
国泰基金	国泰恒生A股电网设备ETF	36.6	华夏基金	华夏沪深300ETF	-119.5
合计		277.7	合计		-505.4
在国泰基金被动权益份额变动中的占比		138.4%	在华夏基金被动权益份额变动中的占比		63.5%
招商基金	招商中证半导体产业ETF	64.4	富国基金	富国中证港股通互联网ETF	-294.7
招商基金	招商中证红利ETF	26.5	富国基金	富国中证旅游主题ETF	-29.7
招商基金	招商中证畜牧养殖ETF	9.8	富国基金	富国中证港股通互联网ETF联接A	-29.3
合计		100.7	合计		-353.7
在招商基金被动权益份额变动中的占比		146.3%	在富国基金被动权益份额变动中的占比		80.1%

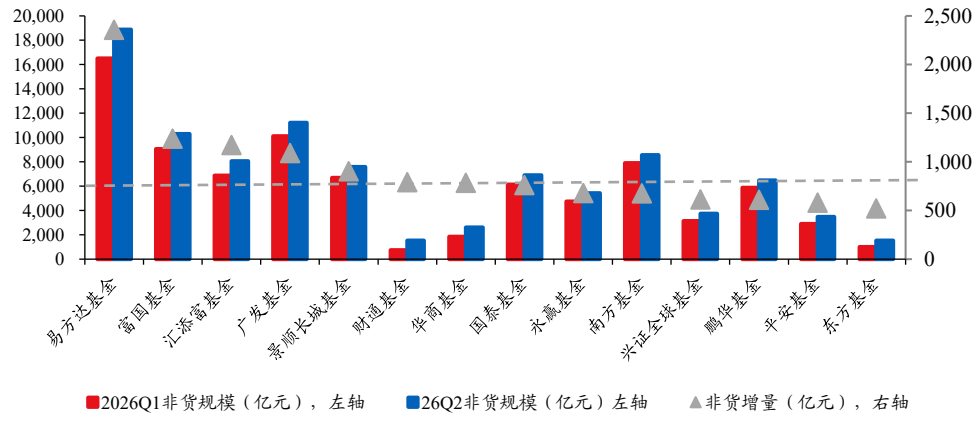
资料来源：Wind，华创证券

注：计算方式：在份额增长（减少）占比=前三大核心产品份额增加（减少值）/管理人该类别产品整体份额的增加（减少值）；每个类别展示份额增加最多的四家机构。

（二）管理人维度：增量结构分化，核心单品贡献明显

2026 年二季度，非货基金规模增加 21024 亿元，非货规模增长超过 500 亿的基金公司共有 14 家，合计贡献 12772 亿元的规模增量（占全部增量的 61%）。其中，增长超过千亿的有易方达基金、广发基金、富国基金、汇添富基金。排名变动来看，财通基金排名上升 23 名，东方基金排名上升 9 名，华商基金上升 4 名，永赢基金上升 3 名，平安基金上升 2 名，汇添富基金、景顺长城基金、国泰基金、兴证全球基金、鹏华基金上升 1 名，其余 4 家排名维持不变。

图表 6　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司（增量降序排列）



资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

增量结构上，在非货币基金规模增量突破 500 亿元的基金公司中，贡献增长的品类有所不同。从贡献度来看，主动权益产品为核心规模增量来源，固收+基金、纯债基金次之；除国泰基金外，大部分机构被动权益基金缩水拖累整体规模。对比 Q1 多家机构依赖固收+基金的情况来看，Q2 的增长来源更为均衡，主动权益基金、固收+基金为行业带来重要增量。

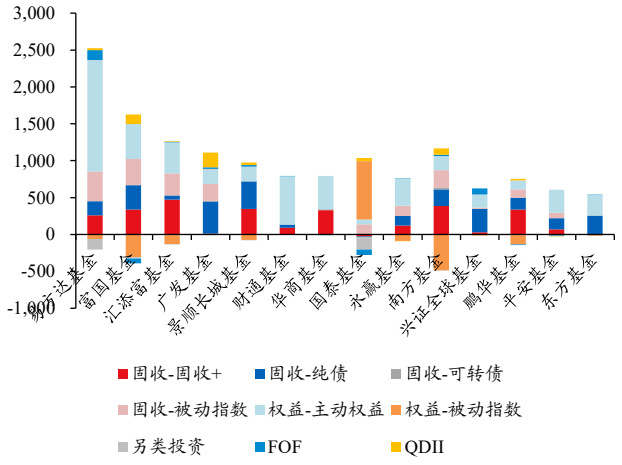
（1）主动权益基金主导：易方达基金、财通基金、华商基金、永赢基金、东方基金、平安基金主要依赖于主动权益基金的增长。但内部结构也有分化：1）财通基金的主动权益基金贡献 83%的规模增长；2）华商基金的主动权益产品贡献 58%的规模增量，同时固收+基金也贡献了 42%的规模增长；3）东方基金主要依靠主动权益基金、纯债基金两类产品实现规模增长；4）易方达基金、永赢基金、平安基金增量规模中，除主动权益基金外，其他类型基金也有一定的贡献。

（2）固收基金为主导：主要包括景顺长城基金、鹏华基金、兴证全球基金。景顺长城基金固收+、纯债基金分别贡献 39%、41%的规模增量；鹏华基金固收+、纯债基金分别贡献 55%、26%的规模增量，两类产品协同支撑了规模扩张。兴证全球基金纯债基金规模增长贡献度 51%，此外主动权益基金、FOF 基金贡献度分别为 29%、14%。

（3）均衡增长：主要包括富国基金、汇添富基金、广发基金、南方基金等规模较大的基金公司。

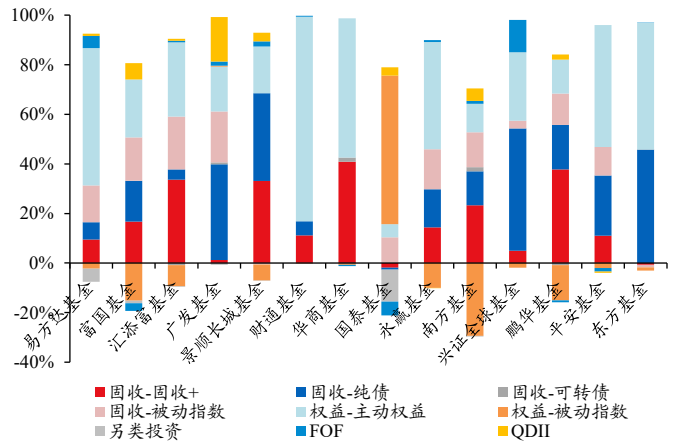
另外，国泰基金特点也较为明显，主要依靠其被动权益基金实现规模增长，被动权益基金贡献比例为 104%。

图表 7　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司各类产品增量（亿元）



资料来源：Wind，华创证券

图表 8　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的 14 家基金公司各类产品增量占比



资料来源：Wind，华创证券

1、对比 2026Q1，哪些机构地位持续巩固？

2026/1/1-2026/6/30，双创指数大幅上行。2026H1，沪深 300 +7.55%，中证 A500 +11.91%，科创 50 +64.25%，中证 500 +20.97%，创业板指+35.58%，中证 1000+15.99%，恒生指数-10.73%，恒生科技指数-18.92%。

2025 年全年规模增长超过千亿的公司有 13 家，而 2026Q2 单季度规模增长超过 500 亿的公司多达 14 家。景顺长城基金和华商延续了 2026Q1 的增长结构，景顺长城持续依托

下载日志已记录，仅供内部参考

固收类产品作为核心增长支柱；华商基金主要依靠主动权益基金、固收+基金双轮驱动。

图表 9　2026Q1 非货基金规模增长靠前的基金公司

	2026Q1非货增量（亿元）	固收-固收+	固收-纯债	固收-可转债	固收-被动指数	权益-主动权益	权益-被动指数	另类投资	FOF	QDII	混合-平衡型	固收-指增	REITs
景顺长城基金	538.0	556.1	43.3	0.0	-37.0	-6.6	-37.3	0.0	41.6	-22.1	0.0	0.0	0.0
永赢基金	397.6	-94.8	-64.7	0.0	47.9	326.2	176.7	0.0	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0
华商基金	366.0	202.7	-39.6	8.5	0.2	189.3	-2.0	0.0	7.1	0.0	-0.1	0.0	0.0
国泰基金	310.8	-48.6	16.6	0.0	-43.6	-50.0	165.3	219.7	68.2	-16.8	0.0	0.0	0.0
海富通基金	278.5	37.3	-26.9	0.0	314.2	-24.0	-17.5	-0.5	-4.2	0.0	0.0	0.0	0.0
天弘基金	203.2	5.7	-2.6	0.0	-88.2	-0.9	237.2	23.5	17.8	10.8	0.0	0.0	0.0
中欧基金	192.7	173.4	44.3	-29.7	-17.7	-26.8	12.8	0.0	36.3	0.2	0.0	0.0	0.0
工银瑞信基金	188.2	193.6	31.2	-10.6	-58.5	22.8	-85.4	48.4	52.2	-5.5	0.0	0.0	0.0
招商基金	185.2	320.4	-75.4	0.0	-78.6	-46.7	3.1	0.0	60.1	-0.6	2.9	0.0	0.0
富国基金	176.0	381.0	73.9	-0.5	-182.7	-54.1	-178.1	38.1	97.8	0.4	0.0	0.0	0.0
安信基金	173.2	141.6	-7.7	0.0	0.0	41.7	-2.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
鹏华基金	144.4	279.7	-100.6	-4.3	-130.1	-6.9	104.0	0.0	11.7	-9.0	0.0	0.0	0.0
中邮基金	132.4	148.9	1.5	0.0	-6.4	-11.1	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
平安基金	123.2	91.4	-12.6	0.0	-2.0	28.4	20.8	0.0	-9.2	6.4	0.0	0.0	0.0
华宝基金	116.9	24.2	9.0	-3.7	-0.7	59.6	27.7	0.5	3.0	-2.7	0.0	0.0	0.0
兴证全球基金	107.9	78.3	172.2	0.0	-24.5	-98.7	-21.7	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0

资料来源：Wind，华创证券

注：标红为相较于 2025 年，增长依然处于前列的机构；标蓝为 26Q1 规模增量跻身前列的新晋机构。

从变化来看，多数机构 Q2 增长结构更加均衡。国泰基金 Q2 仍主要依靠行业主题类被动权益产品实现规模增长，但与 Q1 不同的是另类投资基金规模出现了下降的情况（-171 亿）；永赢基金 Q1 增长主要依赖权益型基金，而 Q2 固收产品也实现了规模增长；富国基金相较于 Q1 增长重心集中在固收+基金的情况，Q2 增长更为均衡；兴证全球基金 Q1 增长高度依赖固收产品，Q2 除纯债产品外，主动权益基金也有一定增长；鹏华基金 Q1 增长主要依赖固收+基金，而 Q2 其他品类也贡献了规模增长；平安基金由 Q1 的固收+驱动转变为 Q2 的主动权益基金驱动。

二季度规模增量跻身前列的新晋机构，多数为规模较大的管理人。易方达基金、汇添富基金、广发基金、南方基金等管理人多产品线均衡发展，于 Q2 重回增长前列（Q1 多数机构主要由于被动权益产品拖累较大）。此外，Q2 市场分化明显，财通基金依靠绩优产品实现份额、规模双增；东方基金依靠东方人工智能主题 A（混合型基金）等产品实现规模增长。

图表 10　2026Q2 非货基金规模增长超过 500 亿的基金公司

	2026Q2非货增量（亿元）	固收-固收+	固收-纯债	固收-可转债	固收-被动指数	权益-主动权益	权益-被动指数	另类投资	FOF	QDII	混合-平衡型	固收-指增	REITs
易方达基金	2355.7	257.6	191.1	0.0	404.9	1510.9	-63.4	-142.0	133.9	25.1	12.8	0.0	24.8
富国基金	1238.3	336.2	331.2	4.0	352.0	471.6	-306.6	-21.6	-61.3	132.9	0.0	0.0	0.0
汇添富基金	1172.5	470.1	59.3	-11.1	297.4	420.2	-120.7	-2.3	8.9	9.8	0.0	0.0	40.9
广发基金	1090.8	13.6	431.3	9.8	229.5	201.5	4.8	-8.0	17.9	202.0	-11.6	0.0	0.0
景顺长城基金	903.0	347.8	372.3	0.0	-6.0	198.1	-68.0	0.0	21.1	37.7	0.0	0.0	0.0
财通基金	790.7	89.2	44.7	-0.2	0.0	656.0	-1.9	0.0	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
华商基金	783.9	329.0	-0.7	13.0	-0.1	452.0	-5.1	0.0	-4.4	0.0	0.3	0.0	0.0
国泰基金	759.6	-24.6	-9.6	2.4	134.6	68.0	788.4	-170.6	-72.0	43.0	0.0	0.0	0.0
永赢基金	678.6	121.8	131.0	0.0	136.9	368.1	-85.5	0.0	6.4	0.0	0.0	0.0	0.0
南方基金	675.5	385.2	226.3	27.1	233.7	189.4	-486.2	-3.1	18.9	84.1	0.1	0.0	0.0
兴证全球基金	611.4	31.3	313.6	0.0	19.6	175.8	-12.1	0.0	83.2	0.0	0.0	0.0	0.0
鹏华基金	610.6	337.5	160.7	-7.8	112.7	123.2	-126.3	0.0	-7.8	18.5	0.0	0.0	0.0
平安基金	580.2	69.3	153.4	0.0	72.5	310.2	-12.8	0.0	-8.9	-3.4	0.0	0.0	0.0
东方基金	520.9	-3.7	253.7	0.2	-6.4	283.3	-6.6	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0

资料来源：Wind，华创证券

注：标红为相较于 2026Q1，增长依然处于前列的机构；标蓝为 26Q2 规模增量跻身前列的新晋机构。

2、对比 2026Q1，哪些机构增长较慢？如何归因？

归因如下：

（1）部分机构在 2026 年 Q1 主要依靠固收+基金实现增长，但 Q2 该品类增长乏力，对整体规模形成一定拖累。

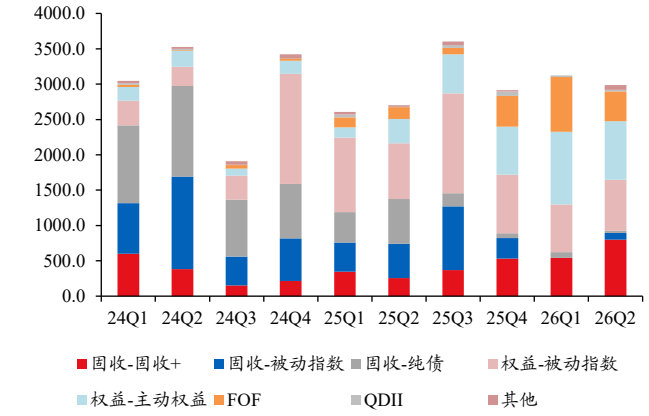
下载日志已记录，仅供内部参考

（2）华泰柏瑞基金非货基金规模缩水较大，变动主要由被动权益产品所驱动，Q2 被动权益基金继续减少 1080 亿元。

（三）新发产品跟踪：固收+发行显著升温，FOF 发行环比下降

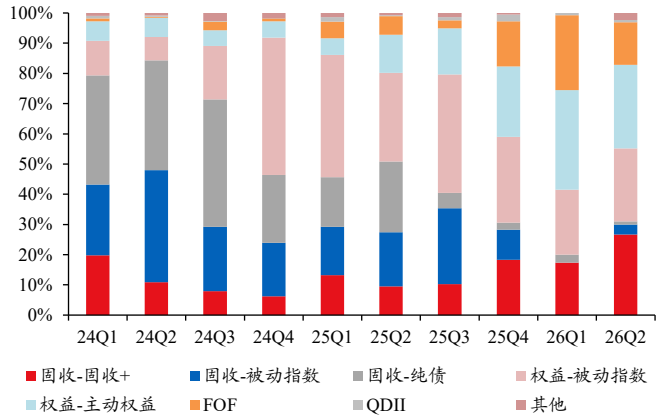
2026Q2 新发行主动权益类基金（包括股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金）共 127 只（环比+13.4%），合计份额 826.90 亿份（环比-19.7%），平均发行份额 6.51 亿份（环比-29.2%）。被动权益产品（包括被动指数型基金、指数增强型基金）发行有所回升，二季度发行 225 只（环比+50.0%），合计份额 722.00 亿份（环比+7.4%），平均发行份额 3.21 亿份（环比-28.4%）。固收+基金升温明显，二季度发行 798.3 亿份，环比增长 47.0%。结构上看，主动权益型基金发行占比最多，占总发行份额的 28%，固收+基金其次，占比 27%；被动权益基金发行占比 24%。

图表 11　2024Q1-2026Q2 新发基金份额（亿份）



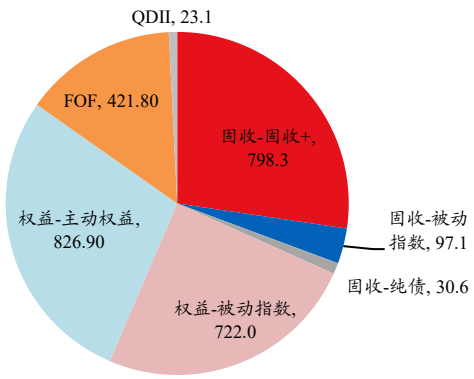
资料来源：Wind，华创证券

图表 12　2024Q1-2026Q2 新发基金份额结构



资料来源：Wind，华创证券

图表 13　2026Q2 新发非货币基金份额（亿份）及占比



资料来源：Wind，华创证券

注：按认购起始日统计。

下载日志已记录，仅供内部参考

头部产品方面，南方平衡回报 A 以 75.33 亿份位居季度发行规模首位，路博迈同业存单指数 7 天持有以 50.00 亿份紧随其后。剔除纯债基金后，发行规模前十产品中，固收+基金占据 4 席，合计发行 202.79 亿份；主动权益基金占据 3 席，合计发行 140.30 亿份，头部发行产品呈现明显的固收化特征。

图表 14　2026Q2 新发非货币基金（剔除纯债基金）Top10

名称	发行份额(亿份)	投资类型	基金成立日	基金经理
南方平衡回报A	75.33	偏债混合型基金	2026-6-16	许公磊, 杨能
路博迈同业存单指数7天持有	50.00	被动指数型债券基金	2026-6-17	王寒
华夏智胜全景	49.62	偏股混合型基金	2026-5-18	孙蒙
平安新鑫智选A	48.60	偏股混合型基金	2026-5-26	张晓泉
国泰上证科创板50成份ETF联接A	47.76	被动指数型基金	2026-6-29	彭悦
兴全悦加A	43.46	偏债混合型基金	2026-5-26	斯子文, 高鹏翔
浦银安盛稳健鑫利A	42.94	混合债券型二级基金	2026-5-25	李羿
东吴产业趋势A	42.08	偏股混合型基金	2026-6-30	刘元海
安信颐祥双利六个月持有A	41.06	偏债混合型基金	2026-5-7	梁冰哲, 柴迪伊
农银中债1-5年政策性金融债A	36.96	被动指数型债券基金	2026-6-18	周宇

资料来源：Wind，华创证券

二季度固收+基金发行规模显著增长，合计发行 798.3 亿份，环比增长 47.0%。头部产品发行表现突出，南方平衡回报 A 以 75.33 亿份位居固收+基金发行首位，兴全悦加 A 和浦银安盛稳健鑫利 A 分别发行 43.46 亿份和 42.94 亿份。固收+发行规模前十产品合计募集 351.75 亿份，其中 7 只为混合债券型二级基金，合计发行 191.90 亿份；3 只为偏债混合型基金，合计发行 159.85 亿份，二级债基成为本季度固收+产品发行的主要力量。

图表 15　2026Q2 固收+基金发行规模前十产品情况

名称	发行份额（亿份）	投资类型	基金成立日	基金经理
南方平衡回报A	75.33	偏债混合型基金	2026-6-16	许公磊, 杨能
兴全悦加A	43.46	偏债混合型基金	2026-5-26	斯子文, 高鹏翔
浦银安盛稳健鑫利A	42.94	混合债券型二级基金	2026-5-25	李羿
安信颐祥双利六个月持有A	41.06	偏债混合型基金	2026-5-7	梁冰哲, 柴迪伊
南方泓享稳健添利3个月持有A	29.99	混合债券型二级基金	2026-6-5	陶铄, 刘盈杏
华安鸿煜6个月持有A	29.96	混合债券型二级基金	2026-5-29	邹维娜, 郑伟山, 倪逸芸
平安添恒A	24.26	混合债券型二级基金	2026-5-25	张恒
易方达恒安稳健6个月持有A	23.06	混合债券型二级基金	2026-4-8	王晓晨
景顺长城景颐保利A	21.20	混合债券型二级基金	2026-5-13	张健, 彭成军
兴业福慧A	20.50	混合债券型二级基金	2026-6-2	倪侃

资料来源：Wind，华创证券

FOF 发行热度阶段性降温，扩张节奏有所放缓。二季度 FOF 基金合计发行 421.8 亿份，环比下降 45.4%，占总发行份额的 14.1%，较一季度明显回落，且未有产品进入季度发行规模前十。整体来看，FOF 发行规模虽仍处于相对较高水平，但前期快速扩张态势有所放缓。

二、公募基金市场核心产品表现

（一）固收+基金：延续 Q1 增长，预计成为年内重要增量

截至 2026Q2，固收+基金规模合计 3.52 万亿，相较于 2026 年一季度末增加 12%，规模持续稳步扩张。其中二级债基 2.32 万亿，占比 65.8%，一级债基 8691 亿，占比 24.7%，偏债混合型基金 3327 亿，占比 9.5%。二季度内固收+基金规模增长 3691 亿，其中二级债基贡献 3040 亿的主要增量。随着景顺长城的持续突破，加之易方达、汇添富、富国、

下载日志已记录，仅供内部参考

南方、招商、鹏华、华夏、广发，全行业“固收+”千亿俱乐部成员已扩充至 9 家。

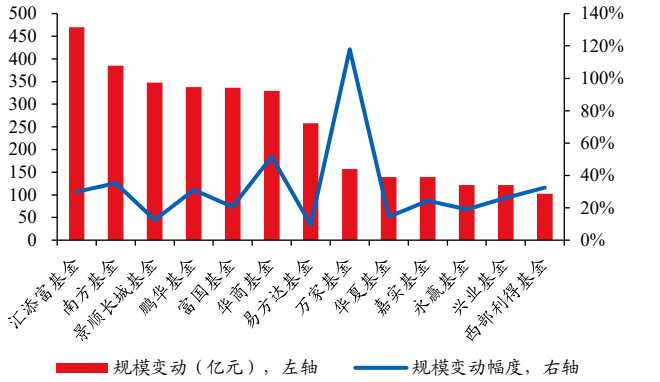
图表 16　2026Q2 固收+基金规模 Top10 管理人

管理人简称	2026/6/30规模（亿元）	规模变动（亿元）	规模变动幅度	2026/6/30份额（亿份）	份额变动（亿份）	份额变动幅度	规模排名变动
景顺长城基金	3155.1	347.8	12.4%	2240.5	169.7	8.2%	0
易方达基金	2969.7	257.6	9.5%	1938.0	101.9	5.6%	0
汇添富基金	2039.4	469.7	29.9%	1564.6	270.8	20.9%	1
富国基金	1973.2	336.2	20.5%	1408.0	167.2	13.5%	-1
南方基金	1479.2	385.2	35.2%	1013.3	234.8	30.2%	1
招商基金	1435.9	-121.8	-7.8%	1057.2	-77.6	-6.8%	-1
鹏华基金	1425.7	337.5	31.0%	1113.2	220.0	24.6%	0
华夏基金	1107.7	139.5	14.4%	839.8	80.9	10.7%	2
广发基金	1082.5	13.6	1.3%	906.2	17.4	2.0%	-1
华商基金	966.5	329.0	51.6%	590.4	150.9	34.3%	5

资料来源：Wind，华创证券

注：规模及排名变动区间均为 26Q2

图表 17　2026Q2 固收+基金规模增长超百亿管理人



资料来源：Wind，华创证券

1、景顺长城 2026Q2 增量位于行业第三

2026Q2 景顺长城基金固收+基金规模达到 3155.1 亿元，继续位居行业首位，季度规模增加 347.8 亿元，增量排名位于行业第三。旗下产品规模表现有所分化，其中景颐丰利 A 单季规模增长 391.0 亿元，成为公司规模扩张的核心驱动力；景颐裕利 A、景颐合利 A 和景颐嘉利 6 个月持有 A 分别增长 103.3 亿元、38.5 亿元和 30.4 亿元。但景顺长城稳健增益 A、景盛双息 A 规模分别减少 92.3 亿元和 87.7 亿元。整体来看，景顺长城二季度规模增长仍主要由少数业绩较强的核心产品带动，产品间资金流向分化明显。

图表 18　2026Q2 景顺长城基金混合二级债券基金产品

名称	26/3/31规模（亿元）	26/6/30规模（亿元）	26Q2规模增长情况（亿元）	2026Q2回报（%）	近3月回报排名	近1年回报（%）	近1年回报排名	近3年回报（%）	近3年回报排名	近5年回报（%）	近5年回报排名	现任基金经理
景顺长城景颐丰利A	321.1	712.1	391.0	13.7	45/1559	34.3	19/1258	53.2	8/871	56.2	9/567	徐栋,李怡文,江山
景顺长城景颐双利A	614.8	576.0	-38.8	2.4	531/1559	9.2	307/1258	21.6	136/871	26.7	80/567	董晗,李怡文
景顺长城景盛双息A	480.8	393.2	-87.7	-2.4	1506/1559	5.8	540/1258	18.7	195/871	23.0	129/567	李怡文,邹立虎,李曾卓卓
景顺长城稳健增益A	313.9	221.6	-92.3	-0.4	1256/1559	3.0	821/1258	14.1	327/871	/	/	彭成军
景顺长城景颐裕利A	92.2	195.5	103.3	3.5	366/1559	8.5	343/1258	/	/	/	/	毛从容,陈莹,WANG AO
景顺长城景盈双利A	209.1	188.8	-20.3	2.3	557/1559	9.3	305/1258	16.9	230/871	26.4	83/567	陈静,王勇
景顺长城景颐招利6个月持有A	137.2	143.0	5.8	-1.7	1464/1559	7.0	434/1258	22.6	125/871	32.4	52/567	董晗,李怡文,邹立虎
景顺长城景颐嘉利6个月持有A	104.2	134.5	30.4	3.6	350/1559	10.9	232/1258	21.5	140/871	27.9	69/567	董晗,李怡文
景顺长城景颐尊利A	99.3	85.1	-14.1	-0.9	1353/1559	3.8	741/1258	14.2	325/871	/	/	李怡文
景顺长城景颐合利A	8.9	47.4	38.5	1.8	655/1559	7.0	436/1258	/	/	/	/	毛从容,张靖,陈莹
景顺长城四季金利A	18.7	27.1	8.4	0.5	1022/1559	2.8	853/1258	13.6	354/871	23.9	114/567	彭成军
景顺长城景颐保利A	0.0	21.2	21.2	-0.6	/	/	/	/	/	/	/	张健,彭成军
景顺长城丰泽稳健A	7.0	6.1	-0.9	0.4	1029/1559	/	/	/	/	/	/	陈静,王勇
景顺长城景颐辰利A	8.3	3.2	-5.1	-0.5	1275/1559	2.2	938/1258	7.3	708/871	/	/	李训练,张飞鹏,柯海东
景顺长城景盛双益A	6.6	2.6	-4.0	-1.4	1435/1559	1.7	1019/1258	/	/	/	/	邹立虎,徐栋

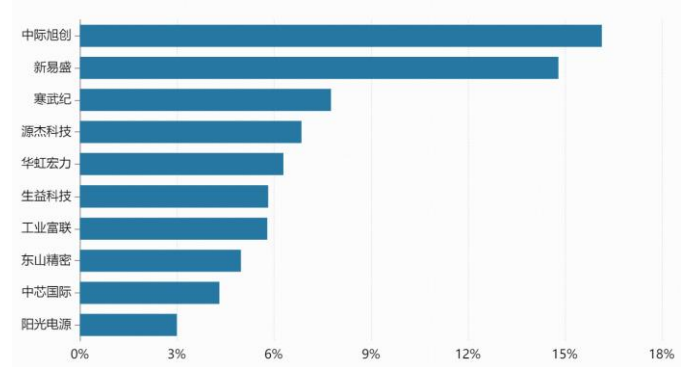
资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

2、市场格局或仍在演变

2026Q2，居民到期存款再配置、机构资金增厚收益需求释放，叠加成长赛道贝塔收益凸显，共同推动成长派“固收+”基金规模大增。观察 Q2 规模增长前五的混合型二级债基，其中有 4 只基金 Q2 单季度回报在 10%以上，成长派“固收+”以“比纯债绩优，比纯权益稳定”的定位，承接部分增量资金。

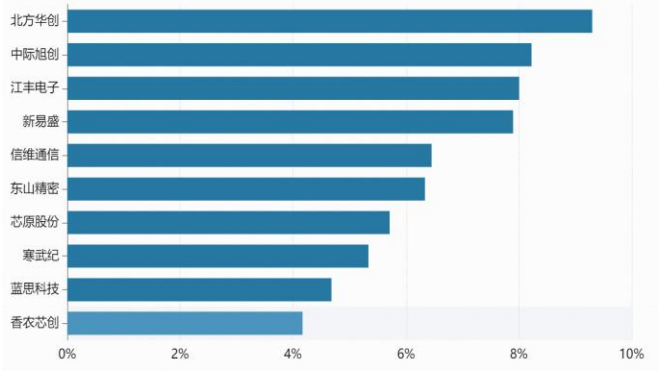
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19　景顺长城景颐丰利 2026Q2 重仓股



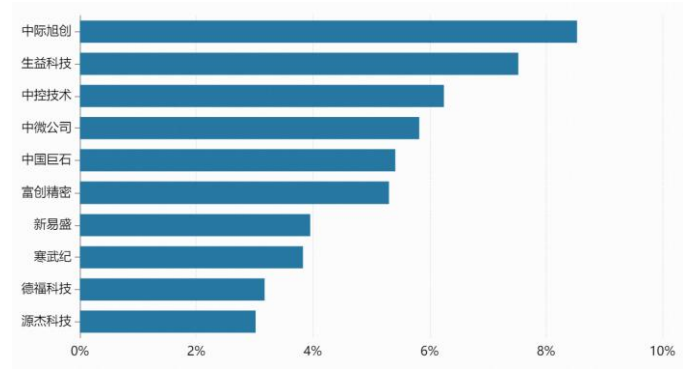
资料来源：Wind，华创证券

图表 20　易方达丰和 2026Q2 重仓股



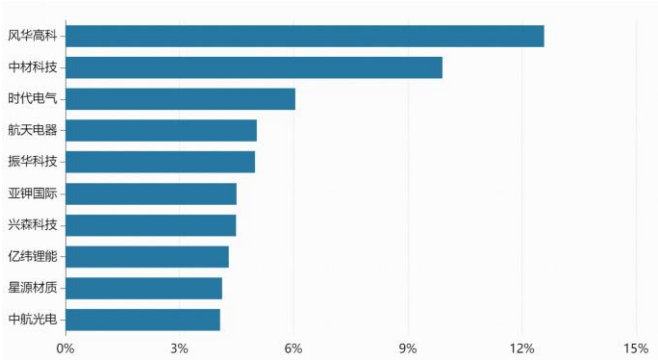
资料来源：Wind，华创证券

图表 21　汇添富多元收益 2026Q2 重仓股



资料来源：Wind，华创证券

图表 22　汇添富双利增强 2026Q2 重仓股



资料来源：Wind，华创证券

2026 年二季度，除景顺长城外，多家基金公司旗下固收+产品也实现了百亿级规模增长，如易方达（丰和、裕丰回报合计规模增量 493.7 亿）、汇添富基金（双利增强、多元收益合计规模增量 426.3 亿）、鹏华基金（双债加利规模增长 227.5 亿）、华商基金（利欣回报、信用增强合计规模增长 252.71 亿）等。但同时，某些 Q1 增长较好的固收+基金管理人增长乏力，预计一方面可能受到二季度市场风格切换及特定产品集中赎回的影响；另一方面，也反映出在“固收+”赛道日渐激烈的当下，若投研体系未能及时适应市场变化，或产品线布局缺乏核心竞争力，可能面临份额流失的情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23　2026Q2 混合二级债基规模 Top20 产品一览

名称	2026/3/31 规模（亿元）	26/6/30规模（亿元）	26Q2规模增长情况（亿元）	2026Q2回报（%）	近3月回报排名	近1年回报（%）	近1年回报排名	近3年回报（%）	近3年回报排名	近5年回报（%）	近5年回报排名	现任基金经理
景顺长城景颐丰利A	321.12	712.09	390.97	13.73	45/1559	34.29	19/1258	53.22	8/871	56.17	9/567	徐栋,李怡文,江山
易方达丰和A	43.52	390.93	347.40	14.33	39/1559	22.30	57/1258	32.31	43/871	27.91	70/567	张清华,何一铖
汇添富多元收益A	19.34	273.98	254.64	17.49	23/1559	29.09	27/1258	37.62	25/871	36.61	37/567	刘通,马翔,朱凌昊
鹏华双债加利A	356.92	584.43	227.51	8.27	131/1559	23.19	51/1258	40.65	21/871	38.30	32/567	王石千
汇添富双利增强A	121.60	293.30	171.70	12.16	59/1559	25.36	39/1258	32.30	44/871	24.18	113/567	邵佳民,丁云波
易方达裕丰回报A	195.34	341.58	146.25	13.59	49/1559	18.38	79/1258	30.98	48/871	28.37	66/567	张清华
华商利欣回报A	153.60	283.18	129.58	8.21	136/1559	17.29	98/1258	/	/	/	/	厉骞
华商信用增强A	237.41	360.54	123.13	10.47	85/1559	24.87	41/1258	45.37	12/871	68.74	6/567	厉骞
万家锦利A	59.74	179.85	120.11	8.69	123/1559	18.28	83/1258	/	/	/	/	董一平,石东
博时恒乐A	245.23	359.11	113.88	5.04	256/1559	10.79	245/1258	25.45	97/871	/	/	张李陵,江海峰
华夏鼎清A	45.30	152.20	106.90	16.46	26/1559	29.26	26/1258	36.94	26/871	37.64	35/567	柳万军
景顺长城景颐裕利A	92.22	195.54	103.32	3.51	366/1559	8.51	343/1258	/	/	/	/	毛从容,陈莹,WANG AO
嘉实多利收益A	143.37	246.33	102.96	12.93	53/1559	25.92	37/1258	38.40	24/871	50.37	14/567	雍大为,张庆平
南方广利回报AB	147.48	248.00	100.52	26.11	7/1559	49.55	1/1258	55.38	5/871	53.37	12/567	刘文良,王润栋
交银安心收益A	125.36	225.86	100.50	2.99	428/1559	8.82	330/1258	16.21	251/871	23.54	120/567	魏玉敏
富国兴利增强A	176.94	276.26	99.32	8.70	121/1559	22.06	59/1258	33.78	39/871	31.27	55/567	陈斯扬
睿远稳益增强30天持有A	159.54	251.33	91.79	0.45	1024/1559	5.95	524/1258	/	/	/	/	侯振新
摩根双债增利A	64.53	155.72	91.19	2.16	583/1559	8.28	353/1258	16.74	233/871	16.83	248/567	周梦婕,任翔
永赢匠心增利A	10.19	98.44	88.24	10.89	80/1559	14.27	153/1258	/	/	/	/	刘星宇,朱梦天
中欧鼎利A	138.83	209.57	70.74	6.72	184/1559	17.05	102/1258	17.97	208/871	16.45	259/567	邓欣雨,赵宇澄

资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

注：按 Q2 规模增长降序排列。

3、业绩表现：固收+基金 VS 主动权益基金

业绩表现上看，2026 年二季度，固收+基金平均收益 2.29%，中位数 0.90%，平均最大回撤-1.35%，中位数-0.80%，表现整体稳健；主动权益基金平均收益率 21.72%，中位数 10.83%，平均最大回撤为-9.10%，中位数-8.41%，主动权益基金收益弹性明显更高，但产品间业绩分化及回撤幅度较大。

图表 24　2026Q2 固收+基金、主动权益基金收益、回撤情况

	2026Q2平均收益（%）	2026Q2收益中位数（%）	2026Q2平均最大回撤（%）	2026Q2最大回撤中位数（%）
固收-固收+	2.29	0.90	-1.35	-0.80
权益-主动权益	21.72	10.83	-9.10	-8.41

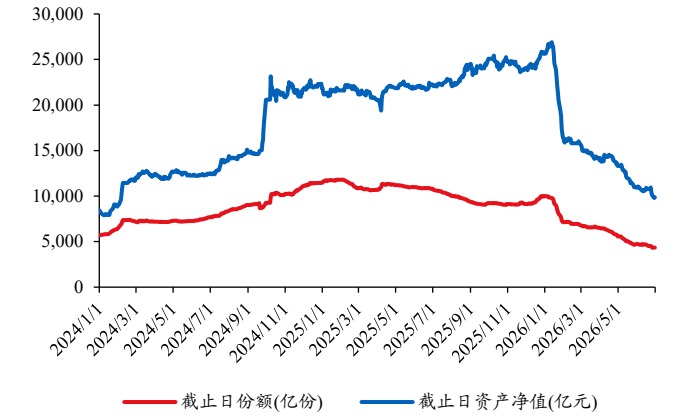
资料来源：Wind，华创证券

（二）被动权益基金：宽基 ETF 继续净流出，科技方向行业主题 ETF 快速增长

宽基 ETF 于 2025 年开始由净流入转为净流出。2023、2024 两年，宽基 ETF 是股票 ETF 中资金流入核心主力；2025 年市场结构明显分化，宽基 ETF 资金净流出逾 2000 亿元，行业主题 ETF 则扭转 2024 年净流出态势重回流入。进入 2026 年，行业主题 ETF 合计净流入规模突破千亿元，风格策略 ETF 规模稳步抬升，而宽基 ETF 大幅流出 1.85 万亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

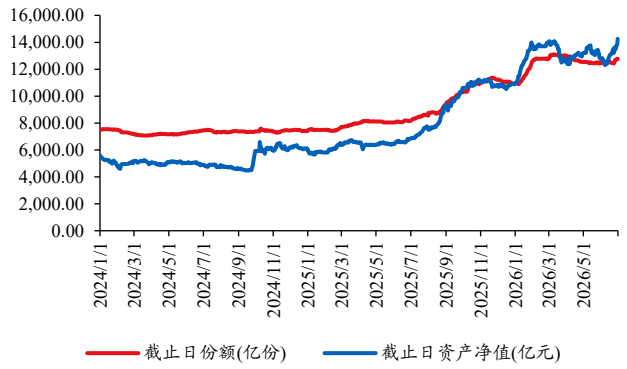
图表 25 2024 年以来宽基 ETF 规模/份额变动情况



资料来源：Wind，华创证券

注：2026 年数据截至 2026/6/30。

图表 26 2024 年以来行业主题 ETF 规模/份额变动情况



资料来源：Wind，华创证券

注：2026 年数据截至 2026/6/30。

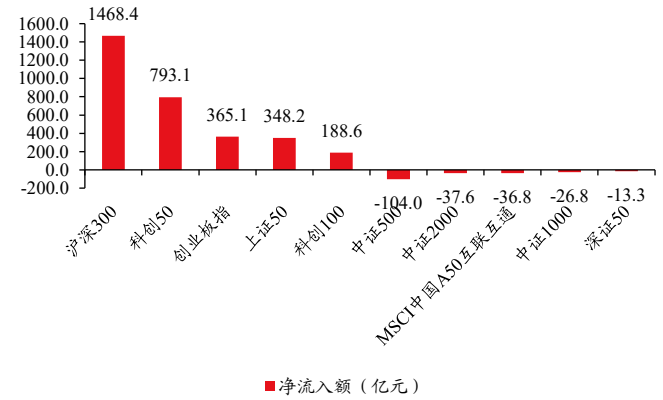
图表 27 2023-2026H1 ETF 资金净流入情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026以来
宽基ETF	3248	9970	-2149	-18462
行业主题ETF	1196	-219	2782	1364
风格策略ETF	120	336	315	710
跨境ETF	920	742	3985	-190
合计	**5483**	**10830**	**4934**	**-16578**

资料来源： Wind，华创证券

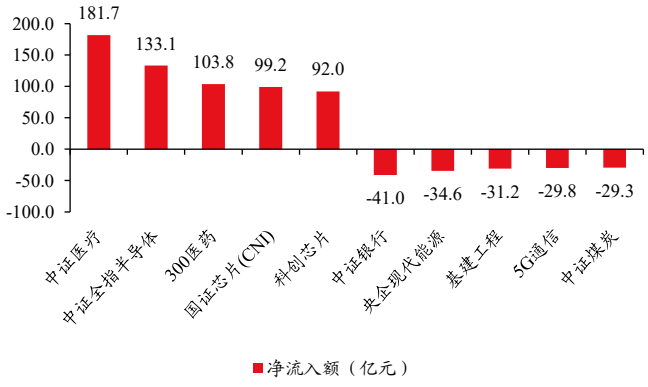
注：2026 年数据截至 2026/6/30

图表 28 2023 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



资料来源：Wind，华创证券

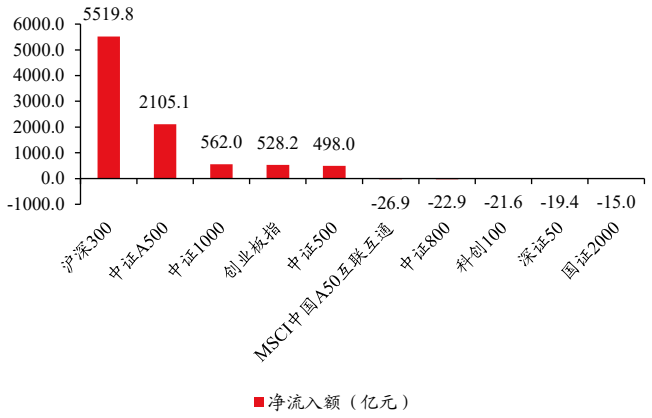
图表 29 2023 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



资料来源：Wind，华创证券

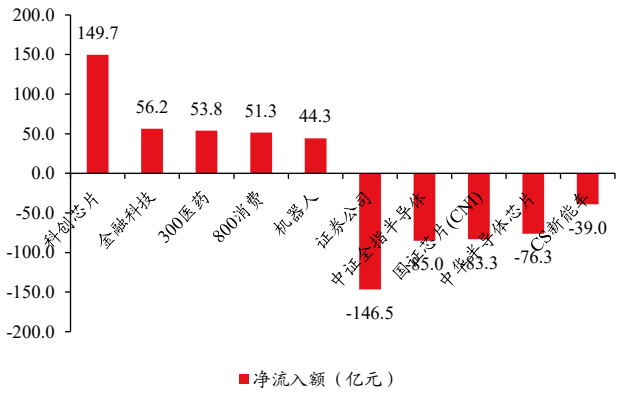
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 30 2024 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



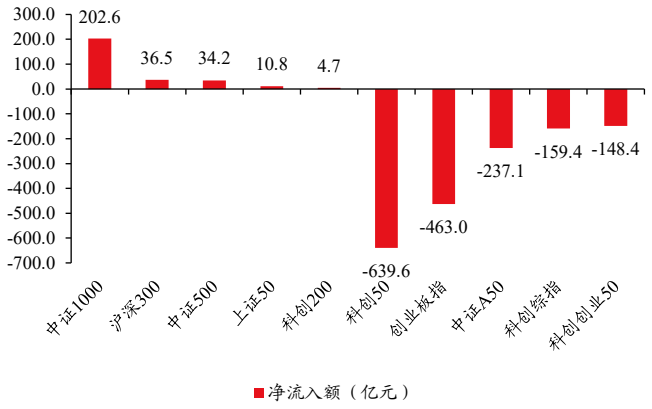
资料来源：Wind，华创证券

图表 31 2024 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



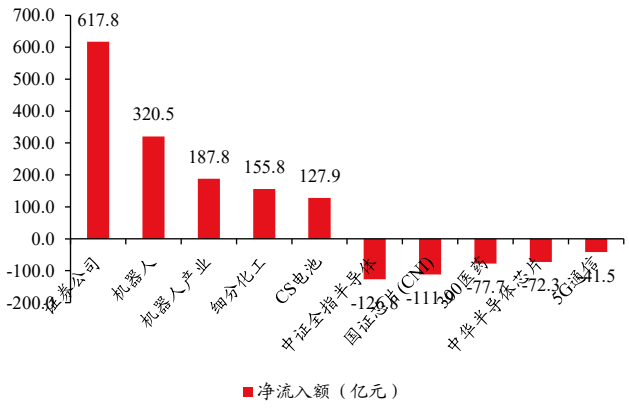
资料来源：Wind，华创证券

图表 32 2025 年宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



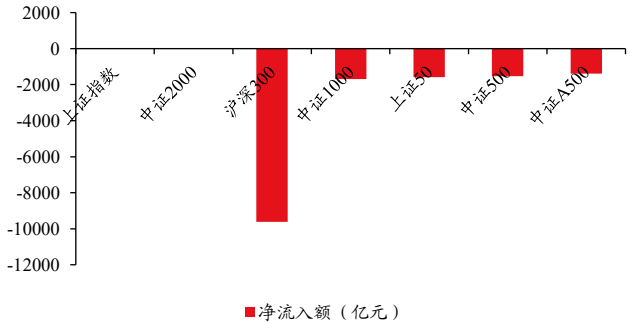
资料来源：Wind，华创证券

图表 33 2025 年行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



资料来源：Wind，华创证券

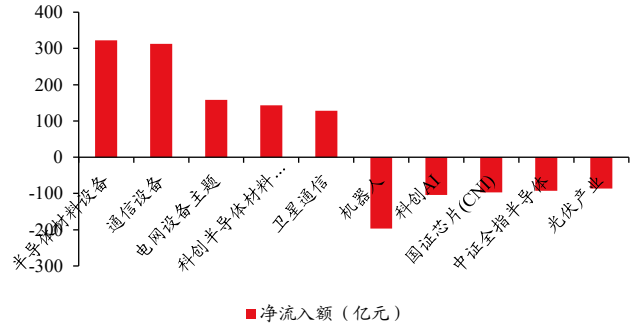
图表 34 2026H1 宽基 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



资料来源：Wind，华创证券

注：2026H1 仅 2 个宽基指数实现净流入。

图表 35 2026H1 行业主题 ETF 申赎资金净流入/流出 Top5



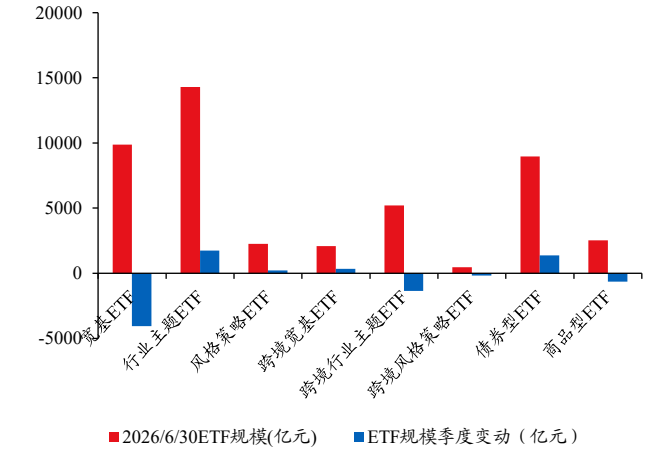
资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年二季度，全市场 ETF 总规模由 Q1 的 4.99 万亿元降至 4.74 万亿元，延续 Q1 的下降趋势。细分类别上，宽基 ETF 规模由 Q1 的 1.39 万亿降至 0.99 万亿，单季度减少 4065 亿元；行业主题 ETF 增长 1746 亿元至 1.43 万亿，风格策略 ETF 增长 214 亿至 2269 亿元，跨境 ETF 缩水 1181 亿元至 7757 亿元。

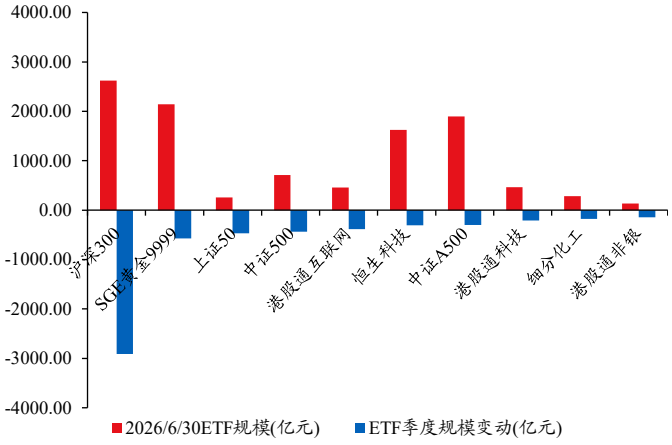
跟踪指数方面，在季度规模缩减排名前十的指数中，宽基、行业主题、跨境指数均有涉及。跟踪沪深 300 的产品季度缩水 2909 亿元，挂钩 SGE 黄金 9999 的产品规模缩水 574 亿元，挂钩上证 50、中证 500 的产品规模分别减少 470 亿元、435 亿元，挂钩港股通互联网指数的产品减少 382 亿元。

图表 36　各类 ETF 季度规模变动情况



资料来源：Wind，华创证券

图表 37　ETF 跟踪指数规模缩水前十



资料来源：Wind，华创证券

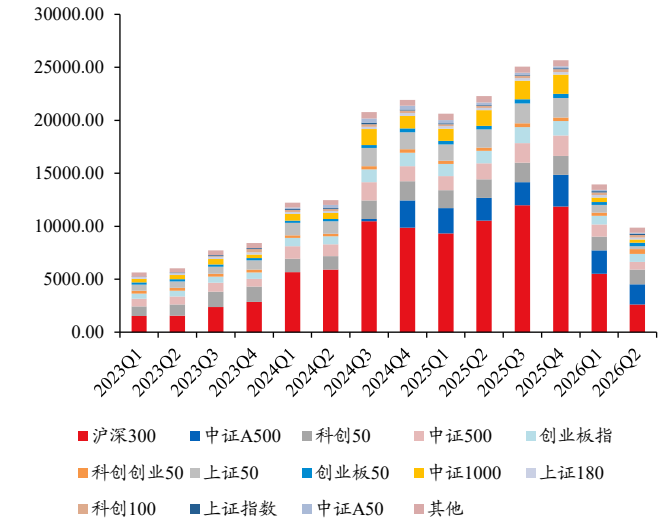
1、宽基赎回

2024 年以来宽基规模走高，沪深 300、中证 A500 构成核心规模占比。宽基 ETF 于 2025 年 Q4 达到资产净值规模峰值。2026Q1 至今，宽基规模大幅收缩，基本已回落至 2024Q1 的规模，与资金流出行为有关。截至 2026/6/30，宽基 ETF 总规模为 9865 亿元。从挂钩指数来看，前三大指数为沪深 300、中证 A500、科创 50，规模分别为 2620 亿元、1893 亿元、1402 亿元，占比分别为 26.6%、19.2%、14.2%。



下载日志已记录，仅供内部参考

图表 38　2023 年以来各主流宽基指数对应挂钩 ETF 合计规模（单位：亿元）



资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

图表 39　主要宽基指数最新规模及占比

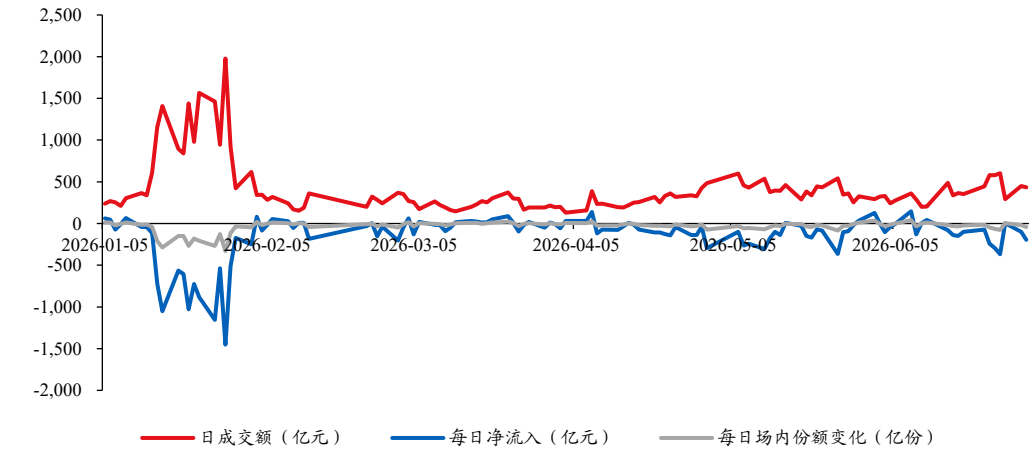
主要宽基指数	最新规模(亿元)	占比
沪深300	2620.1	26.6%
中证A500	1893.0	19.2%
科创50	1401.8	14.2%
创业板指	758.7	7.7%
中证500	711.7	7.2%
科创创业50	458.9	4.7%
创业板50	343.1	3.5%
中证1000	299.7	3.0%
上证50	258.2	2.6%
科创100	229.7	2.3%
上证180	193.0	2.0%
上证指数	125.7	1.3%
中证A50	98.9	1.0%
合计	**9392.4**	**95.2%**

资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

重要机构投资者行为深刻影响了宽基 ETF 市场格局与结构。截至 2025 年末，中央汇金投资及中央汇金资管持有至少 23 只宽基 ETF（年报前十大口径），市值总计超过 1.5 万亿元。从 2026 年一季报来看，中央汇金投资、中央汇金资管都没有需要披露基金份额达到或超过 20%的情况。

整体来看，所有宽基 ETF 在 1-6 月流出规模分别为 10108 亿、879 亿、642 亿、2136 亿、2874 亿、1823 亿，1 月为资金流出高峰期，4-5 月资金流出再次加速，当前减持高峰期已过，边际影响弱化。截至 2025 年末，汇金有限责任公司、汇金资产合计持有 23 只宽基 ETF（十大持有人口径），持有的股票 ETF 数量合计达到约 3758 亿份，2025 底持仓市值合计达到 1.5 万亿。**从时点数据来看，自 2026/1/12 以来，该 23 只 ETF 连续 16 个交易日为资金净流出状态，同时，4-5 月或有一部分资金流出。**

图表 40　2026H1 中央汇金持仓的 23 只 ETF 日度数据

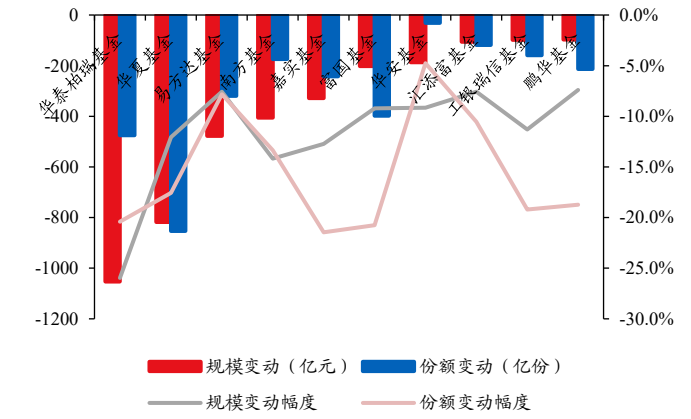


资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

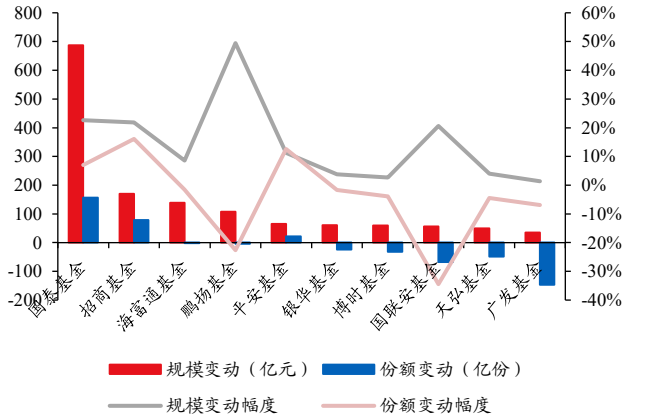
从管理人维度看，2026Q2，华泰柏瑞、华夏、易方达等头部 ETF 管理人规模、份额双双缩水。被动权益产品中，规模增长超过百亿的管理人分别为国泰基金、招商基金、海富通基金和鹏扬基金，**支撑其规模增长的主要为非宽基 ETF 产品。**

图表 41　2026Q2 被动权益基金规模减少 Top10 管理人



资料来源：Wind，华创证券

图表 42　2026Q2 被动权益基金规模增长 Top10 管理人



资料来源：Wind，华创证券

2、行业主题产品持续增长

二季度行业主题 ETF 份额微降、规模逆势抬升。在全市场 ETF 总规模自年初明显回落、宽基 ETF 持续承压的背景下，行业主题 ETF 却实现了规模逆势扩张、在股票 ETF 中的占比显著跃升。截至 2026Q2，行业主题 ETF 规模 1.43 万亿元（环比+13.9%），份额 1.28 万亿份（环比-1.8%）。

2026 年二季度，市场“K 型分化”行情助推行业主题 ETF 成为吸金主力，资金流入明显向少数高景气赛道集中。1）通信 ETF 国泰是 26Q2 最强的“吸金单品”之一。单季度规模增加 445.5 亿元、份额增加 193.34 亿份，推动其规模达到 590.2 亿元。通信 ETF 中，Q2 份额普遍增长，其中通信 ETF 国泰（+193.3 亿份）、通信 ETF 华夏（+145.3 亿份）增长位于前列。2）半导体链部分产品规模增加而份额下降。例如嘉实科创芯片 ETF、国泰半导体材料设备 ETF、华夏芯片 ETF、国联安半导体 ETF 等头部产品都出现“规模增、份额减”的组合，这通常意味着净值上涨对规模扩张贡献更大。3）非科技方向中，证券与医疗产品仍保有大体量，但边际扩张明显弱于科技。

图表 43　2026Q2 行业主题 ETF 增加 Top20 产品

ETF简称	管理人	跟踪指数	2026/6/30 ETF规模（亿元）	2026/3/31 ETF规模（亿元）	规模变动（亿元）	2026/6/30份额（亿份）	2026/3/31份额（亿份）	份额变动（亿份）
通信ETF国泰	国泰基金	通信设备	590.18	144.68	445.50	328.83	135.49	193.34
科创芯片ETF嘉实	嘉实基金	科创芯片	642.78	386.06	256.72	131.08	168.52	-37.44
半导体设备ETF国泰	国泰基金	半导体材料设备	441.64	193.23	248.41	226.27	236.45	-10.18
通信ETF华夏	华夏基金	5G通信	249.92	78.02	171.89	179.15	33.81	145.34
科创半导体ETF华夏	华夏基金	科创半导体材料设备	242.32	80.79	161.53	59.51	51.13	8.38
芯片ETF华夏	华夏基金	国证芯片(CNI)	371.99	229.03	142.95	110.30	141.51	-31.21
半导体设备ETF易方达	易方达基金	半导体材料设备	170.61	46.40	124.21	37.17	24.23	12.94
半导体设备ETF广发	广发基金	半导体材料设备	116.10	33.61	82.49	80.53	18.67	61.86
证券ETF国泰	国泰基金	证券公司	592.70	516.28	76.41	527.87	502.07	25.80
半导体设备ETF华夏	华夏基金	半导体材料设备	83.19	24.77	58.42	20.10	14.41	5.69
半导体ETF国联安	国联安基金	中证全指半导体	254.06	199.06	55.00	85.05	140.79	-55.74
芯片ETF国泰	国泰基金	中华半导体芯片	136.85	87.12	49.73	86.45	113.51	-27.06
消费电子ETF华夏	华夏基金	消费电子	59.63	16.21	43.42	31.14	15.38	15.76
科创芯片ETF汇添富	汇添富基金	科创芯片	88.58	45.71	42.87	27.13	29.92	-2.79
半导体设备ETF招商	招商基金	中证半导	74.83	32.73	42.10	80.36	15.95	64.40
科创半导体设备ETF华泰柏瑞	华泰柏瑞基金	科创半导体材料设备	56.55	14.95	41.60	13.50	9.14	4.36
科创芯片ETF易方达	易方达基金	科创芯片	53.50	19.38	34.11	27.60	21.42	6.18
券商ETF华宝	华宝基金	证券公司	381.35	350.08	31.27	710.54	712.27	-1.73
科创芯片ETF南方	南方基金	科创芯片	47.54	16.69	30.85	8.61	6.48	2.13
通信ETF富国	富国基金	通信设备主题	44.84	14.62	30.23	21.39	10.97	10.42

资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

国泰基金在被动权益赛道中的标签已经较为明确。二季度国泰基金仍为市场第一的行业主题 ETF 管理人，行业主题 ETF 增长 736 亿元（占全市场行业主题 ETF 增长规模的 42%），总规模突破 2419 亿元。二季度核心依托两只产品发力：通信 ETF 国泰单季增量达 445.5 亿元，半导体设备 ETF 国泰单季度实现 248.4 亿元增量。

图表 44　2026Q2 国泰基金行业主题 ETF 产品增量 Top10 一览

ETF简称	管理人	跟踪指数	分类	2026/6/30 ETF规模(亿元)	规模变动（亿元）	2026/6/30份额（亿份）	份额变动（亿份）
通信ETF国泰	国泰基金	通信设备	主题指数ETF	590.18	445.50	328.83	193.34
半导体设备ETF国泰	国泰基金	半导体材料设备	主题指数ETF	441.64	248.41	226.27	-10.18
证券ETF国泰	国泰基金	证券公司	行业指数ETF	592.70	76.41	527.87	25.80
芯片ETF国泰	国泰基金	中华半导体芯片	主题指数ETF	136.85	49.73	86.45	-27.06
工业母机ETF国泰	国泰基金	中证机床	主题指数ETF	32.83	17.74	36.06	27.24
煤炭ETF国泰	国泰基金	中证煤炭	行业指数ETF	112.79	11.66	105.79	22.81
科创创新药ETF国泰	国泰基金	科创新药	主题指数ETF	21.97	9.56	24.77	10.58
集成电路ETF国泰	国泰基金	集成电路	行业指数ETF	7.87	5.15	6.90	5.33
科创芯片ETF国泰	国泰基金	科创芯片	主题指数ETF	10.11	5.00	8.03	4.56
养殖ETF国泰	国泰基金	中证畜牧	主题指数ETF	52.29	4.88	107.27	27.97

资料来源：Wind，华创证券

（三）主动权益基金：规模显著上行、份额小幅收缩

市场整体看，主动权益基金规模显著扩张，二季度规模大幅增长、份额小幅回落，规模增长或主要由净值上涨驱动。截至 2026Q2，主动权益基金份额为 2.54 万亿份，相较于 2026 一季度末减少 1612 亿份（-6.0%）；主动权益基金规模为 4.98 万亿元，相较于 2026 一季度末增长 9861 亿元（+24.7%）。

图表 45　2026Q2 主动权益产品规模增量 Top10

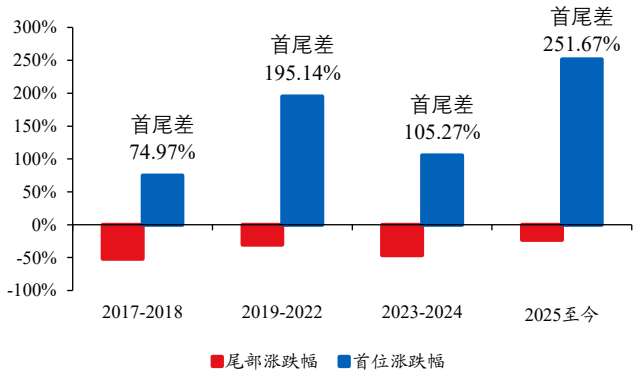
证券简称	基金管理人简称	基金经理(现任)	基金规模合计 2026-6-30（亿元）	基金份额合计 2026-6-30（亿份）	规模变动（亿元）	规模变动幅度	份额变动（亿份）	份额变动幅度	2026Q2超额收益	2026Q2排名
东方人工智能主题A	东方基金	严凯	351.25	82.04	**243.36**	226%	**19.92**	32%	104.09	3/5222
大成科技创新A	大成基金	郭玮羚	249.76	36.87	**209.01**	513%	**24.09**	189%	72.84	77/5222
富国创新科技A	富国基金	罗擎	278.44	45.74	**199.83**	254%	**20.87**	84%	61.09	222/5222
银华集成电路A	银华基金	方建	278.50	69.63	**199.33**	252%	**22.49**	48%	82.83	11/5222
华泰柏瑞质量成长A	华泰柏瑞基金	陈文凯	286.88	70.64	**195.44**	214%	**27.79**	65%	83.98	271/5222
华商均衡成长A	华商基金	张明昕	248.48	50.15	**179.04**	258%	**21.87**	77%	81.96	137/5222
财通成长优选A	财通基金	金梓才	208.49	31.87	**175.43**	531%	**22.16**	228%	126.24	8/2338
永赢科技智选A	永赢基金	任桀	346.41	55.39	**171.51**	98%	**8.49**	18%	27.39	646/5222
信澳业绩驱动A	信达澳亚基金	童昌希	201.55	55.68	**164.28**	441%	**36.15**	185%	86.98	280/5222
东方阿尔法科技智选A	东方阿尔法基金	梁少文	177.83	64.41	**162.15**	1034%	**50.72**	371%	100.78	8/5222

资料来源：Wind，华创证券

今年以来，主动权益基金收益率分化明显。2026H1，主动权益基金收益率标准差较此前显著上行，普通股票型基金/偏股混合型基金/灵活配置型基金 2026H1 收益率标准差分别为 69.8%/118.6%/95.5%，为近年来最高值，市场“K 型”分化明显的背景下，主动权益基金回报亦分化明显。进一步按 2026Q1 末规模分档看，规模前 10%的管理人超额收益水平最高且表现较为稳定；规模排名后 20%的管理人超额收益水平中位数最低，业绩分化亦显著。整体来看，头部管理人业绩相对稳健，中小管理人内部表现分化更为明显。

下载日志已记录，仅供内部参考

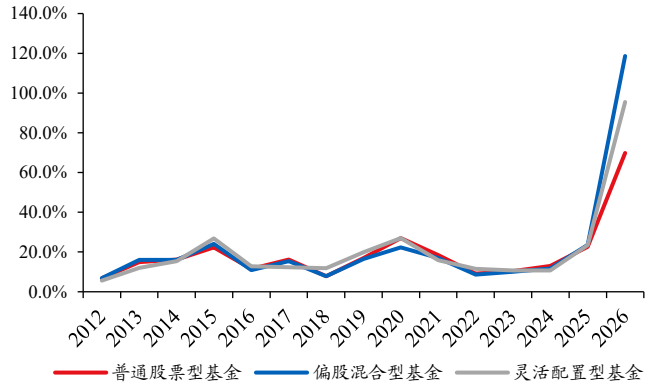
图表 46 中信一级行业首尾涨跌幅差



资料来源：Wind，华创证券

注：数据截至 2026/6/30。

图表 47 三类主动权益型基金收益率标准差



资料来源：Wind，华创证券

注：2026 年数据截至 2026H1。

图表 48 主动权益基金管理人规模分档业绩情况

档位	档位划分	Q2超额收益率平均值（%）	Q2超额收益率中位数（%）	Q2超额收益率标准差（%）
第一档	规模排名前10%	13.47	13.04	6.25
第二档	规模排名10%—30%	10.45	11.46	6.99
第三档	规模排名30%—50%	11.23	9.40	11.08
第四档	规模排名50%—80%	11.58	7.70	12.26
第五档	规模排名后20%	8.34	5.60	13.08

资料来源：Wind，华创证券

管理人维度上，在主动权益基金规模前 30 的机构中，2026Q2 实现规模增长的机构为 29 家（较 Q1 的 14 家明显增加），但实现规模、份额双增的仅 7 家（较一季度的 11 家有所减少）。其中规模与份额环比增幅均超过 10%的管理人有**华泰柏瑞基金、财通基金、平安基金和东方基金。**

易方达基金季度规模增长 1510.9 亿元，增量居于首位，份额小幅增加 30.4 亿份；财通基金规模由 162.9 亿元增至 818.8 亿元，份额增长 114.0 亿份，规模排名跃升 35 位，增长最为突出；华商基金延续 Q1 较快增长态势，规模增加 452.0 亿元，排名提升 6 位。平安基金、东方基金和华泰柏瑞基金同样实现规模、份额双增，规模排名分别提升 5 位、13 位和 2 位；信达澳亚基金规模增加 247.1 亿元，份额小幅增加 3.8 亿份，规模排名提升 5 位。

业绩方面，从各管理人旗下主动权益基金 2026Q2 平均超额收益来看，二季度整体业绩较一季度显著改善。规模排名前 10、11-20、21-30 的管理人平均年化超额收益分别为 65.2%、70.7%和 60.3%。其中，财通基金平均年化超额收益为 235.4%，在 30 家管理人中位列第一；华商基金、易方达基金、汇添富基金和信达澳亚基金亦均超过 100%。整体而言，二季度较强的市场表现推动管理人规模普遍扩张，但业绩优势与份额增长仍不存在绝对的对应关系。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 49　主动权益 Top30 管理人 2026Q2 表现

	2026/6/30规模（亿元）	2026/3/31规模（亿元）	规模变动（亿元）	规模变动占比	规模变动幅度	排名变动	2026/6/30份额（亿份）	2026/3/31份额（亿份）	份额变动（亿份）	份额变动占比	份额变动幅度	季度平均年化超额收益（%）	产品数量（成立早于2025/12/31）
易方达基金	4275.5	2764.7	1510.9	15.3%	54.6%	0	1707.4	1677.0	30.4	1.9%	1.8%	11.6	109
中欧基金	2456.5	2321.6	134.9	1.4%	5.8%	0	1396.1	1494.7	-98.6	6.1%	-6.6%	-0.5	118
广发基金	2392.1	2190.6	201.5	2.0%	9.2%	0	1473.1	1665.3	-192.2	12.0%	-11.5%	5.0	152
富国基金	2312.4	1840.8	471.6	4.8%	25.6%	0	1099.4	1178.2	-78.8	4.9%	-6.7%	3.8	133
汇添富基金	2108.1	1687.9	420.2	4.2%	24.9%	0	1138.3	1235.9	-97.5	6.1%	-7.9%	3.1	109
永赢基金	1837.2	1469.1	368.1	3.7%	25.1%	0	768.3	939.2	-170.9	10.7%	-18.2%	2.5	48
华夏基金	1731.5	1425.9	305.7	3.1%	21.4%	0	903.0	941.0	-38.0	2.4%	-4.0%	8.5	129
景顺长城基金	1615.4	1417.3	198.1	2.0%	14.0%	0	827.2	952.4	-125.2	7.8%	-13.1%	6.2	86
嘉实基金	1356.9	1217.0	139.9	1.4%	11.5%	0	795.3	892.5	-97.2	6.1%	-10.9%	5.4	128
华商基金	1283.0	831.0	452.0	4.6%	54.4%	6	410.8	394.9	16.0	1.0%	4.0%	20.0	62
兴证全球基金	1272.5	1096.7	175.8	1.8%	16.0%	-1	585.9	669.1	-83.3	5.2%	-12.4%	19.0	28
南方基金	1200.3	1010.9	189.4	1.9%	18.7%	0	760.3	842.1	-81.8	5.1%	-9.7%	7.1	107
工银瑞信基金	1156.7	1046.2	110.5	1.1%	10.6%	-2	746.7	852.6	-105.9	6.6%	-12.4%	-0.2	88
华安基金	1045.1	834.8	210.3	2.1%	25.2%	1	515.0	542.8	-27.8	1.7%	-5.1%	4.0	100
大成基金	1040.8	947.2	93.6	0.9%	9.9%	-2	479.3	502.4	-23.1	1.4%	-4.6%	12.0	82
鹏华基金	1031.2	908.0	123.2	1.2%	13.6%	-2	739.1	757.5	-18.4	1.1%	-2.4%	5.7	111
银华基金	915.1	715.4	199.7	2.0%	27.9%	1	461.4	518.0	-56.6	3.5%	-10.9%	8.3	98
华泰柏瑞基金	895.9	641.2	254.7	2.6%	39.7%	2	492.6	445.4	47.2	2.9%	10.6%	12.2	60
财通基金	818.8	162.9	656.0	6.6%	402.7%	35	193.2	79.2	114.0	7.1%	144.0%	13.7	32
交银施罗德基金	817.0	729.3	87.7	0.9%	12.0%	-3	423.1	492.0	-68.9	4.3%	-14.0%	-2.3	59
东方红资产管理	739.4	703.8	35.6	0.4%	5.1%	-2	333.2	382.4	-49.2	3.1%	-12.9%	12.1	42
平安基金	708.6	398.4	310.2	3.1%	77.9%	5	354.3	268.5	85.8	5.3%	32.0%	8.4	67
博时基金	640.8	570.5	70.3	0.7%	12.3%	-2	425.1	493.3	-68.1	4.2%	-13.8%	-0.2	105
诺安基金	608.3	519.4	88.9	0.9%	17.1%	-1	235.0	251.5	-16.5	1.0%	-6.6%	10.5	38
万家基金	563.5	488.1	75.4	0.8%	15.4%	0	249.5	277.7	-28.2	1.8%	-10.2%	5.6	72
信达澳亚基金	552.7	305.5	247.1	2.5%	80.9%	6	211.5	207.7	3.8	0.2%	1.8%	3.7	55
招商基金	540.2	560.4	-20.2	-0.2%	-3.6%	-5	371.8	435.3	-63.5	4.0%	-14.6%	4.2	95
东方基金	517.4	234.1	283.3	2.9%	121.0%	13	146.0	122.2	23.7	1.5%	19.4%	0.3	33
前海开源基金	517.3	500.2	17.1	0.2%	3.4%	-5	250.8	289.0	-38.2	2.4%	-13.2%	-2.0	68
摩根基金	502.3	398.4	103.9	1.1%	26.1%	-4	182.9	206.5	-23.6	1.5%	-11.4%	6.5	47

资料来源：Wind，华创证券

1、易方达基金：主动权益规模增量居首

截至 2026Q2，易方达基金主动权益基金管理规模较一季度末增长 54.6%至 4275.5 亿元，单季度增加 1510.9 亿元，规模增量居行业首位；同期基金份额仅增长 1.8%至 1707.4 亿份，规模增速显著高于份额增速，显示本季度扩张主要由产品净值上涨驱动。拆解增长来源，规模增长超过 30 亿元的主动权益产品共有 16 只（仅统计初始基金），合计贡献 1160.5 亿元，占公司主动权益规模增量的 76.8%，增长呈现核心产品集中贡献、增量由多位基金经理共同带动的特征。

对规模增量超过 80 亿元的 8 只主动权益产品进一步分析，其规模合计增长 793.0 亿元，占上述核心产品规模增量的 68.3%；份额合计增加 72.9 亿份，明显高于公司整体 30.4 亿份的份额增量。从持仓结构看，8 只产品均具有较高的科技成长暴露，主要覆盖 AI 算力、光通信、半导体设备、电子材料及先进制造等产业链。

图表 50　2026Q2 易方达基金旗下主动权益产品规模增长排名前八位与后二位

证券简称	发行日期	基金经理(现任)	2026-6-30基金规模（亿元）	26Q2规模变动（亿元）	26Q2规模变动幅度	2026-6-30基金份额（亿份）	26Q2份额变动（亿份）	26Q2份额变动幅度	超额收益率（%）	2026Q2同类排名
易方达信息产业A	2016-09-01	郑希	211.44	136.66	183%	19.35	5.95	44.47%	55.97	178/5218
易方达瑞享I	2015-06-24	武阳	193.53	136.61	240%	14.32	6.20	76.42%	78.36	72/2338
易方达信息行业精选A	2020-08-10	郑希	138.24	90.11	187%	39.36	12.39	45.96%	48.28	52/1075
易方达战略新兴产业A	2021-01-11	欧阳良琦	153.01	88.28	136%	46.06	7.83	20.48%	70.65	38/1075
易方达先锋成长A	2021-09-01	武阳	131.65	87.55	199%	26.34	9.53	56.70%	80.9	283/5218
易方达供给改革	2016-12-02	杨宗昌	140.76	87.24	163%	16.04	2.47	18.18%	112.55	18/2338
易方达远见成长A	2021-02-18	武阳	136.87	84.59	162%	30.26	8.29	37.70%	80.34	294/5218
易方达新常态A	2015-04-27	何一锋	110.79	81.95	284%	42.76	20.21	89.64%	86.54	43/2338
易方达消费行业	2010-07-26	萧楠	97.06	-29.80	-23%	36.51	-4.28	-10%	-1.52	1012/1075
易方达蓝筹精选	2018-08-06	张坤,何一锋,杨思亮	204.16	-63.77	-24%	133.67	-18.05	-12%	-15.55	4894/5218

资料来源：Wind，华创证券

注：收益、排名数据统计区间均为 2026Q2

其中，易方达瑞享 I、先锋成长 A 和远见成长 A 均由武阳管理，三只产品前十大重仓股高度相似，集中配置新易盛、长芯博创、中际旭创、源杰科技、长飞光纤、三环集团等光通信、AI 算力产业链公司。较高的组合集中度和较强的持仓一致性，使三只产品在二季度科技行情中同步受益，合计实现 308.7 亿元规模增量。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 51　武阳管理产品业绩情况

管理公司	代码	产品名称	投资类型	任职日期	离任日期	任职回报	年化回报	回报排名	合计规模(亿元)
易方达基金(E FUND MGMT)	001437.OF	易方达瑞享I	灵活配置型	2017-12-30	--	728.70%	27.98%	2/1386	193.53
	010115.OF	易方达远见成长A	偏股混合型	2021-03-05	--	231.06%	24.86%	5/1601	136.87
	011891.OF	易方达先锋成长A	偏股混合型	2021-09-23	--	266.34%	30.78%	1/2182	131.65
	110010.OF	易方达价值成长	灵活配置型	2018-03-23	2021-05-29	46.79%	12.80%	876/1457	49.47
	110002.OF	易方达策略成长	偏股混合型	2015-08-05	2017-12-30	-18.84%	-8.31%	535/575	27.10

资料来源：Wind

其余 5 只产品的持仓集中度整体较低，细分配置也更为分散。除光通信、AI 算力外，还兼顾半导体设备、检测、电子材料、PCB、检测及先进制造。整体来看，8 只核心产品虽共同受益于科技成长行情，但在组合集中度和细分产业布局上存在差异。

易方达消费行业和蓝筹精选二季度分别缩水 29.8 亿元和 63.8 亿元，份额分别减少 4.3 亿份和 18.0 亿份。两只产品主要配置白酒、家电等传统消费，以及互联网平台、能源和大盘蓝筹资产，季度超额收益分别为-1.52%和-15.55%，同类排名分别为 1012/1075 和 4894/5218。

整体来看，易方达二季度主动权益规模增长并非依靠单一爆款或单一基金经理，而是依托较为完整的科技成长产品矩阵，不同基金经理围绕市场主线进行细分布局。但由于多只核心产品具有相近的科技风格暴露，其后续规模表现对市场风格和科技板块行情仍具有一定敏感性。

2、财通基金：业绩驱动，主动权益规模跨越式增长

截至 2026Q2，财通基金主动权益基金管理规模较一季度末增长 402.7%至 818.8 亿元，单季度增加 656.0 亿元。同期基金份额由 79.2 亿份增至 193.2 亿份，增长 144.0%，季度平均年化超额收益达 235.4%。规模与份额同步大幅增长，为二季度主动权益基金表现最亮眼的管理人之一。

图表 52　2026Q2 财通基金旗下主动权益产品规模增长排名前八位

证券简称	基金经理(现任)	2026-6-30基金规模（亿元）	26Q2规模变动（亿元）	26Q2规模变动幅度	2026-6-30基金份额（亿份）	26Q2份额变动（亿份）	26Q2份额变动幅度	超额收益率（%）	2026Q2同类排名
财通成长优选A	金梓才	208.49	175.43	531%	31.87	22.16	228%	126.24	6/2338
财通价值动量A	金梓才	108.84	77.42	246%	12.13	7.22	147%	104.94	26/2338
财通集成电路产业A	金梓才	82.30	69.26	531%	8.65	5.45	171%	119.9	1/1075
财通科技创新A	袁泽强	67.35	64.73	2476%	27.29	25.29	1261%	52.55	192/5218
财通品质甄选A	金梓才	63.62	60.89	2229%	24.68	22.20	894%	130.01	14/5218
财通匠心优选一年持有A	金梓才	58.60	55.52	1801%	14.53	12.67	678%	136.56	3/5218
财通新视野A	沈犁	64.37	49.53	334%	9.72	5.35	123%	86.29	85/2338
财通景气甄选一年持有A	金梓才	35.11	32.71	1364%	5.42	4.53	507%	133.38	7/5218

资料来源：Wind，华创证券

拆解其增长驱动产品，单季度规模增长超过 20 亿元的主动权益产品共有 8 只（仅统计初始基金），合计贡献 585.4 亿元，占公司规模增量的 89.2%，规模增长呈现较强的头部产品集中效应。截至二季度末，基金经理金梓才管理的 7 只产品规模由 89.1 亿元增至 565.5 亿元，单季度增加 476.4 亿元，贡献财通基金规模增量的 72.6%，二季度回报率均在 112%至 154%之间。公开报道显示，金梓才管理产品二季度合计实现利润 197.06 亿元，其投资重点由光通信及 PCB 核心资产进一步转向覆铜板、铜箔、MLCC 等受益于 AI 需求拉动、供给相对紧张的上游材料环节。财通基金 Q2 规模扩张弹性显著，后续增长的可持续性仍需跟踪核心产品份额波动、相关赛道景气度延续性及投研能力的持续验证。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 53 金梓才管理产品业绩情况

管理公司	代码	产品名称	投资类型	任职日期	离任日期	任职回报（%）	年化回报（%）	回报排名	合计规模(亿元)
财通基金	720001.OF	财通价值动量A	灵活配置型	2014-11-19	--	12.42	0.25	2/292	108.84
财通基金	001480.OF	财通成长优选A	灵活配置型	2015-6-29	--	5.72	0.19	6/538	208.49
财通基金	501046.OF	财通多策略福鑫	灵活配置型	2018-5-21	--	7.19	0.29	3/1500	8.51
财通基金	006502.OF	财通集成电路产业A	普通股票型	2018-11-29	--	5.51	0.28	9/306	82.30
财通基金	014915.OF	财通匠心优选一年持有A	偏股混合型	2022-4-7	--	1.68	0.26	53/2810	58.60
财通基金	017490.OF	财通景气甄选一年持有A	偏股混合型	2023-7-19	--	3.27	0.62	1/3585	35.11
财通基金	024480.OF	财通品质甄选A	偏股混合型	2025-10-31	--	0.74	--	48/4861	63.62

资料来源：Wind

3、永赢基金：“智选”系列科技产品集中放量

永赢基金 2026Q2 主动权益产品管理规模处于市场领先水平，较一季度末增长 25.1%至 1837.2 亿元，单季度增加 368.1 亿元。继一季度增长 326.2 亿元后，上半年规模累计增加 694.3 亿元，较 2025 年末增长 60.7%，主动权益规模仍处于快速扩张阶段。

拆解核心产品，二季度增量进一步向“智选”系列的科技产品集中。永赢科技智选规模由 174.89 亿元增至 346.41 亿元，增加 171.52 亿元；永赢先锋半导体智选由 179.94 亿元增至 329.16 亿元，增加 149.22 亿元。两只产品合计贡献 320.74 亿元规模增长，相当于公司二季度规模净增量的 87.1%。两只基金上半年回报分别达到 66.45%和 149.90%，前者维持较高比例的光通信和 PCB 配置，后者重点把握 AI 需求带动的存储芯片量价上行，“重点赛道、重点产品”的产品矩阵体现出较强的规模弹性。

图表 54 永赢“智选”系列产品情况

证券简称	发行日期	现任基金经理	2026/3/31规模(亿元)	2026/6/30规模(亿元)	26Q2规模变动(亿元)	26Q2规模变动幅度	2026/3/31份额(亿份)	2026/6/30份额(亿份)	26Q2份额变动(亿份)	26Q2份额变动幅度	业绩比较基准	超额收益	2026Q2同类排名
永赢科技智选A	2024-10-28	任桀	174.9	346.4	**171.5**	98%	46.9	55.4	**8.5**	18%	中国战略新兴产业成份指数	27.3900	642/5218
永赢先锋半导体智选A	2025-09-01	张海啸	179.9	329.2	**149.2**	83%	112.5	99.2	**-13.3**	-12%	中证全指半导体产品与设备指数	38.8100	104/5218
永赢数字经济智选A	2023-03-27	王文龙	41.2	102.7	**61.5**	149%	26.5	36.2	**9.7**	37%	中证数字经济主题指数	39.3400	408/5218
永赢半导体产业智选A	2022-09-14	张海啸	50.0	69.7	**19.7**	39%	31.4	22.1	**-9.2**	-29%	中证全指半导体产品与设备指数	28.5800	173/5218
永赢新能源智选A	2022-06-08	胡泽	12.8	15.2	**2.4**	19%	29.1	22.2	**-6.9**	-24%	中证新能源指数	56.7500	933/5218
永赢产业机遇智选A	2026-01-26	欧子辰,陈思远	4.3	5.8	**1.4**	33%	4.3	5.0	**0.7**	16%	中证800指数收益率	6.2400	2533/5218
永赢新兴产业智选A	2025-09-01	欧子辰	2.2	1.5	**-0.7**	-31%	2.6	1.7	**-0.9**	-34%	中国战略新兴产业成份指数	-35.4300	3351/5218
永赢港股通科技智选A	2025-07-22	朱晨歌,任桀	7.4	6.3	**-1.0**	-14%	9.3	6.6	**-2.6**	-28%	恒生港股通科技主题指数	20.3400	2195/5218
永赢消费龙头智选A	2022-11-29	包恺	2.6	0.9	**-1.7**	-66%	3.0	1.1	**-1.9**	-62%	中证消费龙头指数	1.0400	4488/5218
永赢低碳环保智选A	2022-09-29	胡泽	8.1	5.0	**-3.1**	-38%	10.3	5.0	**-5.3**	-52%	中证内地低碳经济主题指数	31.1000	1838/5218
永赢新兴消费智选A	2022-11-29	蒋卫华	10.8	6.8	**-4.0**	-37%	9.2	7.1	**-2.1**	-23%	中证全指主要消费指数	-4.4100	5134/5218
永赢新材料智选A	2025-07-22	欧子辰	11.6	5.9	**-5.7**	-49%	11.5	5.8	**-5.7**	-50%	中证新材料主题指数	-21.7600	3566/5218
永赢制造升级智选A	2025-06-03	胡泽	26.7	18.7	**-7.9**	-30%	22.1	10.5	**-11.6**	-53%	中证智能制造主题指数	6.8100	1094/5218
永赢医药创新智选A	2022-11-09	单林	63.1	53.8	**-9.2**	-15%	39.0	35.3	**-3.6**	-9%	中证医药卫生指数	0.1900	4007/5218
永赢信息产业智选A	2025-03-21	王文龙	33.6	15.5	**-18.1**	-54%	38.8	20.3	**-18.5**	-48%	中证TMT产业主题指数	-47.4700	4882/5218
永赢先进制造智选A	2023-04-17	张璐	157.0	124.6	**-32.5**	-21%	73.8	56.6	**-17.2**	-23%	中证智能制造主题指数	-29.8100	3275/5218
永赢高端装备智选A	2022-06-28	张璐	189.3	129.2	**-60.1**	-32%	135.6	87.3	**-48.3**	-36%	中证高端装备制造指数	-23.9600	2921/5218

资料来源：Wind，华创证券；注：收益、排名数据统计区间均为 2026Q2

全市场选股产品则出现一定分化。李文宾管理的永赢科技驱动 A 二季度净值上涨 67.85%，截至二季度末，基金 A、C 类合计规模约 95.38 亿元，继续受益于光通信、存储和 PCB 产业链行情；但一季度新发的永赢锐见成长 A 二季度净值仅上涨 0.91%，基金 A、C 类合计规模为 47.42 亿元。基金经理表示，受地缘冲突及新基金安全垫不足影响，产品在二季度较长时间维持较低仓位，随后才逐步增配 AI 科技板块。

4、其他表现居前的管理人

华商基金：二季度主动权益规模增加 452.0 亿元至 1283.0 亿元，规模与份额同步增长。主要增量来自张明昕管理的华商均衡成长 A 和华商优势行业 A，规模分别增加 179.0 亿元和 97.6 亿元，季度回报均超过 90%；其二季报显示，两只产品继续围绕 AI 产业链高景气主线运作，重点配置海外算力、光通信及供需紧张的涨价环节，业绩表现与资金流入共同推动规模扩张。

下载日志已记录，仅供内部参考

华泰柏瑞基金：二季度主动权益规模增加 254.7 亿元至 890.5 亿元，份额增加 47.2 亿份。陈文凯管理的华泰柏瑞质量成长 A 和质量精选 A 分别贡献 195.4 亿元和 58.8 亿元规模增量，成为公司增长的核心来源；两只产品延续聚焦 AI 产业链的投资思路，重点布局技术壁垒较高、供需偏紧的上游核心环节，凭借阶段性亮眼业绩吸引资金流入。

平安基金：二季度主动权益规模增加 310.2 亿元至 708.6 亿元，规模与份额增幅分别达到 77.8%和 32.0%。其中，平安科技精选 A 规模增加 156.1 亿元、份额增加 60.2 亿份，是公司最主要的增量产品；该基金二季度重点配置光通信全产业链及 AI 上游涨价环节，较好把握 AI 硬件供需错配与商业化加速行情，推动产品业绩和规模快速提升。

图表 55　主动权益规模增长居前的管理人旗下核心增量产品

证券简称	基金管理人简称	基金经理(现任)	2026-3-31基金规模合计（亿元）	2026-6-30基金规模合计（亿元）	规模变动	2026-3-31基金份额合计（亿份）	2026-6-30基金份额合计（亿份）	份额变动	26Q2超额收益率（%）
华商均衡成长A	华商基金	张明昕	69.43	248.48	179.04	28.28	50.15	21.87	81.96
华商优势行业A	华商基金	张明昕	101.49	199.07	97.58	46.93	55.44	8.51	81.96
华泰柏瑞质量成长A	华泰柏瑞基金	陈文凯	91.43	286.88	195.44	42.85	70.64	27.79	83.98
华泰柏瑞质量精选A	华泰柏瑞基金	陈文凯	21.67	80.48	58.81	14.51	28.04	13.53	84.65
平安科技精选A	平安基金	俞瑶,要文强	5.31	161.41	156.11	4.26	64.48	60.22	61.47

资料来源：Wind，华创证券

（四）另类投资基金：黄金行情回调带来的规模回吐

另类投资基金总规模从 2026Q1 的 5443 亿元下降至 2026Q2 的 4399 亿元，降幅达 19.2%。其中挂钩黄金的产品规模减少 970 亿元，贡献了约 94%的规模降幅。

华安基金为绝对规模领先的管理人，二季度末另类投资基金规模为 1259 亿元，是唯一规模超过千亿元的管理人，但季度内减少 356 亿元，也是规模下降最多的公司。此外，国泰基金、博时基金和易方达基金分别减少 171 亿元、151 亿元和 142 亿元。四家公司合计减少 819 亿元，占行业总减量的 78.5%，规模减量主要来自旗下黄金 ETF 及其联接基金。

除黄金外，其他另类投资品种整体也以规模收缩为主。其中，跟踪 SHFE 白银的产品规模减少 43 亿元；上期有色金属指数和易盛能化相关产品均减少约 15 亿元，仅豆粕期货相关产品小幅增长约 0.5 亿元。25 家管理人中仅华宝基金、申万菱信基金和中邮基金实现规模正增长，合计增量约 4.1 亿元，增量均相对有限。整体来看，26Q2 黄金行情主导了另类投资基金规模的变动。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 56　2026Q2 另类投资基金管理人规模变动情况

基金公司	2026/6/30规模（亿元）	2026/3/31规模（亿元）	规模变动（亿元）	规模变动幅度
华安基金	1259.2	1614.9	-355.7	-22.0%
博时基金	764.9	915.7	-150.8	-16.5%
国泰基金	615.8	786.5	-170.6	-21.7%
易方达基金	587.8	729.8	-142.0	-19.5%
华夏基金	258.4	297.0	-38.5	-13.0%
工银瑞信基金	136.6	160.6	-24.0	-15.0%
广发基金	129.2	137.2	-8.0	-5.8%
富国基金	113.0	134.6	-21.6	-16.0%
建信基金	108.7	141.5	-32.8	-23.2%
国投瑞银基金	100.6	143.7	-43.1	-30.0%
中银基金	67.8	81.8	-14.0	-17.1%
天弘基金	63.9	72.6	-8.7	-12.0%
大成基金	63.6	79.1	-15.5	-19.6%
嘉实基金	34.8	42.5	-7.8	-18.3%
南方基金	30.5	33.6	-3.1	-9.2%
前海开源基金	28.2	36.7	-8.5	-23.1%
汇添富基金	21.5	23.8	-2.3	-9.7%
华宝基金	8.9	5.8	3.1	53.4%
申万菱信基金	2.1	1.1	0.9	82.2%
海富通基金	1.7	1.9	-0.2	-9.6%
安信基金	0.5	0.6	-0.1	-10.7%
景顺长城基金	0.5	0.5	0.0	-2.8%
中邮基金	0.5	0.4	0.1	16.0%
华泰柏瑞基金	0.4	0.4	0.0	-0.7%
德邦基金	0.2	0.2	0.0	-3.3%
合计	**4399.4**	**5442.7**	**-1043.3**	**-19.2%**

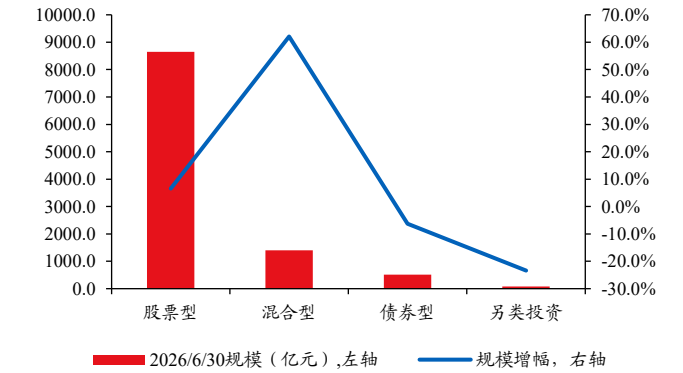
资料来源：Wind，华创证券

（五）QDII 基金：规模环比增长

QDII 基金规模由 2026Q1 末的 9639 亿元增长至 2026Q2 末的 10646 亿元，环比增加 10.4%，份额则由 9306 亿份下降至 8880 亿份，降幅为 4.6%。细分类别来看，QDII 股票型基金规模占主导地位，季度内规模由 8121 亿元增长至 8653 亿元（+6.6%）。增幅上，QDII 混合型基金增长领先，由 861 亿元大幅增长 62.1%至 1396 亿元；另类投资基金规模则由 111.5 亿元下降 23.4%至 85.4 亿元，原油、黄金及大宗商品相关产品整体回落。

基金管理人维度上，截至 2026Q2 有 21 家公司的 QDII 管理规模超过百亿，其中易方达基金、华夏基金、广发基金位居规模前三，规模超过千亿元，基金数量丰富。华泰柏瑞基金、博时基金紧随其后，规模超过 500 亿元。增长情况上看，广发基金规模增加 202 亿元，增量位居行业第一，主要增量来自广发全球精选、广发纳斯达克 100ETF 及其联接基金。

图表 57　2026Q2QDII 基金细分品类规模及增幅



资料来源：Wind，华创证券，规模变动及增幅区间为 2026Q2

图表 58　2026Q2QDII 基金规模增长 Top10 管理人

	2026/6/30规模（亿元）	规模变动（亿元）	规模变动幅度
广发基金	1385.6	202.0	17.1%
富国基金	426.1	132.9	45.3%
南方基金	477.7	84.1	21.4%
嘉实基金	440.6	72.1	19.6%
国海富兰克林基金	163.7	65.6	66.9%
国泰基金	244.6	43.0	21.3%
银华基金	124.9	39.4	46.1%
景顺长城基金	244.8	37.7	18.2%
摩根基金	240.7	36.0	17.6%
华安基金	360.6	35.3	10.9%

资料来源：Wind，华创证券，规模变动及增幅区间为 2026Q2

下载日志已记录，仅供内部参考

观察总规模居前的基金公司，其二季度规模增长较快，主要由于核心单品业绩表现突出，推动产品规模明显扩张。

图表 59　2026Q2 QDII 基金增长较多的管理人核心产品

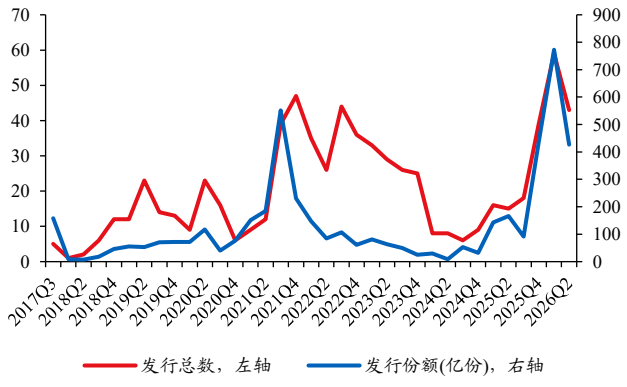
证券简称	ETF跟踪指数	2026/1/1规模（亿元）	2026/3/31规模（亿元）	2026Q1规模变动（亿元）	2026/6/30规模（亿元）	2026Q2规模变动（亿元）	2026Q2增幅
广发全球精选人民币A	/	135.2	150.3	15.1	267.3	117.0	78%
广发纳斯达克100ETF	纳斯达克100	297.8	276.3	-21.5	346.8	70.6	26%
广发纳斯达克100ETF联接A	纳斯达克100	183.1	162.1	-21.0	208.6	46.5	29%
广发合计		**616.0**	**588.7**	**-27.4**	**822.7**	**234.1**	40%
富国全球科技互联网A	/	19.9	20.9	1.0	184.4	163.4	781%
富国合计		**19.9**	**20.9**	**1.0**	**184.4**	**163.4**	781%
南方纳斯达克100A	纳斯达克100	86.6	79.3	-7.3	141.8	62.5	79%
南方合计		**86.6**	**79.3**	**-7.3**	**141.8**	**62.5**	79%
嘉实全球产业升级A	/	16.7	20.7	4.0	69.4	48.7	235%
嘉实合计		**16.7**	**20.7**	**4.0**	**69.4**	**48.7**	235%
国富全球科技互联人民币A	/	31.9	41.4	9.5	89.6	48.2	116%
国富亚洲机会A	/	4.6	18.6	14.0	34.8	16.2	87%
国海富兰克林合计		**36.5**	**60.0**	**23.5**	**124.4**	**64.4**	107%

资料来源：Wind，华创证券

（六）FOF 基金：规模、份额双升

2025 年起公募 FOF 存量规模持续回升，2026Q2 产品发行热度较一季度高点有所回落，但整体仍处于历史较高水平。FOF 基金规模由 2026Q1 末的 3249.2 亿元增长至 2026Q2 末的 3358.4 亿元，增幅为 3.4%，份额由 3026.7 亿份增长至 3038.4 亿份，增幅为 0.4%。二季度新发 FOF 产品 43 只，较一季度环比下降 27.1%；合计发行 426.4 亿份，环比下降 44.8%。

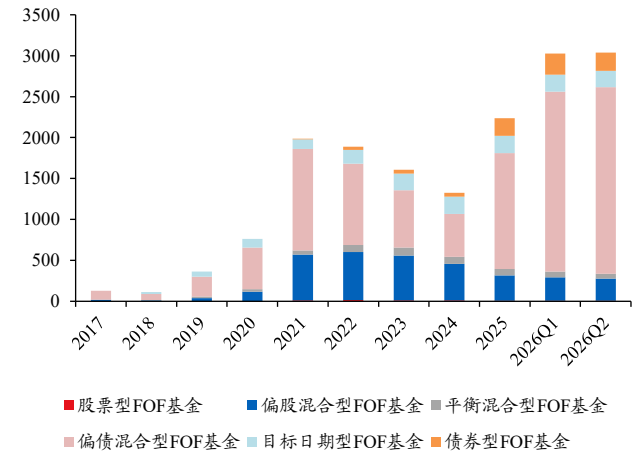
图表 60　公募 FOF 历年发行情况



资料来源：Wind，华创证券

注：截止日期为认购起始日。

图表 61　公募 FOF 分类别存量情况（亿份）



资料来源：Wind，华创证券

管理人维度来看，共有 82 家基金公司布局 FOF 产品，截至 2026Q2，11 家管理人规模过百亿，易方达基金、兴证全球基金、广发基金、富国基金和中欧基金管理规模均超过 200 亿元，处于行业头部地位。从二季度增长情况来看，易方达基金规模由一季度末的 234.4

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元增长 57.1%至 368.2 亿元，升至行业第一；兴证全球基金规模增加 83.2 亿元至 271.7 亿元，增量位居行业第二。

图表 62　FOF 基金管理人规模增量 TOP10

基金公司	2026/6/30规模（亿元）	2026/3/31规模（亿元）	规模变动（亿元）	规模变动幅度
易方达基金	368.2	234.4	133.9	57.1%
兴证全球基金	271.7	188.6	83.2	44.1%
交银施罗德基金	95.4	73.0	22.4	30.8%
景顺长城基金	122.5	101.4	21.1	20.9%
南方基金	161.3	142.4	18.9	13.3%
农银汇理基金	23.9	5.9	18.0	303.9%
广发基金	258.2	240.4	17.9	7.4%
金鹰基金	29.4	16.1	13.3	82.5%
国泰海通资管	30.4	18.4	11.9	64.8%
华富基金	14.2	5.2	9.0	175.2%

资料来源：Wind，华创证券

2026Q2FOF 基金规模超百亿的有 11 家，主要由中大型机构主导。其原因可能为：1）投研与资产配置壁垒高，FOF 需要成熟的多资产配置体系、全市场基金穿透研究能力，头部公司有专门的资产配置团队和长期投研积累，中小机构复制难度较高。2）渠道与品牌资源高度集中，FOF 发行高度依赖银行、券商等渠道，头部管理人渠道资源丰富，募资和规模扩张优势明显。3）运营合规成本的规模效应，FOF 的估值、交易、合规穿透监管成本相对高，头部公司的系统和合规体系更成熟。

图表 63　2021-2026Q2FOF 基金头部管理人排名及规模（亿元）

排名	26Q2	26Q1	2025	2024	2023	2022	2021
1	易方达基金	富国基金	易方达基金	兴证全球基金	兴证全球基金	兴证全球基金	交银施罗德基金
	368.23	294.23	211.11	153.22	182.25	233.75	389.02
2	兴证全球基金	广发基金	富国基金	易方达基金	交银施罗德基金	交银施罗德基金	兴证全球基金
	271.74	240.36	196.43	105.67	136.67	231.67	285.66
3	广发基金	易方达基金	兴证全球基金	中欧基金	易方达基金	易方达基金	民生加银基金
	258.21	234.37	186.24	102.75	125.75	131.33	160.93
4	富国基金	中欧基金	广发基金	华夏基金	南方基金	汇添富基金	汇添富基金
	232.89	200.73	175.11	84.97	119.62	118.31	146.70
5	中欧基金	国泰基金	中欧基金	交银施罗德基金	华夏基金	广发基金	南方基金
	209.07	198.62	164.46	83.38	90.49	111.83	129.55
前五规模合计（亿元）	1,340.13	1,168.30	933.35	529.98	654.77	826.89	1,111.86
规模合计（亿元）	3,357.96	3,249.21	2,441.64	1,316.40	1,533.50	1,893.86	2,195.68
前五占比	40%	36%	38%	40%	43%	44%	51%

资料来源：Wind，华创证券

（七）固收指数基金：场内、场外规模均上行

截至 2026Q2，债券 ETF 规模合计 8962.7 亿元，共 53 只存续产品，季度内规模增加 1364.9 亿元，环比增长 18.0%。从跟踪指数结构来看，AAA 科创债 ETF 为市场核心品种，合计规模 2534.5 亿元（占 28.3%），共 16 只产品布局该赛道，二季度规模增加 336.8 亿元，是债券 ETF 规模扩张的主要来源之一。细分指数上，沪做市公司债、沪城投债规模分别增加 240.8 亿元、146.4 亿元，信用债类产品整体获得较多资金流入。

下载日志已记录，仅供内部参考

管理人维度上，海富通基金债券 ETF 规模达到 1717.8 亿元，继续位居行业第一，季度内增加 149.6 亿元，主要受城投债 ETF 和 10 年地方债 ETF 分别增长 146.4 亿元、68.4 亿元推动，抵消了短融 ETF 规模下降 102.6 亿元的影响。中银基金二季度债券 ETF 规模减少 44.3 亿元，减少额居各管理人首位，由旗下科创债 ETF 规模下降所致。

场外固收指数基金方面，2026Q2 规模合计 10593.2 亿，季度内增加 2168.4 亿元（环比+25.7%），份额增加 1922.7 亿份，呈现中长期利率债与信用债同步增配的格局。其中，挂钩中债 7—10 年国开行债券财富、全价指数的基金规模分别增加 221.1 亿元、103.8 亿元，挂钩中债 1—5 年国开行债券全价指数的基金规模增加 114.1 亿元；资金向高等级信用债迁徙，中债优选投资级信用债财富、全价指数规模分别增加 527.7 亿元、72.1 亿元。相比之下，中债 1—3 年国开行债券全价指数规模减少 53.1 亿元，资金在增配利率债的同时更偏向拉长久期。二季度场外固收指数转为中长久期利率债与高等级信用债共同扩张。管理人维度上，易方达、汇添富、富国和国联基金增量较为突出，份额分别增加 257.1 亿份、243.2 亿份、220.0 亿份和 135.3 亿份。

图表 64　前十大债券 ETF 挂钩指数

债券型ETF挂钩指数	规模（亿元）	规模占比	26Q2规模变动（亿元）	产品数量
AAA科创债	2534.5	28.3%	336.8	16
沪做市公司债	872.8	9.7%	240.8	4
中证短融	806.5	9.0%	-102.6	1
沪AAA科创债	617.3	6.9%	38.5	6
中证转债及可交换债	604.2	6.7%	8.7	1
沪城投债	547.8	6.1%	146.4	1
深做市信用债	473.3	5.3%	79.8	4
中债-7-10年政策性金融债全价(总值)指数	422.5	4.7%	95.1	1
中债-中高等级公司债利差因子净价(总值)指数	412.4	4.6%	45.6	1
中债-30年期国债财富(总值)指数	301.4	3.4%	105.5	1
上证10年国债(净)	195.8	2.2%	47.2	1
沪30年国债	183.3	2.0%	62.1	1
沪做市国债	127.2	1.4%	19.1	1

资料来源：Wind，华创证券

图表 65　债券 ETF 规模前十大管理人

	26Q2规模（亿元）	26Q2规模变动（亿元）	产品数量
海富通基金	1717.8	149.6	6
博时基金	1031.6	104.5	5
富国基金	578.7	115.1	2
华夏基金	503.0	99.6	3
平安基金	460.7	74.2	3
南方基金	410.1	87.9	2
易方达基金	387.7	77.9	2
鹏华基金	371.3	41.3	3
国泰基金	370.0	65.9	3
嘉实基金	359.6	45.2	1

资料来源：Wind，华创证券

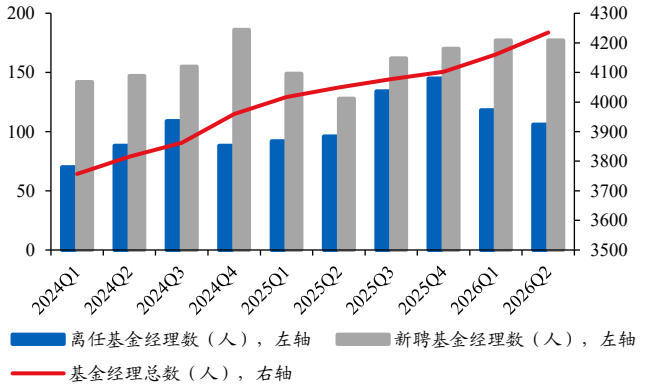
三、行业动态

（一）基金经理变动情况

2026Q2，行业在任基金经理 4235 人，相较于 26Q1 增加 74 人，行业整体依旧保持扩张态势。人员变动上，26Q2 新聘基金经理 177 人，离任基金经理 106 人。季度维度看，新聘人数为 25 年以来最多，离任人数相较于前三个季度有所减少。2026 年一季度新聘/离任比回升至 1.5，为 2024 年末以来首次改善；二季度进一步升至 1.7，延续回升态势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 66　2024Q1-2026Q2 公募基金经理变动情况



资料来源：Wind，华创证券

图表 67　26Q2 基金经理人数变动较大的机构

基金公司	基金经理数	基金经理平均年限	新聘基金经理数	离任基金经理数	净增加
**基金	112	5.31	13	5	8
**基金	107	5.49	8	/	8
**基金	126	5.06	8	2	6
**基金	39	5.28	6	/	6
**基金	102	5.19	6	1	5
**基金	41	3.74	/	2	-2
**基金	65	6.48	/	2	-2
**基金	19	5.15	/	3	-3
**基金	101	5.89	1	4	-3

资料来源：Wind，华创证券

注：Wind 数据或与实际情况或有偏差，仅供参考。完整表格请联系研究团队。

（二）协会发布两份重要指引，监管框架完善

6 月 12 日，中国证券投资基金业协会发布两份重要文件：《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引》修订版、《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》，从公私募人员隔离、主题投资风格管控两个维度，进一步完善公募基金监管框架。

《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》旨在进一步规范公募基金的主题投资风格管理，从根本上消除风格漂移问题，保护投资者合法权益。1）监管产品范围界定上，明确主题基金为合同约定 80%以上非现金资产投向特定方向的公募，指数基金、公募 REITs 不适用该指引。2）风格库制度上，正式稿相比征求意见稿优化三方面：一是增设无需建库的例外情形，将入库标准相关内容单独拆分列明；二是简化入库判定规则，自建筛选模型不再要求事前与托管人协商，仅需在招募说明书披露运行逻辑；三是取消风格库年度最低更新次数要求，拓宽被动更新场景，并明确仅做出库调整不计入更新次数限制。3）管理人与托管人职责上，管理人负责风格库搭建、分散投资管控，风格漂移纳入考核，重大舆情及时上报等；托管人前端审合同、事中核查风格库与持仓，履行外部监督职责。4）过渡期安排上，新规将于 2026 年 12 月 1 日施行，存量基金须在施行后 12 个月内完成整改。

长期来看，监管强化对行业主题类基金“风格漂移”的约束管控，一方面能够持续夯实公募行业合规根基、提升市场公信力，另一方面将约束基金管理人借赛道切换开展风格套利的短期投机行为，倒逼机构聚焦投研能力建设、深耕长期超额收益，有望推动行业竞争生态从规模导向到高质量发展转型。

《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引》从强化风险隔离要求、完善公平交易机制、加强兼任人员自律管理三个角度进行修订。1）强化风险隔离，要求公募与私募业务在场地、人员、资金、信息等维度全面分离，限制公募基金经理兼任中长期资金委托私募计划投资经理，严控敏感信息泄露与利益冲突识别处置，禁止兼任人员及其直系亲属投资其管理的私募产品，且相关考核不得与私募浮动管理费、超额报酬挂钩；2）完善公平交易机制，将投顾业务纳入统一管控，规范兼任人员新股申购、大宗交易等业务操作，细化交易价差监测，出现异常交易须即刻向属地证监局派出机构和协会报备；3）加强兼任人员自律管理，无监管处罚合规年限由 3 年延长至 5 年，管理人应当合理管控兼任人员管理产品规模与数量，人员资质不达标需立刻终止兼任并妥善告知投资者，

下载日志已记录，仅供内部参考

同时拓宽规则适用范围，年金、社保、养老、银行理财及保险资金相关委托产品均参照本规则执行。

（三）第二批业绩比较基准调整落地，基准调整平稳有序推进

第二批存量基金业绩比较基准调整落地。6 月 26 日，近百家公募机构陆续发布公告，旗下多只存量基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件，合计涉及千余只基金产品。相关修订后的基金合同及托管协议统一自 2026 年 7 月 27 日起生效。

第二批基准调整仍以主动权益金为主，并涉及各类型产品。根据 Wind 数据，本轮约有 1107 只基金调整业绩比较基准，规模共计约 1.47 万亿元，占公募基金市场总规模约 4%。其中，主动权益基金有 640 只，数量占比 58%，规模占比 35%；固收+基金 225 只，数量占比 20%，规模占比 31%；纯债基金有 181 只，数量占比 16%，规模占比 30%；此外 FOF/QDII 基金分别有 52/8 只。

各机构针对不同类型产品进行了差异化校准。1）主动权益基金主要通过提高权益指数权重、将沪深 300 调整为中证 800 或中证 A500 等覆盖面更广的指数，以及引入行业主题、成长价值风格指数和港股指数。2）债券基金进一步细化期限和券种，也有二级债券基金增加股票指数、可转债指数，更加贴合产品实际持仓。3）部分 FOF 基金则加上了上海黄金交易所的黄金现货实盘合约收益率。

（四）主动管理 ETF 即将推出

6 月 17 日，中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛宣布支持在沪深交易所推出主动 ETF，上交所、深交所同日发布《上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引》、《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第 5 号——主动管理交易型开放式基金》。

主动 ETF 结合了主动管理的特征，同时具有透明化的运作方式。主动 ETF 指基金管理人自主选择投资策略、不以跟踪特定指数为投资目标，使用标的证券、现金或基金合同约定的其他对价进行申购、赎回，并在交易所上市交易的开放式基金。相较于指数增强基金，主动 ETF 不预设跟踪指数，基金经理可自由选股、灵活调仓，而指增产品则需将 80%以上非现金资产投向标的指数成份股，有严格的跟踪偏离度和误差限制。

配套制度强调投资者保护，具体体现在在命名规则、管理人资质、基金经理要求、投资运作、信息披露和风险防控等环节：1）命名规则方面，名称应当包含“主动管理交易型开放式证券投资基金”字样，场内简称应当包含“主动”字样。2）管理人资质及基金经理要求方面，基金管理人应当符合公司治理健全稳定、具备 5 年以上主动管理经验、近 3 年平均主动权益规模不少于 100 亿，同时拥有健全有效的投资运作与风险管理制度、充足的投研人员、稳定的 ETF 运作团队与技术系统。基金经理应具备丰富的证券投研经验，中长期业绩良好，投资风格稳定。 3）投资运作方面，投资组合应当分布广泛（持有证券数量不低于 30 只，前 10 大持仓证券权重合计占比不超过基金资产净值的 60%）、流动性良好（近 1 年日均成交金额应当位于该交易所全部股票前 80%），合理控制基金组合换手率，以及设置的合理业绩比较基准。4）信息披露方面，基金管理人应基于真实投资组合制作申购赎回清单并每日披露，同时自行或委托相关机构进行基金份额参考净值的计算与发布，并做好风险揭示。

根据财联社，7 月 17 日，首批共 18 家机构上报主动管理 ETF。1）从名称来看，多数为均衡、价值、红利主题型产品，但也有聚焦成长赛道的少数产品在列；2）产品管理模式则多数为单人管理，仅有 3-4 家由 2 位基金经理共管；3）结算模式上，17 家均采用券结

下载日志已记录，仅供内部参考

模式，仅有 1 家为非券结。

（五）重要宽基指数中科技含量提升明显

最新一次（2026 年 6 月）指数调整中，新纳入主要宽基指数的千亿以上市值的个股以科技股居多。

图表 68 本次调整（2026 年 6 月）纳入/剔除公司（市值 1000 亿以上）

（一）沪深300

1、纳入

公司名称	申万二级行业	总市值(亿元)
江波龙	半导体	2332.29
拓荆科技	半导体	1775.28
中钨高新	小金属	1549.45
华工科技	自动化设备	1527.56
中国铀业	小金属	1498.81
杰瑞股份	专用设备	1437.49
芯原股份	半导体	1298.17
上海电气	其他电源设备II	1252.53
生益电子	元件	1148.33
世纪华通	游戏II	1074.65

2、剔除

无1000亿以上市值的公司。

（二）中证500

1、纳入

公司名称	申万二级行业	总市值(亿元)
长飞光纤	通信设备	2470.33
宏和科技	玻璃玻纤	1828.62
德明利	半导体	1451.81
鼎泰高科	通用设备	1442.91
源杰科技	半导体	1410.33

2、剔除

江波龙（纳入300）	半导体	2332.29
亨通光电	通信设备	1902.08
中钨高新（纳入300）	小金属	1549.45
佰维存储	半导体	1541.38
杰瑞股份（纳入300）	专用设备	1437.49
中材科技	玻璃玻纤	1193.98
生益电子（纳入300）	元件	1148.33
东阳光	综合II	1072.00
环旭电子	消费电子	1070.80
电投产融	多元金融	1059.76
通富微电	半导体	1001.61

（三）中证800

1、纳入

简称	申万二级行业	总市值(亿元)
长飞光纤	通信设备	2470.33
宏和科技	玻璃玻纤	1828.62
拓荆科技	半导体	1775.28
华工科技	自动化设备	1527.56
中国铀业	小金属	1498.81
德明利	半导体	1451.81
鼎泰高科	通用设备	1442.91
源杰科技	半导体	1410.33
芯原股份	半导体	1298.17
上海电气	其他电源设备II	1252.53
世纪华通	游戏II	1074.65

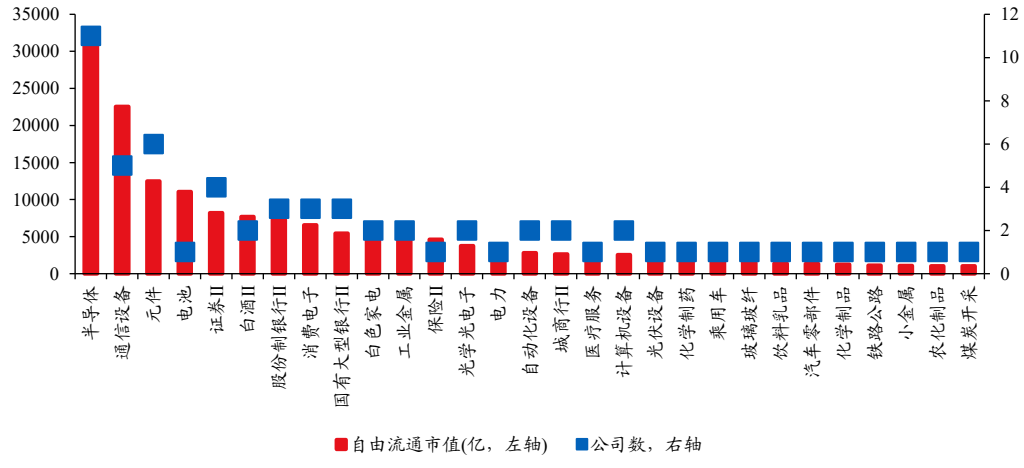
2、剔除

亨通光电	通信设备	1902.08
佰维存储	半导体	1541.38
中材科技	玻璃玻纤	1193.98
东阳光	综合II	1072.00
环旭电子	消费电子	1070.80
电投产融	多元金融	1059.76
通富微电	半导体	1001.61

资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/5/29（调样公布日）

从截至 2026/6/30 沪深 300 成分股权重结构来看，成分股千亿市值的龙头中，**半导体、通信设备、元件、电池四大行业合计流通市值与权重位居前四**，科技资产在宽基指数中的定价地位与影响力持续抬升。

图表 69 沪深 300 千亿以上大流通市值公司的行业分布



资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

科技股权重越来越重要。行业维度上，相较于 2025 年初，当前以沪深 300、中证 500、中证 800 为代表的主流宽基指数中，半导体、通信设备等科技板块的权重大幅提升，而金融、消费板块的权重呈边际下降趋势。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 70 沪深 300/中证 500/中证 800 申万二级行业板块权重分布

申万二级行业	沪深300当前权重	2025/1/1至今权重变动	中证500当前权重	2025/1/1至今权重变动	中证800当前权重	2025/1/1至今权重变动	申万二级行业	沪深300当前权重	2025/1/1至今权重变动	中证500当前权重	2025/1/1至今权重变动	中证800当前权重	2025/1/1至今权重变动
半导体	14.03	8.20	17.57	10.73	15.04	8.95	光学光电子	1.54	0.30	1.14	0.23	1.43	0.27
通信设备	9.80	7.99	5.88	4.52	8.68	6.99	计算机设备	1.37	-0.25	0.54	-0.74	1.13	-0.39
元件	5.21	4.31	2.46	0.34	4.42	3.21	乘用车	1.34	-1.44	0.00	/	0.95	-1.12
证券Ⅱ	5.13	-2.07	3.80	-2.75	4.75	-2.28	软件开发	1.30	-0.52	1.18	-0.17	1.26	-0.44
电池	4.55	0.34	4.04	0.62	4.41	0.40	化学制药	1.25	-0.31	1.62	-1.23	1.35	-0.53
股份制银行Ⅱ	4.18	-2.10	0.00	/	2.99	-1.70	医疗服务	1.23	-0.01	0.88	-0.22	1.13	-0.07
白酒Ⅱ	3.71	-3.68	0.07	-0.13	2.67	-2.89	电网设备	1.20	0.06	1.81	-0.32	1.38	-0.02
消费电子	3.43	1.18	3.78	2.47	3.53	1.52	汽车零部件	1.17	-0.06	2.22	0.15	1.47	0.03
工业金属	2.96	0.75	1.59	-0.52	2.57	0.38	小金属	1.11	0.85	1.72	0.26	1.29	0.72
国有大型银行Ⅱ	2.80	-1.24	0.00	/	2.00	-1.02	自动化设备	1.10	0.49	3.08	1.24	1.67	0.74
保险Ⅱ	2.60	-1.37	0.00	/	1.86	-1.10	通信服务	1.02	-0.62	0.16	-0.14	0.78	-0.53
电力	2.43	-1.30	1.94	-0.62	2.29	-1.14	炼化及贸易	0.98	-0.38	0.76	0.08	0.91	-0.27
白色家电	2.16	-1.13	0.11	-0.08	1.58	-0.93	能源金属	0.94	0.28	0.49	0.17	0.81	0.24
城商行Ⅱ	2.10	-0.60	0.81	-0.63	1.74	-0.65	化学制品	0.92	-0.15	1.92	0.12	1.21	-0.05
光伏设备	1.71	-0.59	1.51	0.09	1.65	-0.43	工程机械	0.92	-0.18	0.37	-0.09	0.77	-0.18

资料来源：Wind，华创证券，数据截至 2026/6/30

四、风险提示

监管政策变动：若监管政策变动、落地节奏不及预期，公募基金产品创新及业务拓展进度可能受阻。

市场大幅波动：公募基金市场规模、业绩与资本市场景气度高度相关，若市场大幅波动将导致基金净值、规模加剧波动，进而影响行业整体收入与盈利水平。

数据或有一定局限性：文中的数据统计来自于第三方数据库，可能存在数据滞后、数据不准确等问题。本报告的数据统计分为两种方式：一是直接使用数据库统计的基金市场规模汇总数据，二是通过单只基金数据加总得出细分产品规模，两者之间或存在误差。

下载日志已记录，仅供内部参考

金融组团队介绍

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522