

公募盈利与规模刷新纪录 “硬科技”成核心主线

中经记者 罗辑 北京报道

2025年公募基金年报已全部披露，行业交出史上最佳成绩单，同时释放出清晰的投资风向转变信号，成为资本市场年度发展的重要缩影。

其中，根据天相投顾数据，

盈利同比翻倍 规模持续攀升

2025年行业盈利不仅创下历史新高，并且同比实现翻倍。

2025年公募基金行业迎来历史性“爆发”。

根据天相投顾数据，163家公募基金管理人在2025年公募基金合计盈利2.61万亿元，而2024年该数据为1.28万亿元。2025年行业盈利不仅创下历史新高，并且同比实现翻倍。其中，盈利规模最大的三类基金分别是股票型、混合型、债券型。

股票型基金2025年整体盈利规模达1.13万亿元，排位第一，并

2025年公募基金全行业合计盈利2.61万亿元，刷新历史记录；另据中国证券投资基金业协会(以下简称“中证协”)发布的数据，截至2026年2月底，我国公募基金管理规模已超过38万亿元。这是历史上首次突破该规模。

在行业规模与盈利双双创下

且其较2024年的4445亿元盈利，有明显上升。

混合型基金盈利规模约8733亿元，较2024年同期的987亿元，同样有大幅增长。

债券型基金整体盈利规模为1865亿元，受2025年债市表现影响，较2024年同期的4102亿元盈利，有明显收窄。

此外，货币型基金、QDII基金、商品型基金、FOF基金盈利分别为

新高的同时，股票型、混合型、债券型、货币型、QDII、商品型等各类基金全线盈利，基民投资体验大幅改善。

持仓层面，公募基金投资赛道迎来彻底切换，“硬科技”成为核心主线，相关龙头股跃升至基金头号重仓标的。

1841亿元、1126亿元、1038亿元和187亿元。其中，货币型基金盈利规模较2024年有所收窄，QDII基金盈利规模小幅攀升，而商品型基金盈利规模较2024年大增551%，FOF基金则同比攀升267%。

在盈利攀升的同时，规模数据也在持续攀升。公募基金资产净值首次突破38万亿元“大关”。

在此背景下，多位受访业内人士表示，2025年公募基金规模与盈利双双创新高，是政策驱动与市场内生动力多重共振的结果。并且，投资赛道的切换也体现了产业发展趋势与资本演进逻辑的深度耦合。未来，公募基金有望在高质量发展中承担更为重要的角色。

回顾3月公募基金发行情况，可以看到，增量资金还在持续流入。

Wind数据显示，截至3月31日，按基金成立日计算，3月新成立基金数量达140只，合计发行份额为超1100亿份。

据华泰证券测算，到2030年，我国公募基金规模有望突破50万亿元。

资本市场精准响应产业跃迁节奏

公募基金在服务居民财富、引导长期投资、支持科技创新方面将扮演更加重要的角色。

在公募行业盈利和规模双攀升的背景下，2025年公募基金投资赛道也发生了明显切换。

其中，AI、生物制药、高端制造等成为核心主线，相关龙头股跃升至基金头号重仓标的。市场风格向高成长科技领域集中。

并且，该投资风向在进入2026年后仍在持续。

据不完全统计，3月以来已成立的明确聚焦于科技领域(含人工智能、芯片、新能源、软件等)的产品数量超过20只，彰显了资金对科技创新赛道的集中偏好。

“从资本与实体关系看，公募投资风向变化的核心原因，在于产业发展趋势与资本演进逻辑的深度耦合。”田轩如此判断。

以AI算力、光模块这一赛道为例，田轩指出，国家战略与产业政策强力引导，AI算力需求爆发、国产替代加速、光模块技术迭代突破，驱动相关产业链进入规模化商用阶段；资本市场精准响应产业跃迁节奏，定价逻辑转向“技术确定性+商业落地性”双轮驱动，资金持续向具备真实营收增长、技术壁垒和全球竞争力的硬科技企业集聚。

“公募持仓转向不仅是配置调整，更是资本对新质生产力的主动识别与价值重估。”田轩如此强调。

在他看来，这一转向既提升了资本市场对“硬科技”的支持效能，又能通过定价权引导、资源倾斜和长期资金供给，加速推动实体经济结构升级与动能转换，促进“科技—产业—金融”良性循环加速成形，为新质生产力发展提供坚实支撑。

朱润康也表示，当部分传统领域进入成熟阶段，而以AI、生物医药等为代表的新质生产力相关产业逐步进入商业化与业绩兑现期，资金自然随之进行动态调整。

在他看来，这一转向既提升了资本市场对“硬科技”的支持效能，又能通过定价权引导、资源倾斜和长期资金供给，加速推动实体经济结构升级与动能转换，促进“科技—产业—金融”良性循环加速成形，为新质生产力发展提供坚实支撑。

朱润康也表示，当部分传统领域进入成熟阶段，而以AI、生物医药等为代表的新质生产力相关产业逐步进入商业化与业绩兑现期，资金自然随之进行动态调整。

进一步统揽资本市场和实体经济的关系，张林从政策层面、产业层面和投资者结构层面拆解：“政策上，公募高质量发展方案明确权益投资扩容与指数化产品创新导向，科创债与债券ETF发展蓝图落地，注册提速打通资金与工具对接通道；产业上，不少‘硬科技’企业2025年业绩预告显著增长，盈利验证推动资金向高景气赛道聚集；投资者结构层面，被动工具扩容与投顾转型，促使基金经理从‘右侧追逐’转向‘左侧布局’科创板标的，提升与产业周期的匹配度。”

在此背景下，张林判断，当权益资金聚焦科技高景气链条，科创债拓宽信用融资渠道，形成权益与信用双支撑，完善科技企业多元化融资结构，配合公募参与上市公司治理规则的出台，将实现资金支持与治理改进的结合。

展望未来，多位受访人士均表示，公募基金在服务居民财富、引导长期投资、支持科技创新方面将扮演更加重要的角色。

“公募基金是服务居民财富管理的核心载体，更是连接居民储蓄与实体经济的关键枢纽。凭借公开透明、监管规范的特性，其为普通居民提供低门槛、分散化的专业财富增值渠道，帮助居民共享经济发展红利；通过完善的投研体系、考核机制引导投资者树立长期价值投资理念，平抑市场短期波动，维护资本市场稳定；通过股权、债权等多元方式，为科创企业提供长期资本支持，推动科技成果转化落地，助力实体经济创新转型。”田轩如是说。

不过，在乐观预期下，张林也提示，当前板块轮动加快、风格切换频繁的特征，对公募投研与风控能力提出更高要求，并且“机构趋同化交易风险仍需警惕，改革成效仍依赖考核落地与投研能力建设的长期坚持与延续”。

受益于资本市场高质量发展制度体系完善

2025年公募基金行业的爆发，根源在于“以投资者为本”的资本市场高质量发展制度体系落地。

“从资本市场高质量发展视角看，2025年公募基金规模与盈利双双创新高，是政策驱动与市场内生动力多重共振的结果。”北京大学光华管理学院院长、博雅特聘教授田轩如此分析。

在他看来，一方面，证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，推动费率改革、产品创新与投教服务协同落地；同时，资本市场深化改革持续推进，基础制度不断完善，投融资生态持续优化，为公募基金创造了稳定向好的投资环境，股债商品等品类齐头并进，增强了资产配置广度与韧性。

另一方面，居民资产配置加速向权益类迁移，公募基金作为专业资管机构，在产品供给、投研能力方面的优势持续凸显，叠加A股市场估值处于历史低位、结构性机会频现，强化了资金流入的正向循环。

远东资信评估有限公司研究院副院长张林认为，2025年公募基

金行业的爆发，根源在于“以投资者为本”的资本市场高质量发展制度体系落地。

“费用体系从旱涝保收转向与业绩绑定、考核机制从短期排名转向长周期收益、产品供给实现‘权益+指数化+含权低波动’多轮驱动，叠加中长期资金入市明确量化目标与快速注册机制，形成回报提升与资金流入的正循环，推动权益、固收、商品等多资产均实现正收益。”张林如此表示。

具体而言，制度供给上看，张林认为，当前监管推行新设主动权益基金与业绩比较基准挂钩的浮动管理费制度，通过完善基准管理提高信息披露水平，引导下调各类费率降低投资者成本，长周期考核机制从根源上遏制短期投机冲动、重塑激励约束，产品注册效率也大幅提升，实现权益、指数化、含权低波动多轮驱动。

增量资金层面，张林判断，公

单位:元			
类型	基金数目	2025年	2024年
股票型	5635只	1125494677411.87	444510684356.59
混合型	8807只	873337801501.00	98742821085.12
债券型	7367只	186524822830.08	410186693824.39
货币型	950只	184146939657.22	225311997555.44
QDII	549只	112564010742.00	80271754883.04
商品型	63只	103794251455.18	15942216994.34
FOF	979只	18684868739.82	5086035647.89
其他	81只	2081437803.43	-1339115272.91
合计	24431只	26066.29	12787.13

数据来源:天相投顾

刘洋/测算

募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%，配合“长钱长投”制度与FISP平台建设(公募基金行业机构投资者直销服务平台)，夯实了资金来源的稳定性。

排非网财富公募产品经理朱润康从自己的观察出发表示：“2025年公募基金行业的爆发也反映了资本市场生态持续优化、基础制度不断完善以及市场功能逐步深化的积极变化。”

他强调，当前，公募基金增长的

驱动因素已从过往侧重规模扩张，转变为更加注重为投资者实现回报。

“一方面，A股、债市等基础市场的平稳运行，为公募基金提供了良好的配置环境；另一方面，以长周期考核为代表的机制改革，促使行业更加专注于投资能力的建设。”朱润康直言，回到投资端，当多数投资者实现正收益，初步形成了“有获得感、资金愿流入、市场更稳健”的良性互动，从根本上正体现了行业向高质量发展的积极转变。

中金股权“换血”：产业资本退潮 长线资金接棒

中经实习记者 王力凝 记者 夏欣 北京报道

随着中金公司2025年年度报告的正式披露，这家头部券商的股权结构完成了一轮深度重塑。互联网巨头腾讯控股大幅减持过半，

腾讯减持过半 阿里全线撤出

腾讯和中金公司的联姻时间可回溯至2017年。2017年9月20日，中金公司(3908.HK)发布公告称，中金公司将引入腾讯作为战略投资者，认购中金公司新发行H股，腾讯将有望成为中金公司的第三大股东。2019年，中金公司定增之后，腾讯持有中金公司的股票数量增至2.16亿股，占其港股的11.36%和总已发行股份的4.48%。

此后，中金公司和腾讯展开了深度合作，还共同成立了金融科技子公司金腾科技，注册资本5亿元，其中中金公司持股51%，腾讯数码持股49%。旨在通过数据化运营手段面向富裕客户开展定向营销，提升投顾服务效率，探索线上线下融合的新运营模式。另外，中金子公司中金基金管理的公募基金产品也在腾讯理财通上线。

然而，这段长达近八年的战略合作，在2025年走向分水岭。变化始于2025年7月，据港交所披露数据，自2025年7月25日起，腾讯开启了对中金公司的数次减持。截至2025年年末，腾讯控股通过子公司持有的中金公司股权的总股本从2024年年末的4.48%降至2.33%，对应的H股持股比例从11.36%降至5.92%，减持幅度近半。

阿里巴巴则彻底退出主要股东行列。与此同时，公募基金易方达、全球资管巨头贝莱德(BlackRock)及主权财富基金文莱投资局接棒入股，相继出现在中金公司前十大股东名单中。

产业资本的撤离与长线机构资

腾讯之外，另一位战略投资者阿里巴巴在2025年也加速离场。阿里巴巴入股中金公司始于2019年2月，以每股15.5港元/股购入约2.03亿股H股，成为中金公司的第四大股东。此后，阿里巴巴持有的中金公司股权保持稳定。

中金公司发布的2024年年报显示，阿里巴巴通过Des Voeux Investment Company Limited持有中金公司H股2.03亿股，占H股比例10.66%，占总股本4.2%。但是到了2025年年报，阿里巴巴集团已不在主要股东权益披露范畴之内。与此同时，阿里巴巴在A股层面也同步退出。截至2024年年末，阿里巴巴还通过杭州瀚月持有中金公司1375.77万股A股，持股比例0.28%，位列第九大股东；但至2025年年报，杭州瀚月已不在中金公司A股前十大股东之列。

对中金公司长达数年的战略布局，腾讯出清近一半，阿里巴巴则退出前十大股东名单。对于两家互联网巨头减持中金公司的股权行为，阿里巴巴相关工作人员在回复《中国经营报》记者时称，减持是基于阿里巴巴聚焦主业发展需求。而腾讯方面未对此问题置评。

金的进入，恰与中金公司业绩大幅跃升均发生在2025年，这一年中金公司归母净利润同比增长71.93%，创历史新高。中金公司股权结构的变化，也正是近年来中国证券行业“互联网+金融”叙事的退潮，以及“机构化配置”的兴起的见证。

实际上，腾讯和阿里对于中金公司的这次投资，收益方面差异明显。

数据显示，腾讯当时入股中金公司的价格为13.80港元/股，总耗资为28.64亿港元。从腾讯的数次减持时间节点来看，中金公司的股价维持在20~21港元/股区间，腾讯的退出是获利了结。

而阿里巴巴在2019年度的持股价格为15.5港元/股，按照2024年年报持股估算，阿里巴巴在中金公司的总财务投资或为31亿港元。据港交所披露，阿里巴巴在2025年2月和2025年4月两次减持，均价只有13.5港元/股，减持价格低于入股成本，亏损离场。

资深投行人士王骥跃在接受记者采访时表示，腾讯和阿里当年入股中金公司，确实有“互联网+金融资本”的考量，近年来国家对于平台经济的监管持续深化，互联网平台涉足金融资本的监管越来越严格，科技巨头在内部面临降本增效压力，对外则需要压缩非核心投资敞口、提升资本使用效率。近年来阿里和腾讯不断在加强AI领域的投入，在当下的资本运营逻辑下，显然不如将资金回笼后聚焦主业更为划算。

长线资本悄然接棒

与两家互联网巨头的撤离形成反差的，是境内外机构资本的悄然布局。

港交所披露的信息显示，就在腾讯2025年7月25日减持的同一日，国内公募巨头易方达基金以21.44港元/股的价格购入中金公司714.44万股H股，斥资约1.53亿港元，持股比例从4.76%升至5.13%。此后，易方达基金又进行了多次增持。

至2025年年报，易方达基金持有中金公司H股1.99亿股，占H股的比例为10.46%，占总股本4.13%，持股比例仅次于中金公司第一大股东汇金公司，高于腾讯所持股权比例。

据媒体报道称，易方达基金增持中金公司源于旗下香港证券ETF的被动买入。这意味着，易方达入局并非主动择股判断，而是产品规模扩张引发的指数成份

业绩新高之际股权换手

根据中金公司2025年年报，第一大股东中央汇金公司持股比例稳定在40.11%。在国有资本锚定基本盘不变的前提下，股权层面的其余位次，正在完成一次从“产业逻辑”到“资本逻辑”的系统性变化。

2025年11月19日，中金公司公告筹划重大资产重组。根据随后披露的重组预案，由中金公司通过向东兴证券、全体A股换股严格，科技巨头在内部面临降本增效压力，对外则需要压缩非核心投资敞口、提升资本使用效率。近年来阿里和腾讯不断在加强AI领域的投入，在当下的资本运营逻辑下，显然不如将资金回笼后聚焦主业更为划算。

股被动配置。近年来港股通证券类ETF资金净流入持续放量，叠加中金公司H股的权重地位，推动了易方达持仓的快速累积。

与易方达的被动配置不同，国际资管巨头贝莱德(BlackRock, Inc.)却在主动增持中金公司股权。据港交所披露，2025年6月6日，贝莱德在场外用现金以外的资产，取得了中金公司港股688.73万股的保证权益。在此之前，贝莱德持仓持有中金公司港股4.90%股权，淡仓持有0.48%股权。6月12日，贝莱德买入中金公司港股429.16万股，平均价格为16.2344港元/股。7月22日，贝莱德继续买入中金公司港股126.24万股，平均价格为20.2190港元/股。

2025年年报显示，贝莱德持有中金公司1.21亿股H股，占H股比例6.34%，占总股本2.5%。值得

公司全年实现营业收入284.81亿元，同比增长33.5%；归母净利润97.91亿元，同比增长71.93%；加权平均净资产收益率(ROE)提升至9.39%。投行业务方面，公司主导了宁德时代、华电新能源等标杆项目，在中资企业全球IPO融资规模等多领域排名第一。

中金公司发布的2025年度利润分配方案公告显示，拟每10股派发现金红利2.3元(含税)，总额约为11.1亿元。加上已于2025年12月实施的2025年中期利润分配，公司2025年全年合计派发现金股利每10股3.2元(含税)，现金分红总额达15.45亿元，同比增长78%，实现了上市以来年度最高分红规模。

一提的是，贝莱德配置中金公司股权恰是在腾讯减持的窗口期。

不仅如此，根据中金公司2025年年报披露，主权财富基金文莱投资局新晋前十大股东名单，持有约1032万股，占总股本的0.21%，位列第九大股东。

持股比例虽小，但主权基金的人场具有独特的符号价值。因为主权财富基金向来以长期、稳健、低波动著称，其配置偏好通常指向优质核心资产，且不以短期套利为目的。有业内人士认为，文莱投资局的现身，或许意味着中金公司正在被更广泛的国际机构纳入战略性资产组合。这类资金一旦入驻，往往具有较强的持股稳定性。

不过，王骥跃则认为，文莱投资局的持股比例非常少，应该只是财务投资，暂时不宜放大其战略意义。

一位不愿具名的财务专家告诉记者，互联网资本和长线资本对于资产的评估指标和逻辑是存在巨大差异的，代表的就是产业思维和价值思维两种模式：互联网资本看重的是协同效应、流量和短期收益；长线资本则看重的是估值、权益净利率(ROE)、长期壁垒等。

互联网巨头的离场和长线资金的接棒，对正在进行资产重组的中金公司而言，或许面临着新的开篇：一个以基本盘为坐标、以长期配置为锚点的新股东时代。对中金公司而言，真正的考验在于，能否将这份来自长线机构的“信任票”，转化为持续超越行业预期的经营成绩。