

近30家公募披露上半年业绩 头部公司持续“领跑”



◎记者 陈明

截至目前，已有近 30 家公募基金公司公告了上半年经营业绩。总体来看，头部基金公司优势依然显著，而具备自身特色的中小基金公司亦有亮眼表现。

头部公司强者恒强

Wind 数据显示，从当前已公布经营业绩情况的公募基金公司来看，上半年营业收入超过 10 亿元的公司共有 8 家，净利润超 1 亿元的有 11 家。

营业收入方面，上半年易方达基金、华夏基金和广发基金位列前三甲，分别为 58.96 亿元、42.58 亿元和 38.98 亿元，排名第四的富国基金也达 33.3 亿元，鹏华基金、景顺长城基金、银华基金等公司营业收入则在 13 亿元到 19 亿元之间。上述公司上半年营业收入同比均实现不同程度增长，广发基金同比增长 22.17%，增速排名第一；华夏基金在 16% 左右，富国基金为 14.09%。

净利润方面，在已公布经营数据的公募基金中，上半年净利润过亿元的共有 11 家，其中易方达基金、广发基金、华夏基金均超 10

亿元，分别为 18.77 亿元、11.8 亿元和 11.23 亿元；富国基金为 9.24 亿元；景顺长城基金、中欧基金、鹏华基金、银华基金在 5.4 亿元到 2.8 亿元之间；永赢基金、长城基金和诺安基金均在 1 亿元以上。从净利润同比增幅来看，排名首位的永赢基金达 80.2%，广发基金、中欧基金和诺安基金均在 43% 左右，易方达基金和富国基金分别为 23.84% 和 19.46%。

中小公司发掘特色

综合已披露的基金公司上半年经营情况可见，受益于 A 股市场反弹行情，权益投资占比较高的头部公司优势明显扩大。上半年亏损的公司主要是中小基金公司，显示出行业的马太效应明显。

事实上，仅从各家公司的管理资产净值来看，公募基金公司之间的差距已十分显著。Choice 数据显示，截至 9 月 5 日，全市场公募基金中，9 家公司管理资产净值超 1 万亿元，其中易方达基金和华夏基金管理资产净值均超 2 万亿元，广发基金、南方基金、天弘基金、富国基金、嘉实基金、博时基金和汇添富基金管理资产净值均超 1 万亿元；16 家公募基金管理资产净值超过 5000 亿元；而

管理资产净值在 1 亿元以下的基金公司数量超 100 家。

行业分化日益显著的环境中，中小基金公司如何实现突围？以永赢基金为例，固收、权益“两手抓”是其近年来快速发展的核心原因。2025 年基金中期报告数据显示，上半年该公司旗下主动权益类产品盈利 19.1 亿元；被动指数产品盈利 11.5 亿元。拉长时间线来看，该公司旗下固收类产品近一年实现盈利 82 亿元，其中固收增强系列产品盈利 11.1 亿元。盈利能力的增强缘于业绩支撑。国泰海通数据显示，截至 6 月 30 日，永赢基金旗下权益类基金近一年收益在全行业公司中排名第七，固收类基金超额收益排名同样亮眼，显示出强劲稳定的投研实力。

《推动公募基金高质量发展行动方案》提出，支持中小基金公司特色化经营、差异化发展。但从目前情况来看，真正能够实现差异化发展的基金公司不多。对此，沪上某中型基金公司高管表示，行业竞争格局加剧的背景下，头部基金公司凭借投研、渠道和品牌的综合优势可以持续巩固市场地位，中小基金公司则应进一步在产品创新与服务转型中寻找破局之道。

安联基金郑宇尘： 对中国市场充满信心 持续为客户创造超额收益

◎记者 王彭

近期海外资金持续增配中国资产，释放出对中国经济长期信心增强的积极信号。对此，安联基金副总经理、首席投资官郑宇尘在接受上海证券报记者采访时表示，随着中国市场逐渐被视为独立资产类别，以及人民币国际化等结构性机遇日益明晰，国际投资者正在重新审视中国资产。在这一背景下，安联基金以“规则化投资”体系为支撑，致力于通过可持续的超额收益，在多元市场周期中传递长期投资价值，与投资者共同迎接中国资产的新机遇。

外资重视长期因素

数据显示，8 月以来，海外资金显著提高对中国资产的配置比例。谈及这一趋势，郑宇尘表示，在一年多之前，不少国际机构还没有配置中国股票，而如今情况已经反转——中国市场逐渐被视为独立资产类别。

郑宇尘介绍，今年初，安联投资的全球股票

投资总监提出的 4 条投资建议中，就包括“不要忽视中国市场”，显示出国际机构对中国市场的信心和期待。

郑宇尘坦言，外资在配置中国资产时非常看重长期因素，其核心关注在于“visibility”（可预见性）——他们需要确信中国资产长期可持续发展，并在全球市场中占据稳固地位。目前，这一判断正变得越来越明确。

郑宇尘特别强调了人民币国际化的重要性。他表示，今年一个非常重要的议题是人民币国际化，后续还有一系列配套措施正在推进，如鼓励 A 股企业赴港市场发行股票等，这些都值得期待。

追求显著且可持续的超额收益

当前，市场上有 9 家外资公募基金。郑宇尘表示，作为一家新成立的外资基金公司，安联基金以实际投资表现来证明自身实力，“我们坚信，要打造出优秀产品，用业绩赢得投资者信任。只要投资能力得到认可，产品自然能够获得

市场的认可，这是我们最核心的理念”。

郑宇尘表示，安联基金秉持规则化投资理念，构建起以“四化”为支柱的投资体系，即框架化、体系化、流程化、纪律化。

“关键不在于理念本身有多吸引人，而是在于这套体系能否持续创造显著且可持续的超额收益。要用实实在在的业绩来验证我们所说的‘故事’。”郑宇尘说。

郑宇尘认为，投资者可以从三个维度审视产品表现：第一，是否实现明显的超额收益；第二，风险因子调整后的收益是否具备吸引力；第三，是否体现出规则化投资框架的可持续性，尤其是在不同市场环境中的适应能力。

“我们非常注重传递一个形象——安联基金不是赛道型或短期主题型产品的提供者。相反，我们希望被视为在不同经济体与市场周期中始终如一的主动管理者。无论市场如何变化，主动管理的根本使命，就是持续为客户创造超额收益。这才是我们存在的价值。”郑宇尘称。

银河基金施文琪： 在经济复苏和结构性行情中寻找新消费新机遇

◎记者 陈明

“股市是经济的晴雨表。今年以来，权益资产持续复苏，在一定程度上映射了实体经济的稳步回升，也为消费这一大主题增添了更多可能性。”银河基金基金经理施文琪在接受上海证券报记者采访时表示。

从年初的新消费潮涌到近期电商内容革新，在政策推动下，实体经济正从结构性景气向全面复苏持续演进。在施文琪看来，不同于 2019 年至 2020 年的主题行情，当前消费领域的机会更多体现了文化自信、悦己驱动、情感支出等特征，对基金经理自下而上选股也提出了新的要求。

结构性机会不断

8 月以来，新消费行情呈现“卷土重来”之势。Wind 数据显示，今年 8 月，某潮玩 IP 公司期间最大涨幅超过 30%，时尚黄金、美妆等相关个股轮番上涨，消费板块尤其是新消费再度成为市场关注的焦点之一。实体经济复苏的情况究竟怎样？消费板块能否再度成为市场上升的主线？

“宏观经济总体温和复苏的态势已相对明朗，同时扩内需已成为一致共识。”施文琪表示，“消费板块当前整体处于震荡磨底的阶段，但随

着居民收入和消费信心逐步修复，加上自上而下的政策呵护，我认为明年消费领域尤其是可选消费有望迎来发展。”

在施文琪看来，相较 2019 年至 2020 年，当前新消费的逻辑已完全不同：“当时处于消费升级的黄金期，房价和收入预期上行，消费必选品量价齐升。而当前消费行业正处于三大维度同步迭代的关键时期，即供给端的零售效率革命、需求端的情感消费崛起、传播媒介的电商内容革新，每一层变革都可能孕育着独特的投资机遇。”

新消费锚定三大主线

新消费有哪些主线？施文琪表示，每个时期对应着不同的成长故事，当前的市场环境下，潮玩黄金饰品等精神消费产品、具备性价比的大众消费品和美容个护国产化产品等三大类方向值得关注。

具体而言，施文琪表示，潮玩黄金饰品方面，随着黄金的需求场景从婚庆向“悦己”转变，时尚黄金品牌提供小克重低客单，符合年轻人审美的产品，通过线上平台“种草”带动爆款出圈。施文琪调研发现，今年以来时尚黄金品牌门店增速明显领先传统金饰品牌。性价比大众消费品方面，消费者不再“迷信”品牌，而是注

重性价比，例如：一些饮料品牌通过“便宜大碗”的特性抢占市场；零食量贩通过减少渠道层级实现低价，未来通过省钱超市扩充品类，有望进一步实现“零食+”的品类连带，提升单店收入。美容个护方面，卫生纸、牙膏、洗衣液等国产企业都有较大的国产化和结构升级空间。

此外，施文琪认为：“家电、轻工、汽车等领域都有一批优秀的品牌出海公司，包括扫地机、充电宝、两轮摩托车、功能沙发等。除了中国制造业全产业链布局及成本优势，份额的提升更来自自功能和产品的快速迭代和微创新。优质的品牌出海公司在持续获得全球化份额的过程中，也可能存在量利双增的机会。”

不过，施文琪坦言，应谨慎看待地产链、定制家居、厨电、传统商超零售等行业发展。

今年以来，随着新消费的崛起，施文琪管理的基金业绩也实现较好增长。产品中期报告显示，截至 6 月 30 日，施文琪所管理的银河服务混合 A 和银河成长优选一年持有 A 两只产品近一年净值增长率分别为 29.50%、23.84%，同期业绩比较基准分别为 14.30%、14.63%。施文琪表示，她将继续在景气行业中自下而上挑选核心竞争力和壁垒强的公司，通过优质公司的业绩增长，为组合带来收益。

弘毅远方基金王哲宇： “胜而后求战” 把握国内算力硬件关键布局节点

◎记者 朱妍

今年以来，科技成长投资热潮兴起，相关个股估值显著提高。在此背景下，一些基金经理却显得更为理性：既要捕捉产业最新变化，进行合理估值；也要防范后续产品兑现阶段的风险。弘毅远方汽车产业升级基金经理王哲宇就是其中之一。

在王哲宇看来，过去 3 年汽车产业电动化与智能化转型的预期已充分兑现。因此，他将投资重点转向与汽车行业相关的半导体与算力领域，以捕捉“从 0.5 到 1”的产业变革机遇。

“刚入行时，邱国鹭的《投资中最简单的事》对我影响较深。书中‘胜而后求战，不要战而后求胜’的观点，让我对竞争激烈的行业始终保持警惕，避免在红海领域盲目投入。”王哲宇对上海证券报记者说。

在产业周期中捕捉确定性机会

2024 年 8 月，王哲宇开始管理弘毅远方汽车产业升级基金，截至 9 月 1 日任职回报已达 68%。作为一位“新人”基金经理，他无疑是幸运的。掌管产品的第二个月，便遇到“9·24 行情”，市场风险偏好逐步抬升。而今年以来产业链的发展，以及多重因素推动的科技成长行情，又让擅长成长股投资的他得以“施展拳脚”，管理的产品净值曲线进一步上扬。

对此，王哲宇坦言：“做基金经理运气很重要，要‘画’好净值曲线，不仅取决于个人能力，还看入场时机。但拉长时间线来看，运气的影响会小很多，投资框架和方法论的胜率才是最关键的变量。”

“除某些特定交易日回调较大外，该产品整体的回撤控制还算理想。”王哲宇表示，此前做研究时曾经历过光伏、电动车行情的转换，这让他认识到，当行业业绩充分释放、估值兑现时，往往会暗藏风险，竞争格局变化或需求放缓可能引发盈利缩水。

因此，他倾向于布局产业即将爆发或已看到产品兑现的阶段。在他看来，对于身处这一阶段的公司，在投资跟踪上更有依据，也容易把握机会。近期，王哲宇在致持有人信中表示，汽车产业电动化与智能化转型的预期已充分

兑现，后续他将调整产品策略。

“未来将聚焦与汽车行业相关的半导体算力行业，尤其是先进制程、ASIC（专用集成电路）等。目前，市场上不乏‘从 0 到 1’的机会，但我更希望把握住有一定业绩验证的方向，即‘从 0.5 到 1’的机会。”他说。

在选择标的时，王哲宇也秉持 GARP（合理价格成长）思路，即在估值合适时买入质地好的公司，成长预期兑现后及时卖出。以银轮股份为例，基金定期报告显示，去年三季度和四季度，该公司是弘毅远方汽车产业升级前十大重仓股，但在今年一季度退出了这一名单。“今年 3 月，人形机器人行情带动该股估值显著上涨，我便选择了卖出。”王哲宇解释称。

算力硬件布局进入关键阶段

谈及当前重点布局的算力领域，王哲宇认为，中低端芯片已实现局部突破，但高端 GPU 等仍依赖海外，国内企业处于点状突破阶段，从“阵痛期”到逐步替代须循序渐进。

在他看来，政策支持是相关领域发展的重要推动力。在自主可控的要求下，大基金及人工智能相关政策持续倾斜，半导体材料、设备等环节有望获得更多资源加持。

王哲宇认为，算力与光伏行业的发展路径相似，均从海外领先到国内逐步突破，从低技术环节向高壁垒领域延伸。这一认知影响着他的配置思路：“当前算力领域正进入构建产业生态的‘深水区’。”因此，王哲宇在配置上注意平衡风险与收益，避免过度集中，除核心标的外，也关注估值洼地的卫星机会。

具体到细分方向，王哲宇看好两大领域：一是先进制程，电源厂、设备、材料等环节发展快速且有验证，华为 Mate60 的推出印证产业复苏信号；二是推理芯片（ASIC 方向），大模型成熟后，推理端将成为硬件降本核心，相关企业订单增长显著，未来 3 到 5 年潜力较大。

“这一轮市场主线，将沿着‘海外 AI 硬件—国内 AI 硬件—国内 AI 软件’的逻辑推进，当前正处于布局国内算力硬件的关键阶段。”王哲宇说。

德传投资姜广策： 创新药的崛起才刚刚开始

◎记者 马嘉悦 实习生 王昱童

德传投资董事长姜广策的身上，有一种“执拗”。

2008 年，还是医药销售的姜广策选择转战金融行业。17 年来，他从医药研究员成长为基金经理，后又自立门户创办德传投资。有意思的是，尽管身份在变化，市场热点循环往复，但姜广策始终最爱医药标的。

他对上海证券报记者说，中国医药行业足够大，而且持续在发展，专注一定会创造价值。

据悉，过去 4 年医药板块陷入调整，但德传投资坚定看好这一赛道。在姜广策看来，不少中国医药企业通过不断研发、创新，正逐步具备全球竞争力，能够先市场一步发现并陪伴其成长，是“投资中最幸福的事情”。

谈及当前医药板块的投资机会，姜广策认为，上半年中国医药行业对外授权（License-out）交易总金额创历史新高，中国创新药产业的崛起刚刚开始，拥有“重磅炸弹型”药品的企业具备广阔成长空间。

“中国医药行业水大鱼多”

在私募行业，姜广策是特立独行的存在。“在私募业，好像没有人像我一样，这么多年一头扎在一个赛道。”姜广策表示，自 2008 年从医药销售代表转入金融行业后，从未研究或布局过医药以外的品种。

缘何对医药情有独钟？他的答案不仅与自己有关，更与时代有关。

姜广策坦言，相关求学和从业经历，使自己对医药的认知更为专业，研究深度也能更具优势。当然，扎根医药投研的最重要原因，是中国医药行业蓬勃发展。

他分析称，从宏观叙事来看，人口老龄化趋势是驱动中国医药市场发展的关键因素之一。伴随着老龄人口的逐步增多，近年来医疗卫生费用支出总额也逐步上升，中国医药行业的需求空间极大。

从企业基本面的来看，过去 10 年大量医药领域科学家归国创业，他们对国际临床试验标准、药品注册体系、商业化路径的全面理解，推动了国内创新药企逐步进入收获期。

“中国医药企业厚积薄发，行业需求仍在快速增长，医药领域无疑是一片值得深耕的沃土。”姜广策表示，将聚焦自身能力圈，持续挖掘优质公司，让投资者分享中国医药行业成长发展的红利。

“心慌的时候看看工厂”

姜广策的“执拗”，不仅体现在行业选择上，还在持股周期上展现出淋漓尽致。

如何在标的陷入调整期时，坚守价值？姜广策的答案是：心慌的时候看看工厂。

他直言，在情绪占主导的市场环境中，优秀公司股价往往会遭遇“错杀”，此类情况下基金经理须根据基本面做出独立判断。“去年有一家上市公司股价大幅调整，我当时就去该公司的生产工厂逛了一圈，发现订单还在增长且工厂处于加班状态，这才坚定了自己的判断。”

在姜广策看来，选对标的，哪怕经历下跌最终也会涨回来。但选错了，持股再分散也没有意义。

他认为，“对的股票”要具备两大特征：一是拥有“重磅炸弹”型产品；二是企业一把手具备极强的专业素养。

姜广策解释称，医药企业的核心竞争力是产品力，一款足够重磅的新药会快速替代存量药物，从而改变一家公司的命运。因此，管线清晰、即将完成关键临床试验的新药企业，值得重点关注和布局。与此同时，医药企业的生命力在于技术创新，企业掌门人要有具备专业能力才能带领一家公司，在政策与行业格局发生变化时作出最优选择。

“中国创新药行业方兴未艾”

今年以来，创新药板块强势反弹，引发市场关注。不过，近期市场逐渐开始担忧行业估值风险。对此，姜广策认为，中国创新药行情才刚刚启幕。

“2024 年其实是中国创新药产业质变的关键节点。”姜广策分析称，一方面，国内创新药企的海外授权金额显著增加，全球前十大药企频频与中国公司签约；另一方面，政策环境边际改善，医保准入与药品审评更加市场化，为创新药企业打开了成长空间。因此，如今的中国创新药企在全球范围内不再只是跟随者，而是在部分细分领域实现了追赶甚至领跑。

他表示，今年创新药行业估值只是修复了过去 4 年的调整，而其成长空间尚未得到充分定价，中国医药板块行情有望持续演绎。

谈及具体的投资机会，姜广策表示，医疗器械与创新药领域的优质企业值得关注。近年来中国医疗器械和创新药企业涌现了多个值得关注的重磅产品，比如，中国药企自主研发的血管导向密网支架是国内首款能通过 0.017 英寸微导管输送且带有抗栓涂层的血流导向密网支架，或颅内微介入支架的商业化销售；国内企业研发的小分子靶向药 YXC-002 是针对三代靶向药的痛点改进而成，可有效针对中枢神经系统转移患者的治疗。