www.research.cicc.com

解读公募定期报告（86）：谁在买“固收+”：短线资金接棒，长线资金退潮——“固收+”基金 2026 年三季报



李钠平 分析员
SAC 执证编号：S0080524060014
SFC CE Ref：BVH005
naping.li@cicc.com.cn



邵雨曦 联系人
SAC 执证编号：S0080126050052
yuxi.shao@cicc.com.cn



周萧潇 分析员
SAC 执证编号：S0080521010006
SFC CE Ref：BRA090
xiaoxiao.zhou@cicc.com.cn

一、热点关注：2026Q3，“固收+”增量资金结构切换：从长线资金主导到短线资金主导

增量资金结构拆分方法论：同一只公募基金的不同份额后缀，往往意味着其差异化的费率结构，而不同的费率结构自然容易吸引不同性质的资金，据此，**我们划分A类、B类、AB类、Y类份额及无份额后缀产品为长期持有资金优先考虑的份额类型（结合公募季报披露的净申购数据，我们可以将其资金申赎方向及节奏变化近似归结为“配置型长线资金”的变化）。而C类、E类份额产品为短期交易资金优先考虑的份额类型（对应“交易型短线资金”的流向变化）。**其他后缀份额的主观划分争议相对较大，暂不纳入二分口径。若按我们拟定的资金属性划分规则统计，2026Q3 二级债基配置型资金与交易型资金的存量占比分别为 62%和 29%，这与二级债基以机构投资者为主的客源结构也较为对应（截至 2026H1，二级债基规模加权的机构持有份额占比 77%）。

主要研究结论：2026Q3 沪深 300 指数收跌 12.5%，而二级债基仍在逆势吸金，环比规模增长 500 亿元以上。我们试图拆解，在权益市场明显走弱的Q3，支撑二级债基这一含权产品仍然收获资金增量的成因是什么：结果表明，在二级债基连续接近两年资金净流入的背后，其增量资金结构已经悄然发生切换，交易型资金当前已接棒配置型资金，成为二级债基Q3 净申购的主导力量。

- 1）2025Q3-2026Q1，二级债基收获大额净申购，这部分增量贡献者或主要是长期配置资金；
- 2）2026Q2-2026Q3，增量资金结构已经转向短期交易资金，Q3 配置型资金仅贡献两成左右；
- 3）“配置转交易”切换最明显的策略：成长、科技、红利。这一结构切换可能有两层含义：一是行情驱动下个人及短线资金借道 C 类份额仍在入场；二是配置型资金对相关策略后续收益空间的预期趋于谨慎，在高位放缓甚至停止加仓。

二、风险收益：2026Q3，“固收+”产品业绩普遍承压，一级债基表现相对稳健

收益端：2026Q3，沪深 300 指数收跌 12.5%，中证转债指数收跌 7.0%，权益市场震荡调整格局下，“固收+”产品多数细分品类中位数收益为负，仅一级债基实现正向中位收益（0.33%）。年初至今来看，一级债基表现靠前（中位收益 1.83%），其次是灵活配置基金（1.67%），二级债基相对靠后（1.01%）。

风险端：2026 年以来，“固收+”产品平均最大回撤（取正值）在 3.0%附近。其中，一级债基控制回撤相对较低，中位数仅为 0.4%；可转债基金最大回撤中枢为 13.3%。

三、规模变化：2026Q3，“固收+”基金规模持续创新高，二级债基净申购领先

总量规模：2026Q3，“固收+”产品规模环比持续抬升。全市场共有 2,648 只“固收+”基金，存量规模 4.11 万亿元，环比增长 4.1%，再度刷新历史最高点位。细分品类来看，二级债基环比增长 4.0%。分基金公司来看，前十大机构排名相对稳定，管理规模超千亿元的机构仍保持在 12 家。

新发产品：2026Q3 “固收+”产品新发数量维持高位，但募资规模回落，累计新发产品 160 只（环比+22%），合计募资规模 905 亿元（环比-29%），平均单只产品募资规模为 6 亿元。细分品类来看，

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人外传、转发、转载、复制、转售、修改等，如有未经许可的行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/pdfmaster

偏债混FOF、二级债基和偏债混基募资规模分别环比下降 40%、22%和 18%。从新发产品看，募集份额最高的 10 只“固收+”产品中，二级债基占 4 席，偏债混FOF和偏债混基各占 3 席。

申赎情况：2026Q3“固收+”产品整体净申购，二级债基贡献突出。2026Q3，“固收+”基金合计净申购份额 162 亿份，其中，二级债基净申购份额居前（+510 亿份），其次是灵活配置型基金（+95 亿份），而偏债混合型FOF（-348 亿份）收获明显净赎回。

四、配置情况：2026Q3，细分品类“固收+”产品集体调降权益仓位

2026Q3，按中位数统计，各细分品类“固收+”基金集体调降权益仓位，其中，一级债基、二级债基、转债基金、偏债混基和低仓位灵活配置基金分别调降权益仓位 0.4ppt、1.0ppt、4.5ppt、1.5ppt和 1.0ppt。重仓股票行业分布方面，2026Q3 各品类“固收+”产品集体增持医药、银行、有色、交运行业，集体减持电子、电力设备及新能源、建材行业。（注：权益仓位=股票仓位+1/2 转债仓位）

- 金融产品 | 解读公募定期报告（85）：公募FOF加仓热门赛道ETF——公募FOF 2026年二季报 (2026.07.24)
- 金融产品 | 解读公募定期报告（84）：规模整体企稳，行业主题取代宽基成为核心品类——被动基金2026年二季报 (2026.07.23)
- 金融产品 | 解读公募定期报告（83）：高频监控：科技板块调整期间，二级债基减配了吗？——“固收+”基金2026年二季报 (2026.07.23)
- 金融产品 | 解读公募定期报告（82）：份额止跌回稳，增持通信周期——主动权益基金2026年一季报 (2026.04.25)

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、复制、传播、复制、传播、修改等）、加有小道消法行为。中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

目录

热点关注：“固收+”增量资金结构切换：从配置盘主导到交易盘主导 5
方法论 5
研究结论 7
“固收+”基金：规模持续攀升，二级债基热度延续 10
风险收益：“固收+”产品业绩普遍承压，一级债基相对稳健 10
规模变化：“固收+”基金规模续创新高，二级债基净申购领先 12
配置情况：细分品类“固收+”产品集体调降权益仓位 16

图表

图表 1：权益市场走势震荡，二级债基持续收获规模增长 5
图表 2：二级债基分份额产品数量与规模统计 6
图表 3：二级债基：份额后缀与资金属性的近似匹配原则 6
图表 4：细分类型公募基金的客源结构统计 7
图表 5：2026Q2-Q3，二级债基增量资金结构或以交易型资金为主 7
图表 6：2026Q3，“固收+成长”和“固收+科技”策略二级债基增量资金结构或以交易型资金为主 8
图表 7：附：细分策略类型二级债基的增量资金结构拆分（按净申购份额统计） 9
图表 8：“固收+”产品 2026Q3 收益率分位数 10
图表 9：“固收+”产品 YTD 收益率分位数 10
图表 10：“固收+”产品 YTD 最大回撤分位数 11
图表 11：各类“固收+”产品 YTD 收益率分位数 11
图表 12：截至 2026Q3，各类“固收+”基金 2026 年以来收益率前五（规模大于 1 亿元） 11
图表 13：“固收+”产品存量规模环比持续回升，再度刷新历史新高点位 12
图表 14：2026Q3“固收+”产品数量分布（只） 12
图表 15：2026Q3“固收+”规模分布（亿元） 12
图表 16：2026Q3 二级债基规模明显扩张 13
图表 17：2026Q3“固收+”规模增长前二十 13
图表 18：截至 2026Q3，“固收+”产品管理规模前二十基金公司 13
图表 19：2026Q3“固收+”产品新发数量维持高位，但募资规模回落 14
图表 20：2026Q3 发行份额前十的“固收+”产品 14
图表 21：2026Q3“固收+”产品申赎情况 15
图表 22：2026Q3 二级债基净申购领先 15
图表 23：2026Q3 基金公司“固收+”产品合计净申购规模前十 15
图表 24：2026Q3 净申购规模前二十“固收+”产品明细（份额合计） 15
图表 25：2026Q3 各类“固收+”产品整体权益仓位变化（取产品取值中位数） 16
图表 26：二级债基 2026Q3 重仓持股行业变化 16
图表 27：可转债基金 2026Q3 重仓持股行业变化 16
图表 28：偏债混合基金 2026Q3 重仓持股行业变化 17

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人或（转发、转载、传播、复制、转售、修改等）加有小道消法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

图表 29：灵活配置基金 2026Q3 重仓持股行业变化 17
图表 30：各类“固收+”产品 2026Q3 前十大重仓股持仓市值占比 17

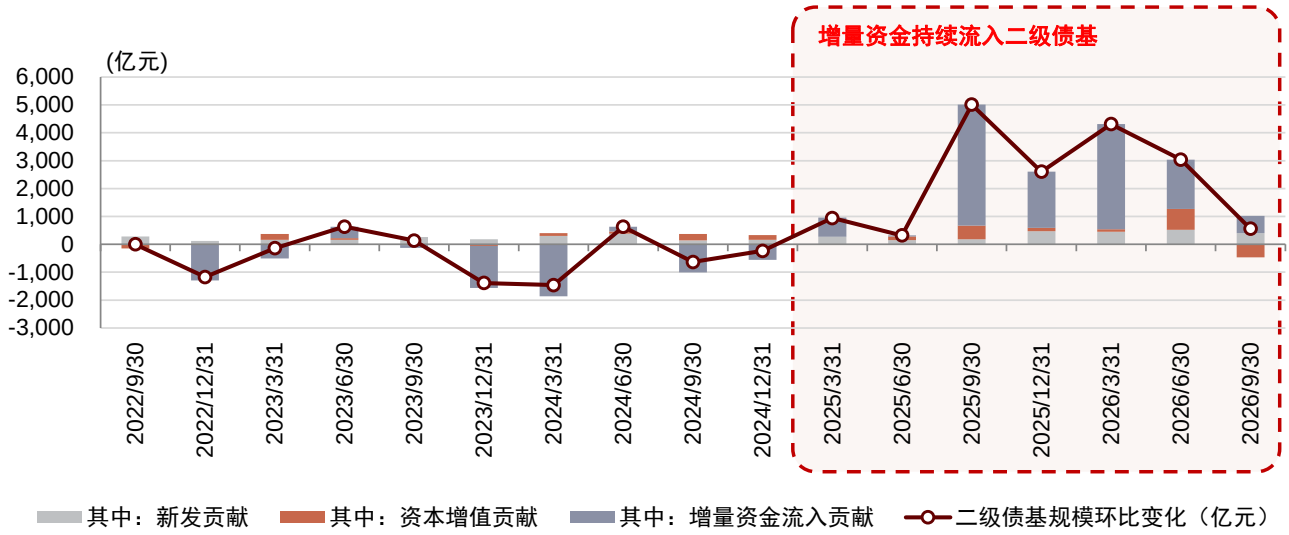
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、传播、复制、传阅）、修改等，如有小道违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiaainfo.com/pdfmaster

热点关注：“固收+”增量资金结构切换：从配置盘主导到交易盘主导

2026 年以来，权益市场行情走势震荡，Q3 沪深 300 指数收跌 12.5%，而二级债基仍在逆势吸金，Q3 环比规模增长 500 亿元以上，不过边际增量有所退坡。

我们试图拆解，在权益市场明显走弱的 Q3，支撑二级债基这一含权产品仍然收获资金增量的成因是什么：值得注意的是，我们发现，在二级债基连续接近两年资金净流入的背后，其增量资金结构已经悄然发生切换，交易型资金当前已接棒配置型资金，成为二级债基净申购的主导力量。

图表 1：权益市场走势震荡，二级债基持续收获规模增长



资料来源：Wind，中金公司研究部

方法论

同一只公募基金的不同份额后缀，往往意味着其差异化的费率结构，而不同的费率结构自然容易吸引不同性质的资金。举例而言，C 类和 E 类份额往往免申购费+按日计提销售服务费，理论上持有期越长累计费用越高，制度上为短持有期设计，可以认为购买该份额产品的资金主要是“快钱”，也就是“交易型资金”；而 A 类份额则往往收取前端申购费+赎回费随持有期递减，理论上长期持有更加划算，故而可以大致推断持有该份额的资金大概率为“长钱”，也就是“配置型资金”。

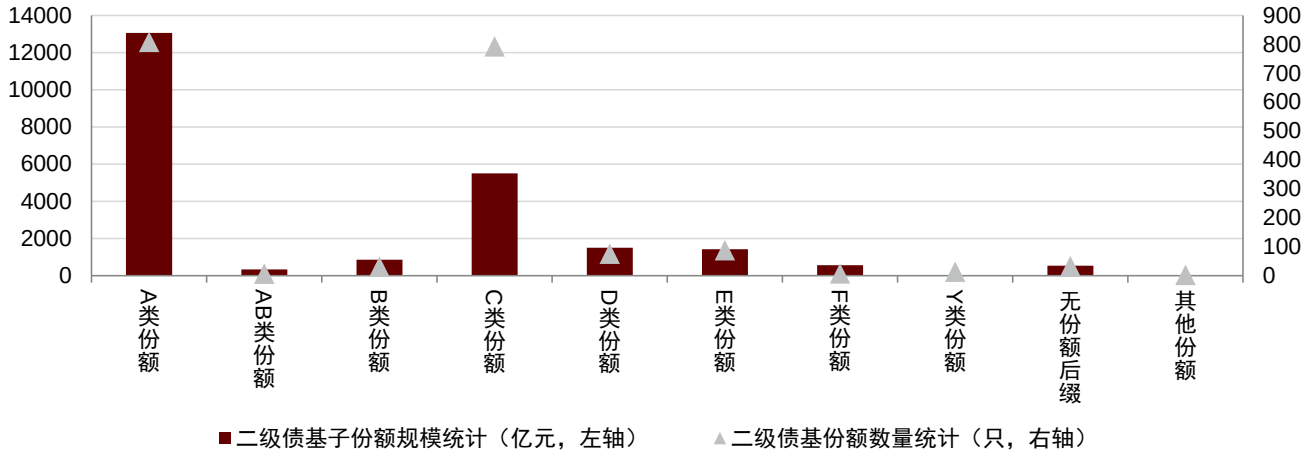
根据不同份额的费率结构差异，我们划分 A 类、B 类、AB 类、Y 类份额及无份额后缀产品为长期持有资金优先考虑的份额类型（结合公募季报披露的净申购数据，我们可以将其资金申赎方向及节奏变化近似归结为“配置型资金”的变化）。而 C 类、E 类份额产品为短期交易资金优先考虑的份额类型（对应“交易型资金”的流向变化）。其他后缀份额的主观划分争议相对较大，暂不纳入二分口径。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人外（转发、转载、传播、复制、转售、修改等）、加有小说违法行为。中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

公募基金季度频率披露子份额产品的规模及申赎数据，截至 2026/10/28，据我们统计，当前市场存量二级债基以 A 类和 C 类份额为主导，子份额规模占比分别为 55%和 23%，子规模数量占比分别为 43%和 43%。

若按我们拟定的资金属性划分规则进行统计，则截至 2026Q3 二级债基配置型资金与交易型资金的规模占比分别为 62%和 29%，这与二级债基以机构投资者为主的客源结构也较为对应（截至 2026H1，二级债基规模加权的机构持有份额占比高达 77%）。

图表 2：二级债基分份额产品数量与规模统计



注：截至 2026/10/28
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 3：二级债基：份额后缀与资金属性的近似匹配原则

资金性质划分	涵盖份额类型	典型费率结构	样本份额数	子份额规模（亿元）	分资金属性规模（亿元）
配置型	A 类	前端申购费＋赎回费随持有期递减	809	13,062.56	14,796.77
	AB 类	A/B 合并列示，主体为申购费模式	7	338.00	
	无后缀	未分拆份额，主费率通常为前端申购费	33	531.53	
	Y 类	个人养老金专属，费率优惠	14	0.00	
	B 类	后端收费：申购不收费、赎回费随持有期递减、期满免费	31	864.68	
交易型	C 类	免申购费＋按日计提销售服务费，持有越久累计费用越高	793	5,507.39	6,928.37
	E 类	与 C 类同构（免申购费＋销售服务费）	88	1,420.98	
不列入二分口径	其他后缀	D 类、F 类等	87	2,069.75	2,069.75

注：截至 2026/10/28
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人或（转发、转载、存储、复制、传播、修改等）加有小说违法行为。中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

图表 4：细分类型公募基金的客源结构统计

基金类型	机构投资者占比									管理人员工持有占比	
	1H26	2H25	1H25	2H24	1H24	2H23	1H23	2H22	趋势变化	1H26	趋势变化
短期纯债型基金	76.3%	74.0%	72.4%	69.5%	72.1%	68.2%	73.5%	75.5%		0.02%	
中长期纯债型基金	96.2%	96.6%	96.3%	96.3%	96.2%	97.8%	97.9%	98.4%		0.01%	
被动指数型债券基金	85.0%	84.0%	86.1%	83.7%	86.6%	78.1%	76.4%	75.3%		0.01%	
混合债券型一级基金	67.2%	70.3%	72.1%	74.0%	71.1%	76.7%	78.4%	79.5%		0.02%	
混合债券型二级基金	76.6%	76.1%	75.8%	77.5%	78.9%	81.6%	82.4%	78.6%		0.05%	
偏债混合型基金	19.0%	16.5%	18.6%	19.6%	18.7%	18.1%	16.3%	16.7%		0.25%	
灵活配置型基金	23.9%	19.4%	19.0%	20.3%	22.9%	24.5%	25.9%	28.8%		0.29%	
偏股混合型基金	14.2%	11.8%	10.1%	9.2%	10.2%	10.3%	10.4%	10.4%		0.30%	

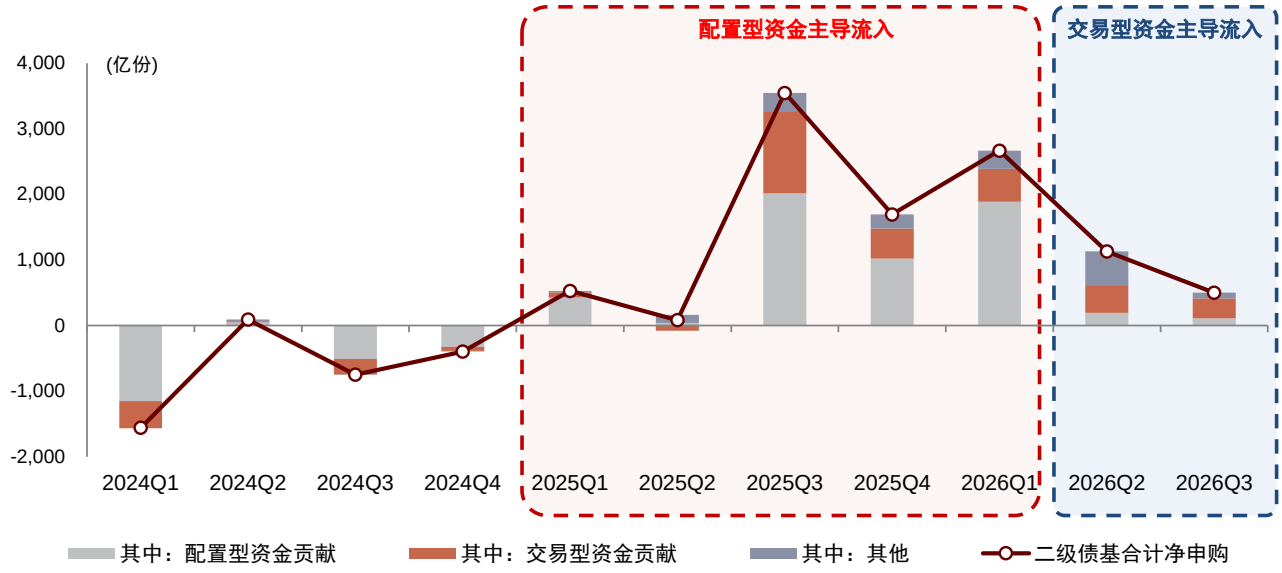
注：截至 2026H1
资料来源：Wind，中金公司研究部

研究结论

2025Q3-2026Q1，二级债基收获大额净申购，三个季度合计净申购接近 8 千亿份，而这部分增量贡献者或主要是长期配置资金（计划持有 1Y 以上）：2025Q3、2025Q4、2026Q1 配置型资金分别贡献当季净申购的 56.8%、60.3%、70.8%。

而 2026Q2-2026Q3，增量资金结构已经转向短期配置工具型交易资金：2026Q2 配置型资金贡献占比降至 17.2%，交易型资金占比升至 37.2%（其他份额类型中包含的主要是 D、F 等近似短线交易的机构专属份额，额外贡献 45.5%）；2026Q3 虽然净申购份额仍在五百亿份以上，不过其中六成是由交易型资金贡献的，配置型资金仅贡献两成左右（其他资金贡献也接近两成）。

图表 5：2026Q2-Q3，二级债基增量资金结构或以交易型资金为主



注：以最新存量二级债基的份额口径进行统计，未包含历史到期清算产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

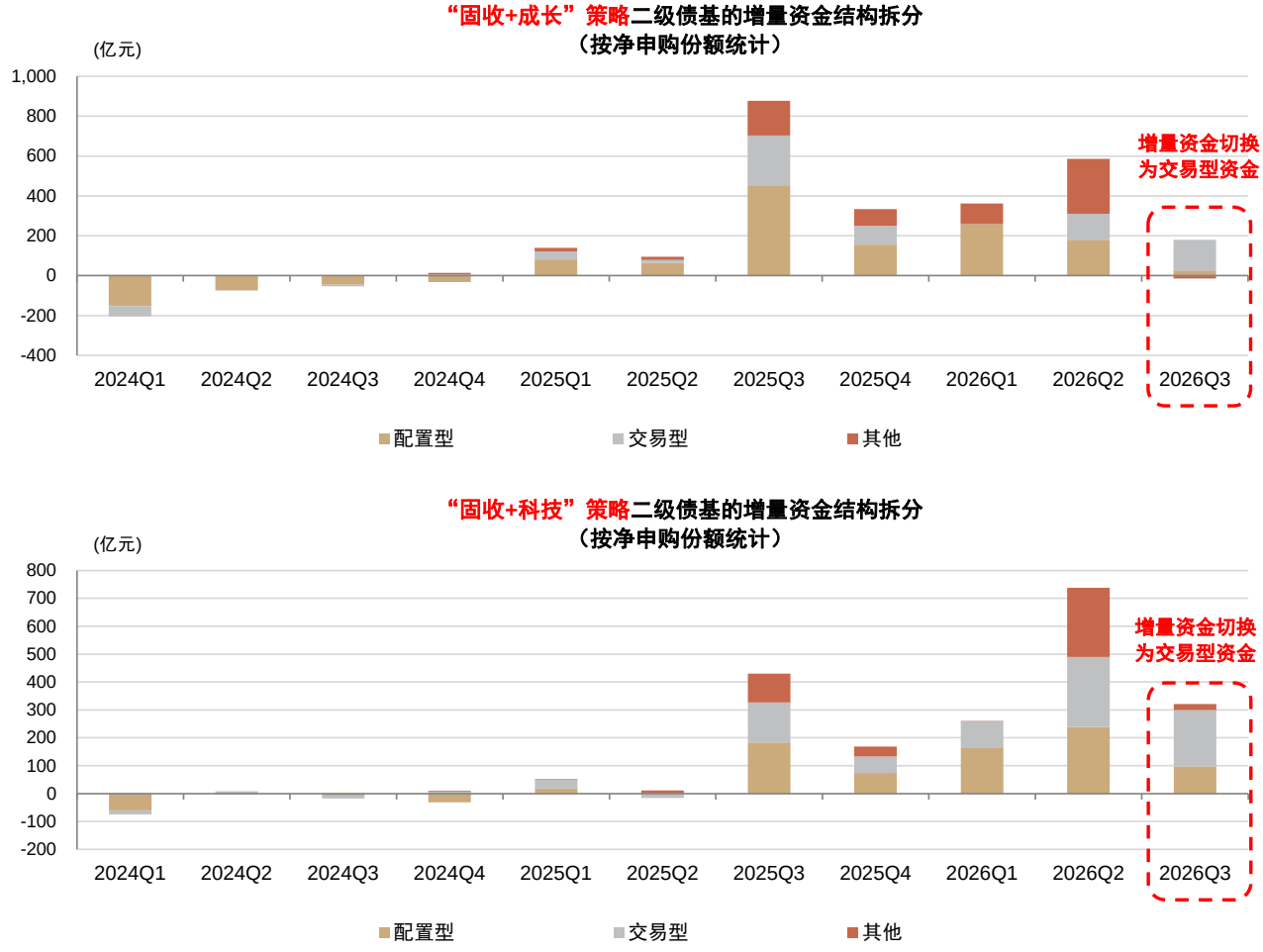
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人外传、转发、共享、复制、传播、复制、镜像、修改等，如有未经许可的行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

“配置转交易”切换最明显的策略：成长、科技、红利。“固收+成长”策略二级债基 2026Q1 配置型资金仍净流入 260 亿份、交易型资金几乎为零（0.3 亿份），而到 2026Q3 已切换为交易型净流入 155 亿份、配置型仅 26 亿份；“固收+科技”策略二级债基 2026Q2 交易型资金（250 亿份）首次超过配置型（239 亿份），2026Q3 交易型进一步净流入 203 亿份、约为配置型（97 亿份）的两倍；“固收+红利”也出现类似但较缓和的切换，2026Q3 交易型净流入 66 亿份、配置型 39 亿份。

这一结构切换可能有两层含义：一是行情驱动下个人及短线资金借道 C 类份额快速入场（科技、成长为 2026 年权益市场主线，赚钱效应吸引交易型资金追逐）；二是配置型资金（含机构长钱）对相关策略后续收益空间的预期趋于谨慎，在高位放缓甚至停止加仓。

整体来看，交易型资金的策略偏好高度集中于行情弹性大的科技、成长、中盘方向，而配置型资金正系统性退向均衡、红利等低波动品种或干脆离场——增量资金的“久期”在缩短，这意味着当前二级债基规模增长的稳定性在下降，一旦权益市场回调，交易型份额的快进快出可能放大规模波动。

图表 6：2026Q3，“固收+成长”和“固收+科技”策略二级债基增量资金结构或以交易型资金为主



注：以最新存量二级债基的份额口径和策略类型划分口径进行统计
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、存储、复制、传播、修改等）、机构（包括但不限于网络转载）进行非法传播。中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

图表 7：附：细分策略类型二级债基的增量资金结构拆分（按净申购份额统计）

二级债基大类策略	二级债基细分策略类型	资金属性：净申购份额统计（亿份）	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
按成长-价值风格划分	固收+成长	配置型	-153.5	-73.2	-44.7	-31.8	81.3	63.5	449.6	155.6	259.8	179.4	25.5
		交易型	-51.8	-2.3	-8.3	6.5	40.0	15.8	253.4	94.9	0.3	131.7	154.9
		其他	0.0	0.0	0.0	7.2	18.2	15.7	174.3	82.6	101.9	275.0	-14.6
	固收+GARP	配置型	-658.6	120.8	-269.9	-158.6	307.3	-38.2	1098.7	548.2	933.9	-41.4	164.8
		交易型	-69.8	81.1	-28.2	55.2	121.7	5.4	692.7	229.5	187.7	155.2	139.8
		其他	-7.3	2.1	-7.4	9.3	10.1	26.8	87.5	91.2	126.4	37.7	66.4
	固收+平衡	配置型	-200.0	0.5	-84.7	-40.5	34.3	28.7	302.3	106.3	382.4	-8.3	-58.2
		交易型	-76.6	-6.0	-20.3	5.0	41.9	0.0	205.9	68.7	193.6	78.4	-19.9
		其他	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	36.9	29.3	-4.4	-11.2	1.6
	固收+价值	配置型	-74.0	-20.8	-65.5	-4.9	-10.8	-34.4	28.4	101.2	118.3	-16.7	29.3
		交易型	-68.2	24.8	-23.6	61.5	-17.2	-26.9	22.7	36.0	107.3	9.2	36.0
		其他	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	1.7	5.9	20.5	7.8	10.9
按大小盘风格划分	固收+大盘	配置型	-298.5	137.2	-87.7	-33.6	248.4	2.3	769.3	429.3	570.7	-33.9	-17.4
		交易型	-38.6	59.5	-27.2	32.5	82.0	-0.2	352.1	186.3	109.6	111.8	82.4
		其他	0.0	0.0	0.0	1.4	2.2	-0.3	41.4	55.4	36.3	30.1	21.6
	固收+中盘	配置型	-594.9	-18.3	-325.8	-141.2	113.5	-39.5	814.4	342.6	819.8	255.3	255.2
		交易型	-165.9	39.9	-45.4	94.5	92.2	-19.5	593.9	191.6	229.2	306.1	207.4
		其他	-7.3	2.1	-7.4	14.4	25.4	41.0	247.2	150.3	178.7	280.5	15.5
	固收+小盘	配置型	-192.6	-91.6	-51.3	-61.0	50.2	56.8	295.3	139.3	303.8	-108.5	-76.5
		交易型	-61.9	-1.8	-7.8	1.2	12.3	14.0	228.7	51.2	150.3	-43.3	21.0
		其他	0.0	0.0	0.0	0.7	0.8	1.9	11.9	3.2	29.5	-1.2	27.2
按板块风格划分	固收+科技	配置型	-60.5	-2.1	-7.2	-31.2	19.3	0.8	182.7	73.9	163.3	239.5	97.3
		交易型	-14.3	8.1	-10.0	7.6	31.7	-15.6	143.9	59.1	97.0	250.5	202.8
		其他	0.0	-0.0	0.8	2.7	2.1	10.8	103.9	35.4	0.9	247.7	21.1
	固收+制造	配置型	-93.4	-22.6	-23.4	-43.7	7.3	-36.6	-20.4	6.8	29.4	-31.9	-1.4
		交易型	-22.3	-8.2	-1.3	1.0	-0.5	-1.7	-2.0	1.7	2.8	0.6	1.7
		其他	-7.1	1.6	-8.7	4.9	-1.0	-2.9	0.7	-0.9	0.9	-2.9	7.0
	固收+周期	配置型	-41.7	57.4	-14.6	-16.2	5.6	-17.0	65.4	159.8	103.2	-32.8	17.3
		交易型	-3.8	24.5	8.6	-13.6	17.4	-15.3	37.4	60.3	-7.8	-8.6	31.5
		其他	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.1	1.4	17.7	8.3	1.4
	固收+金融地产	配置型	-18.0	4.2	1.9	4.3	9.4	7.3	-7.8	2.9	-15.1	-13.0	-6.0
		交易型	-6.0	2.1	2.3	3.5	-0.1	5.0	-1.5	-0.3	3.1	1.3	-2.9
	固收+板块均衡型	配置型	-833.5	-27.2	-350.6	-181.9	340.7	44.1	1506.9	652.0	1469.3	-187.6	7.1
		交易型	-289.8	-14.1	-228.9	29.2	132.1	-8.7	886.1	217.0	472.7	6.8	83.7
		其他	-0.0	0.2	1.4	7.8	25.6	88.9	195.0	172.3	248.6	239.4	39.8
	固收+板块轮动型	配置型	-90.0	-18.7	-111.3	-44.8	27.7	25.5	290.4	144.8	155.5	229.0	24.1
		交易型	-78.3	-50.5	-33.7	-15.2	-59.3	-34.9	208.5	105.3	-65.1	160.8	-5.0
		其他	-0.2	0.6	8.4	-0.5	-0.4	-1.4	-1.0	0.8	5.3	-0.9	1.2
按概念属性划分	固收+港股	配置型	-120.3	46.8	-48.9	11.5	169.3	132.4	674.8	108.5	63.2	-137.5	-109.5
		交易型	-89.2	23.1	-5.7	-28.1	80.2	46.2	406.2	-16.6	-51.3	-37.1	46.7
		其他	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	16.0	88.2	65.5	32.1	-17.5	5.6
	固收+红利	配置型	-257.8	83.8	-94.2	-18.1	204.6	73.5	816.0	535.5	581.1	115.9	39.5
		交易型	-135.6	19.8	-59.1	80.4	59.5	7.3	527.0	213.1	122.6	120.2	65.8
		其他	0.0	-0.0	0.0	-0.1	3.2	68.9	42.3	19.5	63.0	-13.7	49.5
	固收+量化	配置型	-11.5	-25.5	-27.7	8.3	14.3	-12.9	38.2	20.1	1.6	0.3	46.6
		交易型	-1.9	7.3	-19.3	53.3	-8.6	-25.3	7.3	5.2	7.8	-4.1	9.0
		其他	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	1.2	31.2	-9.1	12.8	14.9	43.3

注：以最新存量二级债基的份额口径和策略类型划分口径进行统计
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、存储、复制、传播、修改等）、机构（包括但不限于网络平台）进行非法传播。中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/pdfmaster

“固收+”基金：规模持续攀升，二级债基热度延续[1]

风险收益：“固收+”产品业绩普遍承压，一级债基相对稳健

收益端：2026Q3，沪深 300 指数收跌 12.5%，中证转债指数收跌 7.0%，权益市场震荡调整格局下，“固收+”产品多数细分品类中位数收益为负，仅一级债基实现正向中位收益（0.33%）。年初至今来看，一级债基表现仍相对靠前（中位收益 1.83%），其次是灵活配置基金（1.67%）和偏债混基（1.27%），二级债基表现相对靠后（1.01%）。

- **正收益占比：**2026 年三季度，七成一级债基实现正收益，其余细分品类的季度正收益占比均不足 40%，其中，偏债混基、灵活配置基金和二级债基分别为 39.8%、34.5%和 31.1%。成立满一年的两千余只“固收+”基金中，有 74%的产品实现了 2026Q3 正收益
- **收益分化程度：**2026 年三季度，可转债基金和偏债混基的季度收益率分化相对较大，收益最高与最低产品的差距分别达 35.1ppt 和 33.4ppt，二级债基的收益极差也达到 30.2ppt。
- **分产品回报：**2026YTD，规模 1 亿元以上的产品中，华商可转债业绩回报（年内+26.3%，三季度-10.3%）位居可转债基金首位；偏债混基赛道中，华安智联 LOF（年内+27.1%，三季度-17.9%）排名领先；华商瑞鑫定期开放（年内+26.6%，三季度-4.5%）为二级债基的收益冠军；前海开源裕泰 3 个月持有（年内+9.8%，三季度-5.9%）、华夏双债增强 A（年内+7.9%，三季度-6.0%）和金鹰鑫瑞 A（年内+11.2%，三季度-3.1%）分别问鼎偏债混 FOF、一级债基和灵活配置基金。

风险端：2026 年以来，“固收+”产品平均最大回撤（取正值）在 3.0%附近，其中，一级债基回撤相对较低，中位数仅为 0.4%，可转债基金的最大回撤中枢为 13.3%。

图表 8：“固收+”产品 2026Q3 收益率分位数

收益分位数	一级债基	二级债基	可转债基金	偏债混合型基金	灵活配置型基金	偏债混合型FOF	股票多空基金
最小值	-17.47%	-23.33%	-26.48%	-24.24%	-13.92%	-17.73%	-13.71%
25%分位数	-0.15%	-2.83%	-13.24%	-2.82%	-2.32%	-2.74%	-2.70%
中位数	0.33%	-1.02%	-9.84%	-0.67%	-0.75%	-1.10%	-0.51%
75%分位数	0.56%	0.24%	-6.68%	0.96%	0.53%	-0.15%	0.86%
最大值	1.92%	6.84%	8.64%	9.15%	4.82%	3.35%	14.69%
正收益数量占比	70.2%	31.1%	2.5%	39.8%	34.5%	20.4%	28.6%
极差	19.4%	30.2%	35.1%	33.4%	18.7%	21.1%	28.4%

注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026 年三季度成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 9：“固收+”产品 YTD 收益率分位数

收益分位数	一级债基	二级债基	可转债基金	偏债混合型基金	灵活配置型基金	偏债混合型FOF	股票多空基金
最小值	-9.80%	-15.24%	-20.31%	-17.78%	-11.43%	-8.34%	-4.87%
25%分位数	1.22%	-0.38%	-5.46%	-0.39%	0.12%	-0.19%	-1.95%
中位数	1.83%	1.01%	-3.15%	1.27%	1.67%	0.93%	1.23%
75%分位数	2.27%	2.36%	-0.13%	3.09%	3.21%	1.82%	2.37%
最大值	7.93%	26.64%	26.30%	27.08%	14.95%	9.78%	6.31%
正收益数量占比	91.0%	69.7%	22.5%	69.9%	76.8%	72.7%	57.1%
极差	17.7%	41.9%	46.6%	44.9%	26.4%	18.1%	11.2%

注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026 年以来成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

[1] 本章节分析样本：一级债基、二级债基、偏债混合型基金、偏债混合 FOF、股票多空基金和灵活配置基金（近四个报告期最高仓位不超过 40%）

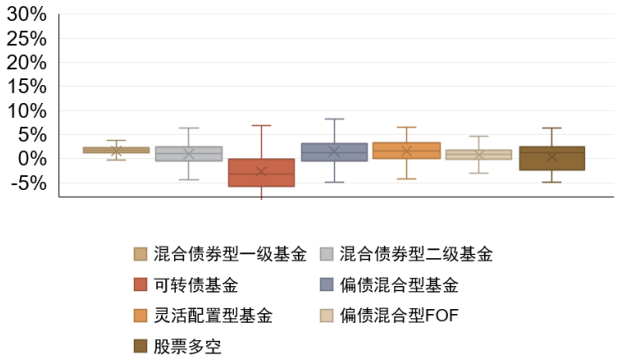
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人外传、转发、售卖、复制、转载、摘编、修改等，如有未经许可的行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangle.com/purmaster

图表 10：“固收+”产品 YTD 最大回撤分位数

最大回撤分位数	一级债基	二级债基	可转债基金	偏债混合型基金	灵活配置型基金	偏债混合型FOF	股票多空基金
最小值	-18.97%	-24.04%	-26.48%	-28.86%	-27.22%	-19.80%	-15.39%
25%分位数	-1.07%	-5.12%	-17.31%	-6.38%	-4.30%	-4.58%	-5.42%
中位数	-0.44%	-3.00%	-13.34%	-3.79%	-2.79%	-3.24%	-4.33%
75%分位数	-0.21%	-1.83%	-11.83%	-2.31%	-1.64%	-2.11%	-2.19%
最大值	0.00%	-0.01%	-8.38%	-0.02%	-0.25%	-0.62%	-0.74%

注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026 年三季度成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 11：各类“固收+”产品 YTD 收益率分位数



注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026 年以来成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 12：截至 2026Q3，各类“固收+”基金 2026 年以来收益率前五（规模大于 1 亿元）

基金类型	基金代码	基金简称	成立日期	最新规模（亿元）	本季度收益率	今年以来收益率	本季度最大回撤	今年以来最大回撤	股票仓位	转债仓位
一级债基	000047.OF	华夏双债增强A	2013/3/14	47.88	-6.00%	7.93%	-7.03%	-9.25%	1.73%	6.74%
	161713.SZ	招商信用添利LOF	2010/6/25	27.71	-1.47%	5.54%	-2.07%	-2.07%	4.95%	5.44%
	217003.OF	招商安泰债券A	2003/4/28	20.63	-0.07%	4.82%	-0.67%	-2.71%	0.00%	6.65%
	002625.OF	博时安怡6个月A	2016/4/15	3.43	1.27%	4.33%	-0.10%	-0.29%	0.00%	7.90%
	015969.OF	博时富尊纯债一年定开	2022/6/14	44.90	0.97%	4.05%	-0.22%	-0.35%	0.00%	8.13%
二级债基	002924.OF	华商瑞鑫定期开放	2016/8/24	1.03	-4.45%	26.64%	-5.09%	-11.19%	10.45%	5.21%
	630009.OF	华商稳定增利A	2011/3/15	74.98	-4.55%	18.82%	-5.09%	-8.88%	10.02%	1.52%
	720003.OF	财通收益增强A	2015/12/25	77.91	-8.78%	15.98%	-8.94%	-8.94%	19.14%	26.37%
	002969.OF	易方达丰和A	2016/11/23	420.91	-5.64%	12.39%	-7.06%	-7.06%	14.67%	1.44%
	630007.OF	华商稳健双利A	2010/8/9	158.25	-2.63%	12.18%	-3.25%	-3.74%	9.58%	0.00%
可转债基金	005273.OF	华商可转债A	2017/12/22	54.27	-10.26%	26.30%	-11.18%	-17.37%	13.03%	79.22%
	005246.OF	国泰可转债A	2017/12/28	3.63	-17.55%	6.95%	-17.55%	-17.55%	26.58%	81.08%
	001045.OF	华夏可转债增强A	2016/9/27	49.61	-26.48%	4.81%	-26.48%	-26.48%	35.26%	78.82%
	005945.OF	工银可转债优选A	2018/7/2	1.52	-6.05%	1.30%	-9.05%	-16.92%	17.02%	81.87%
	530020.OF	建信转债增强A	2012/5/29	4.12	-16.59%	0.99%	-16.59%	-16.59%	17.05%	72.10%
偏债混合型基金	501073.SH	华安智联LOF	2019/6/11	14.52	-17.92%	27.08%	-22.30%	-22.30%	23.34%	0.01%
	162205.OF	宏利风险预算	2005/4/5	1.36	-7.03%	24.51%	-10.39%	-10.39%	50.07%	6.30%
	010807.OF	融通稳信增益6个月持有A	2022/1/25	16.11	-6.59%	21.01%	-16.40%	-17.73%	29.63%	0.00%
	010636.OF	财通安盈A	2020/11/25	1.89	-15.45%	20.41%	-23.75%	-23.75%	49.48%	0.00%
	009812.OF	易方达悦兴一年持有A	2020/11/27	14.04	-9.31%	18.14%	-10.23%	-10.23%	33.32%	0.12%
灵活配置型基金	003502.OF	金鹰鑫瑞A	2016/12/6	1.41	-3.13%	11.21%	-3.42%	-3.91%	11.12%	0.00%
	000841.OF	富国新回报AB	2014/11/26	2.60	-7.62%	8.17%	-9.71%	-10.01%	0.30%	0.19%
	002934.OF	泰康恒泰回报A	2016/7/13	14.84	2.12%	6.53%	-0.23%	-1.44%	6.58%	0.00%
	001122.OF	鹏华弘利A	2015/3/12	70.43	-1.15%	5.86%	-1.61%	-2.48%	11.02%	0.08%
	003882.OF	易方达瑞弘A	2017/1/11	13.34	-0.27%	5.40%	-1.18%	-2.66%	13.52%	0.00%
偏债混合型FOF	025080.OF	前海开源裕泰3个月持有A	2025/11/14	4.23	-5.92%	9.73%	-6.78%	-13.76%	0.00%	0.00%
	016245.OF	易方达汇康稳健养老目标一年持有A	2022/9/6	4.14	-5.95%	6.83%	-6.58%	-6.58%	0.00%	0.00%
	005215.OF	南方全天候策略A	2017/10/19	27.44	-3.48%	5.73%	-4.66%	-4.66%	6.65%	0.00%
	013512.OF	汇添富添福增长稳健养老目标一年持有A	2021/11/9	1.58	-3.95%	4.96%	-4.20%	-5.34%	0.00%	0.00%
	006861.OF	招商和悦稳健养老一年A	2019/4/26	21.68	-1.31%	4.60%	-2.44%	-2.91%	7.89%	0.02%

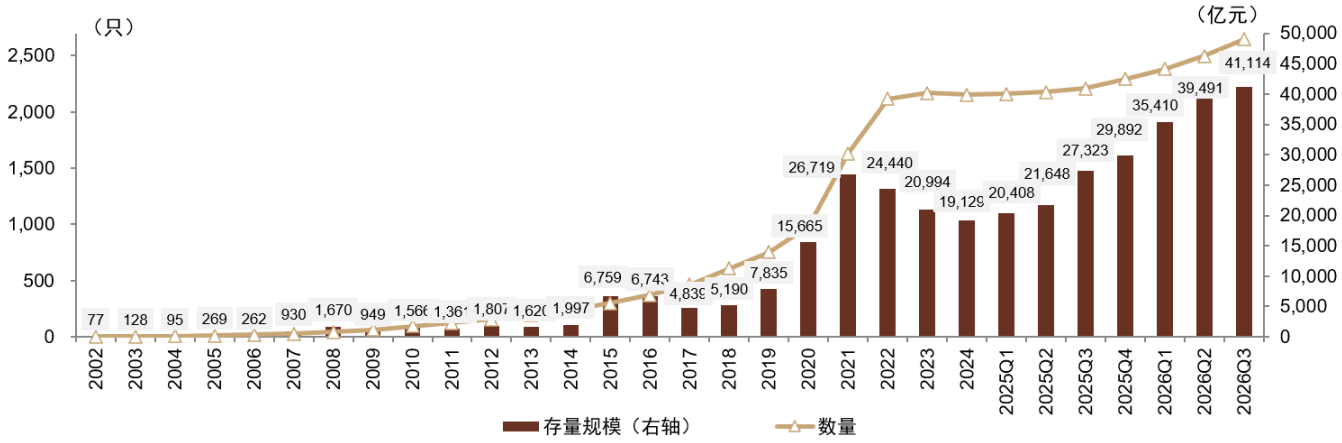
注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026 年新发产品，转债仓位 = 持有转债市值 / 基金资产净值
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、存储、复制、传播）或修改等，如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/pdfmaster

规模变化：“固收+”基金规模续创新高，二级债基净申购领先

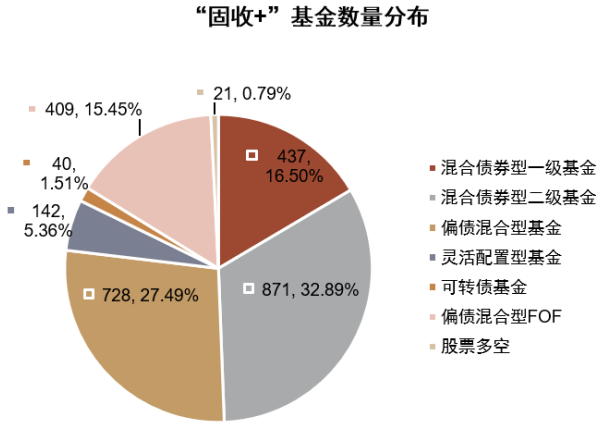
总量规模：2026Q3“固收+”产品规模环比持续抬升。广义口径下，全市场共有2,648只“固收+”基金，存量规模4.11万亿元，环比增长4.1%，再度刷新历史最高点位。细分品类来看，**二级债基最新规模2.37万亿元，环比增长4.0%。**分基金公司来看，前十大机构排名相对稳定，其中，易方达基金（3,737亿元，市占率9.1%）管理规模仍然居首，市场规模扩容背景下，当前管理“固收+”基金合计规模超千亿元的机构仍保持在12家，景顺长城基金（3,171亿元）和富国基金（2,511亿元）分别保持在第二位和第三位，随后依次为汇添富基金（1,937亿元）、南方基金（1,918亿元）、鹏华基金（1,614亿元）、招商基金（1,528亿元）、博时基金（1,484亿元）、广发基金（1,444亿元）和华夏基金（1,351亿元）。分产品来看，三季度规模增长居首的是二级债基华商利欣回报（+146亿元），随后是富国稳健双盈（+111亿元）和鹏华精新添利（+85亿元）。

图表13：“固收+”产品存量规模环比持续回升，再度刷新历史新高点位



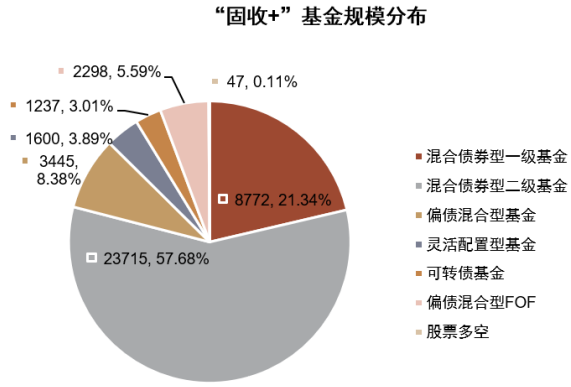
注：数据截至2026/9/30
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表14：2026Q3“固收+”产品数量分布（只）



注：数据截至2026/9/30
资料来源：Wind，中金公司研究部

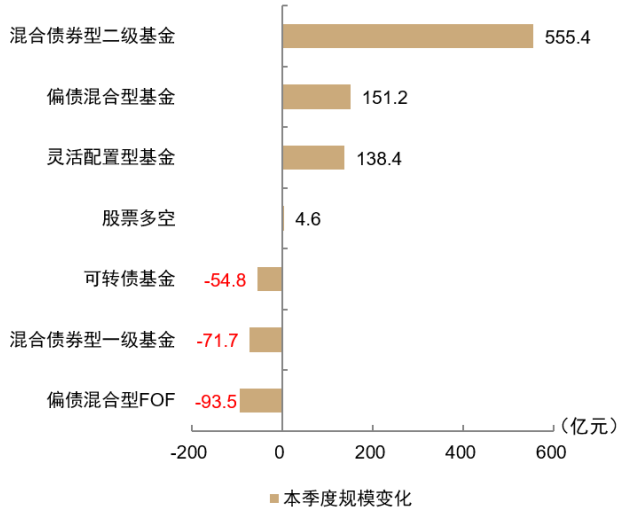
图表15：2026Q3“固收+”规模分布（亿元）



注：数据截至2026/9/30
资料来源：Wind，中金公司研究部

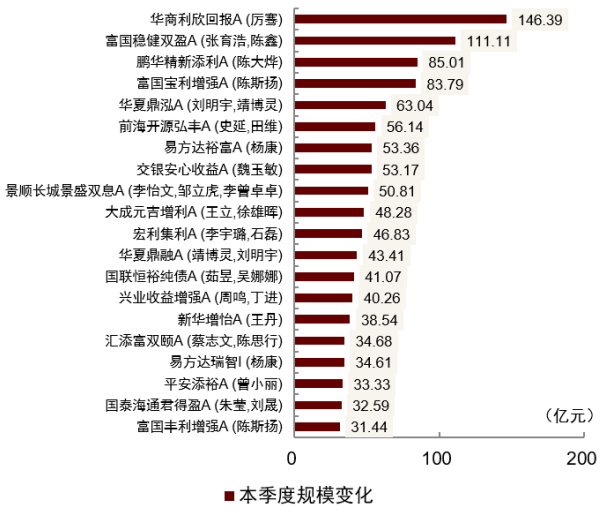
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人或“转发、转载、存储、复制、传播、修改等”，如有未经许可的行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanfamine.com/pdfmaster

图表 16：2026Q3 二级债基规模明显扩张



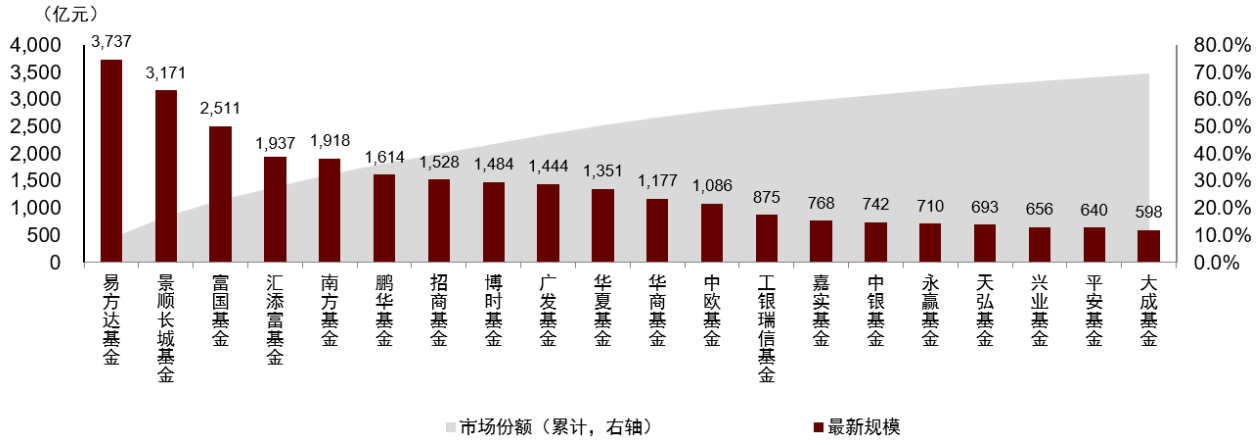
注：数据截至 2026/9/30，2026 年三季度新成立基金规模变化 = 2026Q3 规模 – 发行规模
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 17：2026Q3“固收+”规模增长前二十



注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 18：截至 2026Q3，“固收+”产品管理规模前二十基金公司

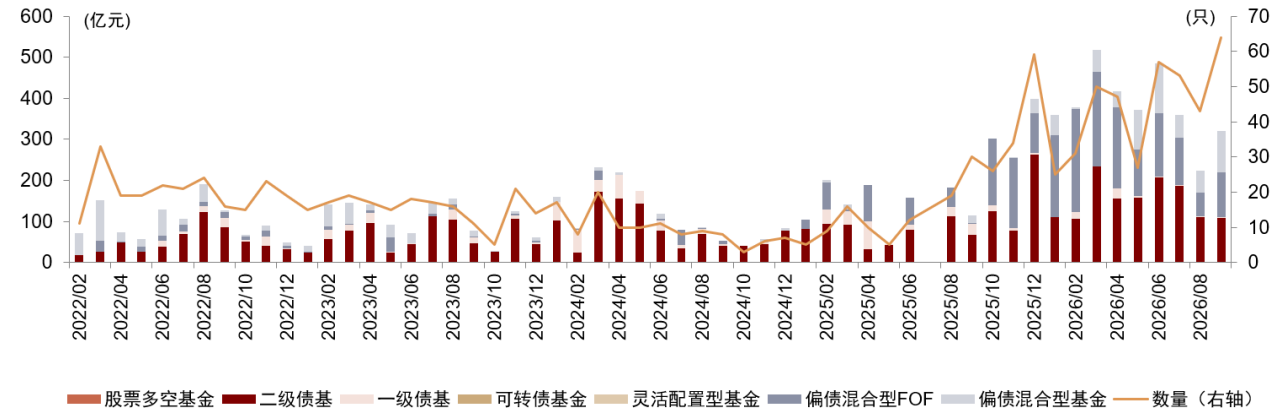


注：数据截至 2026/9/30，2026Q3 新成立未公布季报产品规模按发行规模统计
资料来源：Wind，中金公司研究部

新发产品：2026Q3“固收+”产品新发数量维持高位，但募资规模回落，累计新发产品 160 只（环比+22%），合计募资规模 905 亿元（环比-29%），单只产品募资规模 6 亿元。细分品类来看，偏债混 FOF、二级债基和偏债混基的募资规模回落，环比降幅分别为 40%、22%和 18%。从新发产品来看，募集份额最高的 10 只“固收+”产品中，二级债基占 4 席，偏债混 FOF 和偏债混基各占 3 席；其中，募集份额前两名分别为大成元信合利 6 个月持有（28.92 亿份）和富国鸿利增强（26.15 亿份），头部募资产品的托管行涵盖国有大行（占 4 席）和股份制银行（占 6 席）。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人客户转发、转载、传播、复制、传播；修改等，如有未经许可的行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

图表 19：2026Q3“固收+”产品新发数量维持高位，但募资规模回落



注：数据截至 2026/9/30
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 20：2026Q3 发行份额前十的“固收+”产品

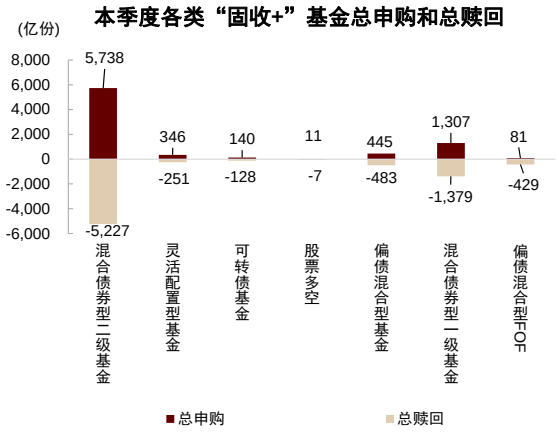
基金代码	基金简称	发行日期	成立日期	基金类型	现任基金经理	发行份额（亿份）	托管行
027822.OF	大成元信合利6个月持有A	2026/7/6	2026/7/10	混合债券型二级基金	孙丹	28.92	中信银行
027948.OF	富国鸿利增强A	2026/6/24	2026/7/14	混合债券型二级基金	陈斯扬	26.15	中国银行
028279.OF	汇添富多资产优选三个月持有A	2026/8/10	2026/8/25	偏债混合型FOF	廖亮	21.73	华夏银行
028391.OF	天弘慧选增利6个月持有A	2026/8/17	2026/9/1	偏债混合型基金	宋洋	21.56	招商银行
027638.OF	摩根安怡回报A	2026/7/1	2026/7/16	混合债券型二级基金	侯杰	21.42	中国银行
027860.OF	易方达智享A	2026/7/27	2026/8/18	偏债混合型基金	张雅君,刘文贵	20.62	广发银行
027478.OF	富国智兴稳健3个月持有A	2026/7/6	2026/7/21	偏债混合型FOF	石婧	18.90	兴业银行
027852.OF	天弘稳健增利A	2026/7/13	2026/7/28	混合债券型二级基金	马龙,宋洋	17.45	中国银行
027874.OF	富国和信回报3个月持有A	2026/7/23	2026/7/31	偏债混合型基金	陈斯扬	15.53	中信银行
028464.OF	中银宁泽稳健6个月持有A	2026/9/1	2026/9/16	偏债混合型FOF	柳洋	15.40	中国邮政储蓄银行

注：数据截至 2026/9/30
资料来源：Wind，中金公司研究部

申赎情况：2026Q3“固收+”产品整体净申购，二级债基贡献突出。2026Q3，“固收+”基金合计净申购份额 162 亿份，其中，二级债基净申购份额居前（+510 亿份），其次是灵活配置型基金（+95 亿份），而偏债混合型 FOF（-348 亿份）收获明显净赎回。从基金公司维度来看，富国基金净申购份额居首，2026Q3 净申购份额 160 亿份，随后是南方基金（+152 亿份）和易方达基金（+148 亿份）。从单个基金维度来看，华商利欣回报 2026Q3 净申购份额突出（不同份额累计申购，124 亿份），随后是富国稳健双盈（+95 亿份）、鹏华精新添利（+74 亿份）和（+60 亿份）。

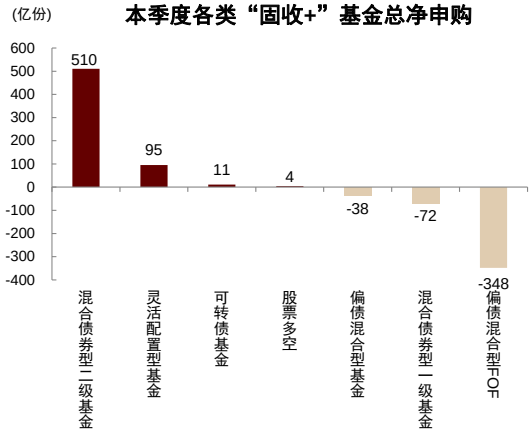
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人外传、转发、转载、存储、复制、传播、修改等，如有未经许可进行的，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/pdfmaster

图表 21：2026Q3“固收+”产品申赎情况



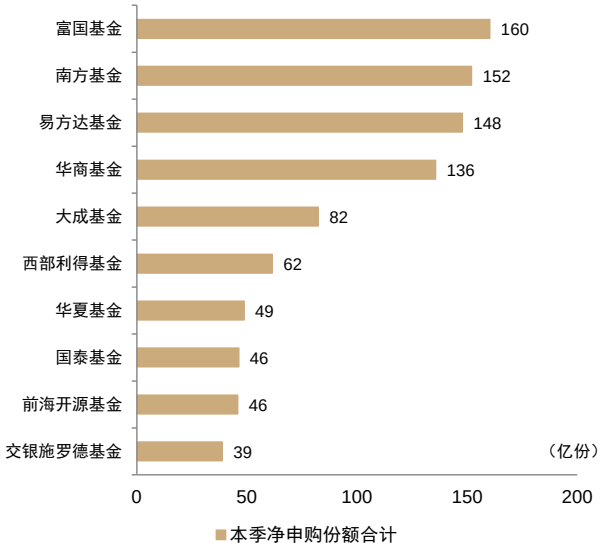
注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 22：2026Q3 二级债基净申购领先



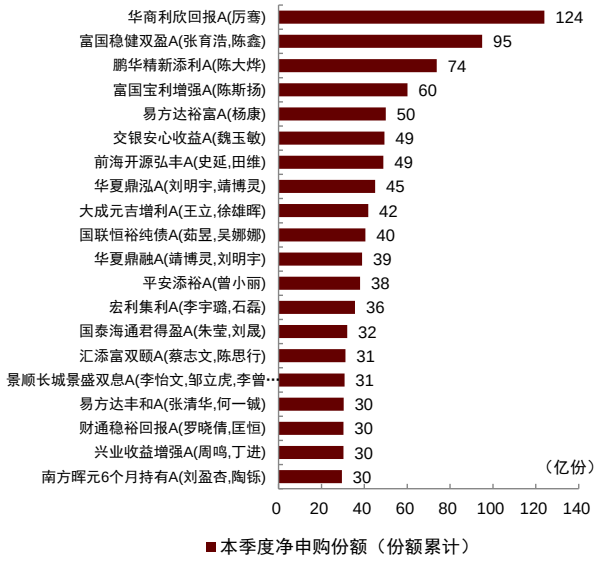
注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新成立产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 23：2026Q3 基金公司“固收+”产品合计净申购规模前十



注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新发产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 24：2026Q3 净申购规模前二十“固收+”产品明细（份额合计）



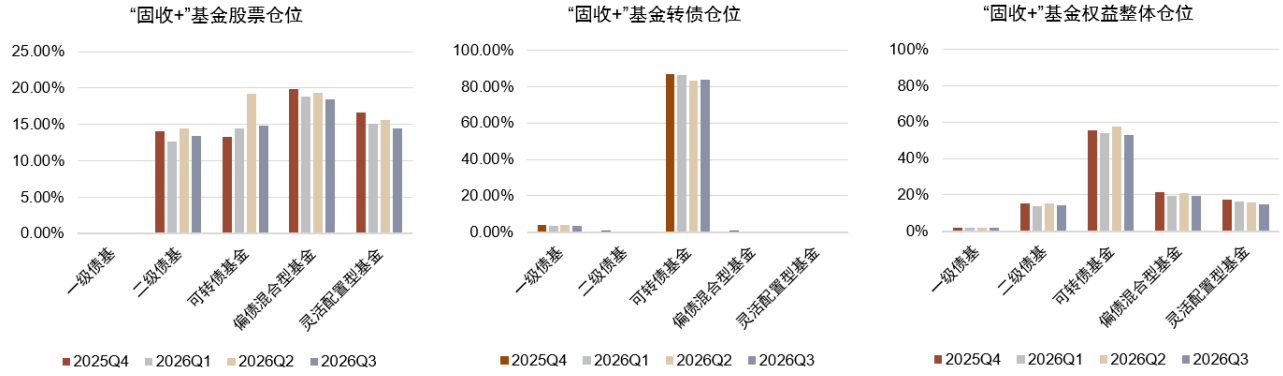
注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新发产品
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人或（转发、转载、传播、复制、镜像、修改等）加有小说违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/pdfmaster

配置情况：细分品类“固收+”产品集体调降权益仓位

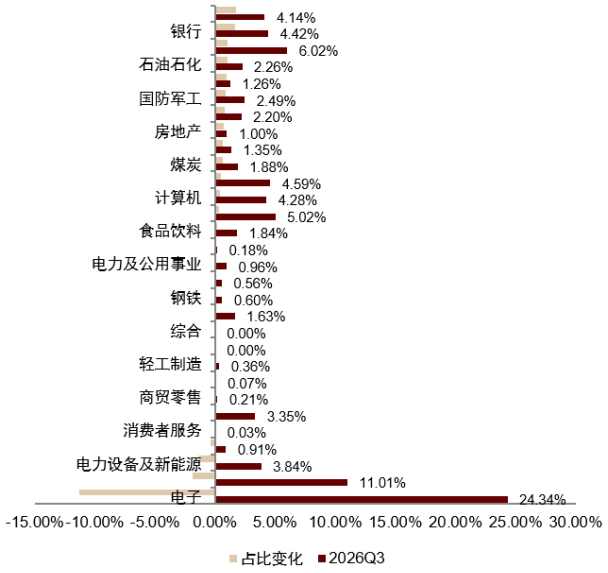
2026Q3，按中位数统计，各细分品类“固收+”基金集体调降权益仓位（权益仓位=股票仓位+1/2 转债仓位），其中，一级债基、二级债基、转债基金、偏债混基和低仓位灵活配置基金分别调降权益仓位 0.4ppt、1.0ppt、4.5ppt、1.5ppt 和 1.0ppt。重仓股票行业分布方面，2026Q3 各品类“固收+”产品集体增持医药、银行、有色金属和交通运输行业，集体减持电子、电力设备及新能源以及建材行业。

图表 25：2026Q3 各类“固收+”产品整体权益仓位变化（取产品取值中位数）



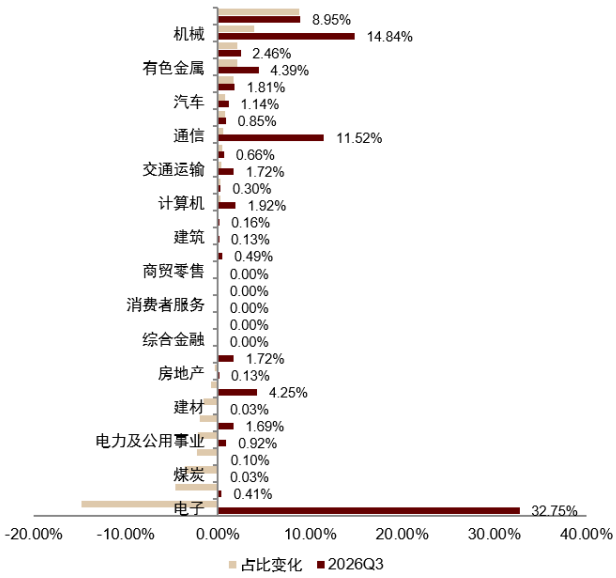
注：数据截至 2026/9/30，不包含 2026Q3 新发产品，权益整体仓位 = 股票仓位 + 50% * 转债仓位
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 26：二级债基 2026Q3 重仓持股行业变化



注：截至 2026/9/30，中信一级行业
资料来源：Wind，中金公司研究部

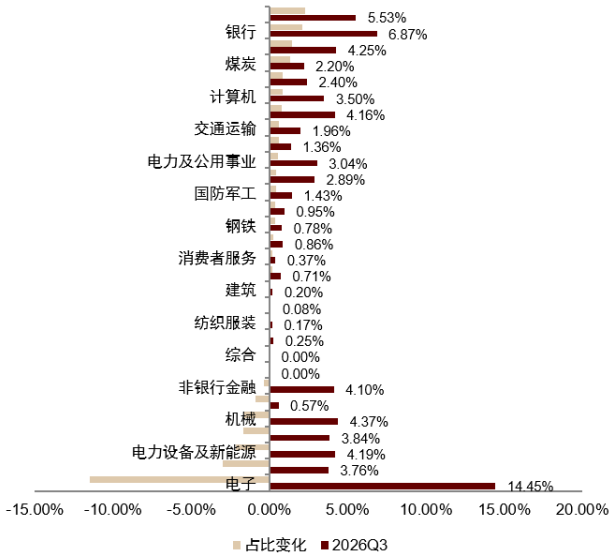
图表 27：可转债基金 2026Q3 重仓持股行业变化



注：截至 2026/9/30，中信一级行业
资料来源：Wind，中金公司研究部

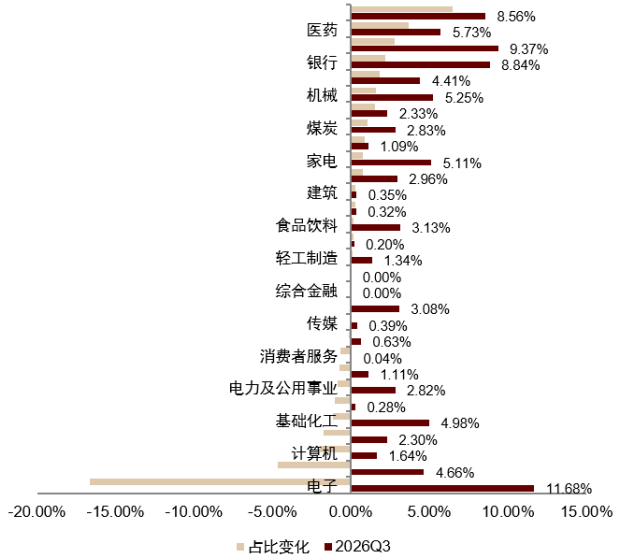
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、复制、传播、复制、镜像、修改等）、机构以违法行为进行使用，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

图表 28：偏债混合基金 2026Q3 重仓持股行业变化



注：截至 2026/9/30，中信一级行业
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 29：灵活配置基金 2026Q3 重仓持股行业变化



注：截至 2026/9/30，中信一级行业
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 30：各类“固收+”产品 2026Q3 前十大重仓股持仓市值占比

二级债基			可转债基金			偏债混合型基金			灵活配置型基金		
股票简称	2026Q3	2026Q2	股票简称	2026Q3	2026Q2	股票简称	2026Q3	2026Q2	股票简称	2026Q3	2026Q2
中际旭创	5.80%	7.22%	中际旭创	7.33%	5.60%	长鑫科技	4.09%	0.00%	中国海油	6.15%	3.69%
新易盛	3.79%	4.04%	长鑫科技	6.62%	0.00%	紫金矿业	2.98%	1.73%	长鑫科技	4.46%	0.00%
紫金矿业	3.21%	2.62%	富创精密	5.89%	6.80%	腾讯控股	2.72%	2.44%	紫金矿业	3.51%	0.85%
寒武纪	2.68%	3.90%	三环集团	4.04%	0.03%	美的集团	2.54%	2.23%	美的集团	3.29%	2.59%
长鑫科技	2.50%	0.00%	新易盛	3.73%	1.64%	立讯精密	2.10%	2.67%	中际旭创	2.85%	5.23%
宁德时代	1.98%	3.09%	长川科技	3.38%	6.93%	宁德时代	1.97%	3.82%	中国石油	2.71%	0.82%
源杰科技	1.75%	1.19%	牧原股份	3.33%	0.00%	中际旭创	1.72%	2.94%	招商银行	2.11%	1.88%
东山精密	1.75%	1.23%	温氏股份	3.26%	0.10%	贵州茅台	1.47%	1.07%	药明康德	2.07%	0.69%
药明康德	1.73%	1.04%	正帆科技	3.07%	1.03%	中国海洋石油	1.44%	0.84%	招商轮船	1.90%	0.79%
北方华创	1.61%	2.61%	生益科技	2.43%	0.03%	招商银行	1.43%	1.07%	宁波银行	1.85%	1.35%

注：截至 2026/9/30，股票持仓市值占比 = 单个股票持仓市值合计 / 前十大重仓所有股票持仓市值合计
资料来源：Wind，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、复制、传播）、复制（镜像）、修改等，如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtie.com/pdfmaster

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、传播、复制、转载、摘编、修改等，如有未经许可进行转载，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanxiangtec.com/purmaster

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 https://research.cicc.com/footer/disclosures，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从https://research.cicc.com/footer/disclosures 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624
编辑：樊荣

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人或（转发、传播、复制、传播、修改等）如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

Remove Demo Watermark from http://www.wanxiaine.com/pdfmaster

北京 中国国际金融股份有限公司
中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层
邮编：100004
电话：(86-10) 6505 1166
传真：(86-10) 6505 1156

上海
中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 29 层
邮编：200120
电话：(86-21) 5879-6226
传真：(86-21) 5888-8976

深圳
中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市南山区科苑南路 2801 号
中金大厦 17-21 层
邮编：518048
电话：(86-755) 8319 5000
传真：(86-755) 8319-9229

香港
中国国际金融（国际）有限公司
香港中环港景街 1 号
国际金融中心第一期 29 楼
电话：(852) 2872-2000
传真：(852) 2872-2100

东京
中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内３丁目２番３号
丸の内二重橋ビル２１階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约
CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32nd Floor,
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
6 Battery Road, #33-01
Singapore 049909
Tel: (+65) 6572 1999
Fax: (+65) 6327 1718

伦敦
China International Capital Corporation (UK) Limited
25th Floor, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (+44-20) 7367 5718
Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福
China International Capital Corporation (Europe) GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对个人（转发、转载、存储、复制、传播、修改等）、如有小道消法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。
Remove Demo Watermark from http://www.wanceinfo.com/pdfmaster