

“固收+”基金规模突破3万亿元

记者 赵明超

“固收+”基金正在成为资金入市的重要渠道。今年一季度，“固收+”基金规模激增，突破3万亿元，规模最大的产品突破600亿元。在业内人士看来，“固收+”产品已成为公募基金规模增长的重要抓手，成为影响基金公司排名的重要品类。

Choice 数据显示，截至今年一季度末，“固收+”基金规模达到3.17万亿元，较2025年底增长4572亿元。其中，二级债基成为“固收+”产品规模增长主力军，总规模达到2.06万亿元，较2025年底增长近4300亿元。

“巨无霸”产品批量涌现。截至今年一季度末，景顺长城景颐双利债券基金规模达到614.77亿元，较2025年底增长224.18亿元，这是目前规模最大的“固收+”产品。如果拉长长期来看，截至2025年3月底，景顺长城景颐双利债券基金规模为204.6亿元，短短一年时间，该基金规模增幅超400亿元。

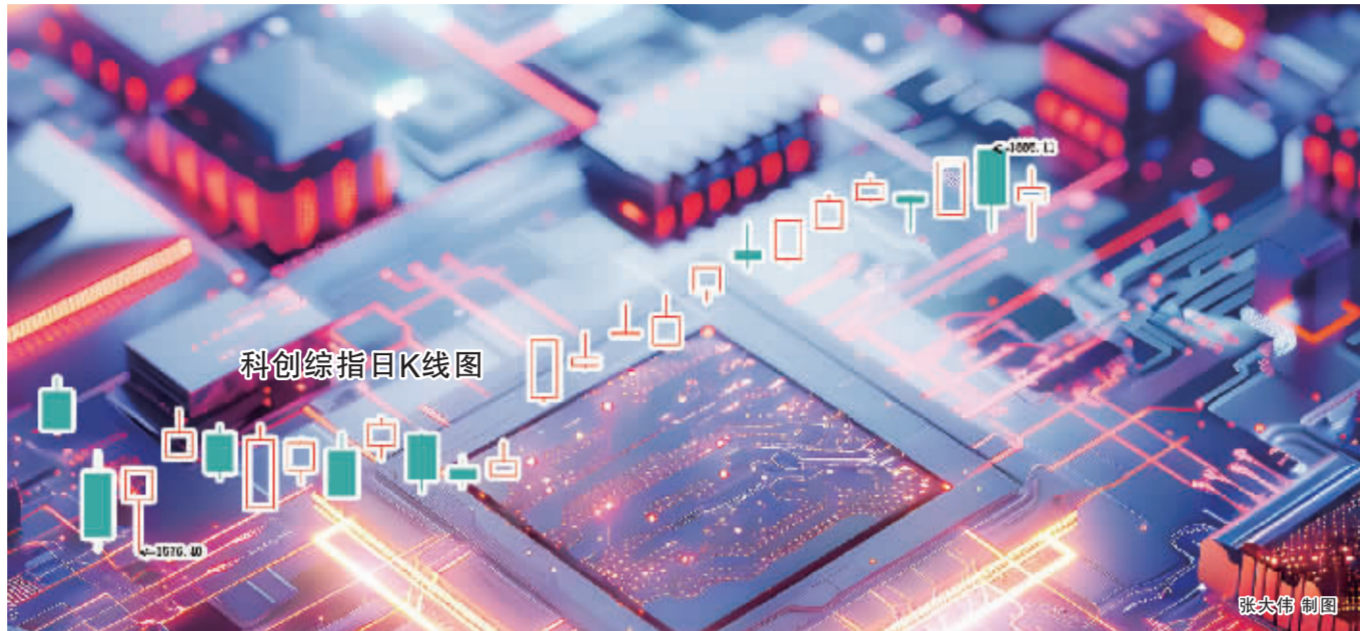
今年一季度，还有多只“固收+”基金规模增长超百亿元。从2025年底至今年一季度末，招商安本增利债券基金规模从162.02亿元增至345.55亿元，易方达裕祥回报债券基金规模从335.05亿元增至446.74亿元，安信聚利增强债券基金规模从114.27亿元增至232.49亿元。另外，部分基金规模跃升至百亿级。其中，华商利欣回报债券基金规模从38亿元增至153.6亿元，中欧鼎利债券基金规模从34.25亿元增至138.83亿元。

由于大量资金涌入，“固收+”基金已成为影响基金公司排名的重要品种。天相投顾数据显示，今年一季度，景顺长城基金非货币基金管理规模增长533亿元，推动该公司非货币基金规模排名从2025年底的第10名升至第8名。另外，得益于旗下爆款“固收+”基金，华商基金、安信基金等非货币基金规模排名较2025年底均提升5名以上。

从最新动向看，“固收+”产品正在成为基金公司重要布局方向。截至4月24日，当前共有19只“固收+”基金正在发行，其中12只为二级债基。在业内人士看来，随着无风险收益率持续下行，叠加权益市场表现较好，“固收+”产品关注度升温。该类产品以债打底，权益资产增厚收益，满足稳健投资者的需求。

“固收+”产品快速增长，谁在买入此类产品？据中金公司测算，机构是二级债基一季度新增资金的主要来源，险资或是主要配置方。从净申购规模靠前的二级债基来看，大部分产品与机构投资者合作较为密切，产品整体定位中高波动策略，追求更高的收益弹性。

多只规模增幅居前的“固收+”基金业绩表现较为抢眼。截至4月23日，景顺长城景颐双利债券基金、安信聚利增强债券基金、华商利欣回报债券基金、招商安本增利债券基金等近一年收益率均超10%。



科创综指逆势活跃 锂矿、芯片产业链携手走强

记者 李雨琪

4月24日，A股缩量震荡，科创综指逆势走强，沪指探底回升跌幅收窄。截至收盘，上证指数报4079.90点，跌0.33%；深证成指报14940.30点，跌0.69%；创业板指报3667.79点，跌1.41%；科创综指报1855.33点，涨0.80%。沪深北两市全天成交26576亿元。

从昨日盘面上看，算力硬件产业链持续回调，市场主线阶段性切换预期升温。锂矿、算力芯片两大方向逆势走强，板块内多股涨停。CPO概念持续高位回调，新易盛因一季度业绩不及预期而大幅走低，收盘跌超10%，全天成交额501.03亿元，位居当日A股成交额首位，创其上市以来单日成交额新高，也成为A股历史上第4只单日成交额突破500亿元的个股。

锂矿概念全天表现活跃

昨日，锂矿概念全天走势活跃，天齐锂业盘中一度触及涨停。截至收盘，天齐锂业涨超10%，盛新锂能、永兴材料、金圆股份、融捷股份等多只个股涨停。

消息面上，碳酸锂价格延续涨势。据Mysteel 数据显示，4月24日MMLC 电池级碳酸锂（早盘）价格较前一日上涨350元/吨，中间价报172250元/吨。

今年一季度，多家锂矿企业迎来盈利修复。天齐锂业预计，公司一季度实现归

属于上市公司股东的净利润17亿元至20亿元，同比大增1530.31%至1818.01%。天华新能一季度报告显示：公司一季度业绩呈现爆发式增长，实现归属于上市公司股东的净利润9.69亿元，同比增长1471.98%。

高工产研储能研究所（GGII）统计，2026年一季度中国储能锂电池出货量达215GWh，同比增长139%。头部企业订单普遍已排产至2026年底至2027年二季度，产能饱和且开始优先承接高利润订单。

芯片产业链震荡走强

昨日，芯片产业链震荡走强，算力芯片方向领涨。截至收盘，富瀚微以20%幅度涨停，优迅股份、华虹公司涨超10%，海光信息涨超8%。

消息面上，4月24日，深度求索（DeepSeek）发布全新系列大模型 DeepSeek-V4预览版，同步完成开源，并开放官网、App及API调用服务，标志着百万字超长上下文能力进入普惠阶段，为国内开源领域及大模型产业发展注入新动力。

DeepSeek网站显示，相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达成当前开源模型最佳水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。

Trendforce 集邦咨询预计，ASIC 定制芯片渗透率将从2026年的27.8%攀升

至2030年的近40%，AI芯片市场的多元化竞争格局与整体景气度迎来提升，产业链上游的算力芯片、先进封装、光通信及PCB等环节将持续受益于这场由模型竞赛驱动下的资本开支浪潮。

机构：二季度A股市场有望创新高

展望后市，长江证券策略团队观点显示，继续看好A股上涨行情，指数在二季度或有望突破年内新高。地缘冲突加速全球供应链重构，中国作为“世界工厂”的不可替代性增强，相关出口链及制造业龙头资产或获得“稀缺性溢价”。同时，地缘冲突对A股的影响正逐步钝化，风险偏好提升或助推A股指数在二季度突破前期高点。

行业布局方面，中信建投策略团队发布观点称，一季报业绩披露显示TMT和周期板块呈现高景气高盈利格局，值得持续关注。从具体板块来看：算力仍是一季报景气主线，且正由核心硬件光模块、PCB向液冷、算力租赁、供电等“算力+”环节扩散；受益于AI算力中心建设需求的爆发式增长，锂电行业迎来全新的结构性增量需求，其一季度产业链代表性股票业绩表现突出，板块向上动能不断延伸至整条产业链；创新药板块的景气度从业绩端与交易端获得双重确认，BD合作常态化推进，行业出海节奏持续提速；全球半导体行业正处于AI驱动的强景气周期中，且上行斜率仍在陡峭化。

“大买手”看市场

兴银理财徐寒飞： 兼顾收益与稳定 多元策略提升投资组合韧性



记者 张欣然

在全球经济不确定性加大、国内经济持续修复的背景下，市场对宏观环境、资产走势及配置策略的关注度持续提升。

近日，兴银理财首席研究官徐寒飞在接受上海证券报记者专访时表示，我国经济基本面稳中向好，新旧动能转换加快，修复节奏更趋均衡。在此基础上，债券市场中长期仍具稳定基础，权益市场风险偏好有望温和修复。对于投资而言，应更加注重多元配置与风险管理，在不确定性中把握确定性。

新动能成为经济增长重要支撑

从近期宏观数据看，经济运行延续回升态势，生产、需求和外需均有改善，物价处于温和修复区间。

在此背景下，徐寒飞认为，当前我国经济持续恢复向好的基本面并未改变。宏观政策的连续性和稳定性为经济平稳运行提供了重要支撑，但更为关键的变化在于新动能的持续培育。“以高技术产业、高端制造为代表的新兴产业保持较快增长，对经济增长的贡献度不断提升，与部分传统行业的调整形成结构性分化。”徐寒飞说，这种分化本质上反映的是新旧动能转换，是经济迈向高质量发展阶段的必经阶段。

从经济修复的节奏上看，徐寒飞判断，今年经济修复将更加均衡、更加扎实。随着稳增长政策逐步落地见效，内生增长动能有望进一步增强。不过他也强调，这一过程不会是线性的，仍可能受到外部环境变化和阶段性因素扰动。

在结构层面，徐寒飞认为有三方面趋势值得重点关注：一是以科技创新为核心的新质生产力将持续强化，相关产业链有望成为新的增长来源；二是内需潜力有望逐步释放，随着就业和收入预期改善，消费的基础性作用将进一步增强，同时投资将更多投向补短板领域；三是大宗商品价格波动对产业链的传导效应仍需关注，可能对中下游企业成本形成阶段性压力。

“今年宏观环境依然是机遇与挑战并存，但机遇大于挑战。”徐寒飞表示，关键在于把握新旧动能转换的窗口期，在应对短期波动的同时，持续优化经济结构。

市场风险偏好有望温和修复

当前大类资产表现分化。Wind 数据显示，权益市场上，电子、计算机、电力设备等板块资金持续净流入，显示资金正向高景气科技与制造领域集中。在地缘冲突扰动等因素影响下，A股整体维持震荡格局。债券市场方面，近期随着外部风险缓和，长端利率小幅下行。

在政策与基本面的共同作用下，债券市场中长期仍具稳定基础，权益市场情绪也有望逐步改善，针对年初以来债券市场波动加大的情况，徐寒飞认为，在复杂内外部环境下，阶段性波动属于正常现象。当前利率水平既反映宏观基本面，也受到政策预期、流动性环境以及市场情绪等因素影响。

从中长期看，他判断，我国经济稳中向好，货币政策保持宽松的格局并未改变，这将决定利率运行仍处于合理区间。政策在跨周期与逆周期之间的协调，有助于平滑短期波动，引导中长期利率保持稳定，中长期利率大概率呈现“稳中有升”的运行特征。

在权益市场方面，徐寒飞认为，当前风险偏好正在逐步修复，但节奏偏温和。一方面，经济基本面改善以及一系列稳增长、稳市场政策，为市场提供支撑；另一方面，全球市场环境仍存在不确定性，可能在阶段性对市场情绪形成扰动。

“总的来看，今年市场风险偏好有望处于‘温和回升、总体平稳’的区间。”徐寒飞表示，随着资本市场改革持续推进，上市公司质量提升以及长期资金入市渠道不断拓宽，市场内在稳定性和吸引力有望进一步增强。徐寒飞同时表示，在当前环境下，投资者应更加关注长期价值，而非短期波动。“保持定力、坚持价值投资、做好风险控制，比单纯判断短期情绪更为重要。”他说。

通过多元策略提升投资组合韧性

在波动环境下，资产配置需兼顾收益与稳定，通过多元策略提升投资组合韧性。

徐寒飞表示，在当前市场波动加大的背景下，实现收益目标与净值稳定的平衡，是理财机构提升核心竞争力的关键。具体来看：

一是优化大类资产配置，通过多元资产分散风险。在传统股债配置基础上，引入低波动资产、另类资产以及优质非标资产，同时合理运用衍生工具进行风险对冲，以降低组合整体波动。

二是强化产品全流程管理。为每只产品设定清晰的风险预算，并建立与之匹配的资产配置体系及回撤控制机制，在风险可控前提下实现稳健收益。关键在于不盲目追求高收益，而是通过多策略组合实现风险收益平衡。

三是持续提升投研能力。通过加强对宏观利率、大类资产配置及行业趋势的研究，提升前瞻判断能力，在市场拐点来临及时调整仓位和久期结构。

当前理财产品整体呈现短期化特征，投资策略同质化较为明显。徐寒飞表示，通过引导投资者树立长期投资理念，适当拉长产品期限，有助于缓解短期波动对净值的冲击。

在风险因素方面，徐寒飞认为，外部冲击仍是今年最大的潜在不确定性来源。全球地缘局势变化以及主要经济体货币政策调整，可能通过汇率波动、跨境资本流动等渠道对国内市场产生影响。“外部变量的变化，往往会成为市场阶段性波动的重要触发因素。”他说。

不过，他也认为，国内政策将继续发挥稳定作用，通过跨周期和逆周期调节对冲外部冲击。“市场波动本身并不可怕，关键在于通过扎实研究，在不确定性中寻找确定性机会”。

券商掌舵人·共话新征程

华安证券董事长章宏韬： 瞄准“功能优先”航向 在服务国家大局中锻造投行核心功能



章宏韬

记者 严晓非

证券行业是国家金融战略的重要载体，主动服务“十五五”规划重点任务也是证券公司的使命职责。近日，华安证券党委书记、董事长章宏韬在接受上海证券报记者专访时表示，当前证券行业正处在从“规模扩张”向“功能优先”转型的关键阶段，必须深刻把握资本市场工作的政治性、人民性，将自身发展融入国家发展大局。

锚定“功能航线”： 打造真正的“一流投行”

建设金融强国，需要强大的金融机构，不仅要有强大的商业银行，也要有一流投资银行。

“一流投行不能只看规模，简单比大小。”在章宏韬看来，一流投行：要能集聚一流人才、践行一流文化、提供一流服务、创造一流价值；要摒弃简单拼规模、比增速、争排名，切实把重心聚焦到服务经济社会高质量发展上来，把功能性放在首要位置。

“功能性包括很多方面，但核心体现在服务新质生产力和服务居民财富管理上。”章宏韬认为，服务新质生产力是解决“钱去哪儿”的问题，通过资本市场，把更多资金精准配置到传统产业“三化”升级、战略新兴产业培育和未来发展前瞻布局等关键领域。

章宏韬说，在这过程中，券商的角色是

价值发现者和风险定价者，不再是简单的融资通道，而是要通过投行、投资、研究联动，识别并培育未来的核心资产。服务居民财富管理是解决“钱从哪来”的问题，满足居民从“储蓄保值”向“投资增值”转变的需求，引导社会资金通过专业机构入市。

“一流投行不是头部券商的专属目标，中小券商也要致力于成为一流投行。”章宏韬认为，每一家行业机构都要对标金融强国建设目标，在核心竞争力、市场引领力、风控能力等方面苦练内功，加快提升。头部券商的重点在于提升国际竞争力，在全球资本流动配置和资产定价中增强话语权。中小券商要回归本源，苦练内功，在细分领域、特色客群、重点区域等方面集中资源、深耕细作，形成相对优势。

做“科技创新孵化器”： 打造服务新兴产业的创新型投行

“科技创新更需要直接融资”。章宏韬认为，科技型企业成长过程中，直接融资需求始终是核心需求，特别需要的是Pre-IPO前的“雪中送炭”。

具体到操作层面，章宏韬强调服务科技创新要有“大投行”思维。他分析，科技型企业不同发展阶段，“痛点”需求也会发生变化，需

要券商不同部门提供服务，“投行+投资+投行”三投联动已成为业内共识。而“三投”要真正“联动”，必须共同建立未来“黑马”的精准识别机制，挖掘出真正的“黑马”。

精准识别具有成长性的科技型企业，是“一流投行”的必备专业能力。章宏韬称，要具备这个能力，必须深耕区域、深耕产业，找准一两个全业务链条聚焦的细分赛道，真正做到对产业有深度的理解和把握。“脱离产业深度的金融判断，往往沦为看后视镜开车。”他说。

近年来，资本市场服务科技创新跑出“加速度”。华安证券把握机遇，聚焦新能源汽车、人工智能等新兴产业，深化“大投行”平台建设，累计通过自有资金、所管基金直接投资新兴产业项目超160个、金额70亿元，以“投行+投资”模式助力25家科技型企业上市，成为科技创新“孵化器”。

做“社会财富管理者”： 打造服务大众理财的专业财富管理机构

在居民财富积累以及资本市场改革催化下，券商正从传统交易通道服务商，转型成为居民财富管理核心中介机构。

“促进居民储蓄转化为有效投资，不仅是业务机遇，也是责任所在。”章宏韬说，我

国居民储蓄率一直排在全球前列，不仅增加居民负债端压力，也不利于盘活社会资金。居民资产中股票、基金等占比仅为15%，而随着经济和人口结构的转型，居民对资产管理的需求正在不断抬升。

“打造买方投顾体系是我们财富管理重点发力方向。”章宏韬认为，做买方投顾业务，不是狭义的基金投顾业务，而是一种商业模式重塑，真正从以销售为中心变为以客户为中心，立足于客户的风险偏好和投资场景，帮助客户做配置方案，目标是穿越周期实现资产的长期稳健回报。

“打造买方投顾体系要从客户、资产、产品、服务四个维度发力。”在章宏韬看来，做买方投顾，要有接受长期投资、价值投资、组合投资的客户群体，要有宏观、中观、微观三层联动的投研体系，要有质地优良的产品库作为配置“工具箱”，要有兼具专业素养和陪伴经验的投顾队伍。因此，需要重点做好加强投资者教育引导、整合投研力量、盘活“数据资产”、建设买方投顾队伍四方面工作。

华安证券是29家基金投顾试点券商之一，也是业内“唯二”拥有投资咨询子公司的券商之一。章宏韬表示，公司将用好这个独特优势，推动探索全新的买方投顾模式。

中国平安 PINGAN

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	2026-4-16		2026-4-17		2026-4-20		2026-4-21		2026-4-22		2026-4-23		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	6.2614	6.1387	6.2748	6.1518	6.2797	6.1566	6.3099	6.1862	6.2953	6.1621	6.2900	6.1621	2000年10月31日
平安收益投资账户	2.467	2.4187	2.4672	2.4189	2.4674	2.4191	2.4675	2.4192	2.4676	2.4193	2.4677	2.4194	2001年4月30日
平安基金投资账户	7.2913	7.2464	7.4206	7.2751	7.4317	7.286	7.4938	7.3469	7.4384	7.2926	7.4384	7.2926	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	2.6966	2.6467	2.701	2.6481	2.702	2.6491	2.7033	2.6503	2.7042	2.6512	2.7051	2.6521	2003年8月28日
平安精选权益投资账户	2.7179	2.6647	2.7314	2.6779	2.7375	2.6839	2.756	2.702	2.7189	2.6686	2.7318	2.6744	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.8057	1.7702	1.8058	1.7703	1.8068	1.7703	1.8069	1.7704	1.8069	1.7704	1.8069	1.7704	2007年11月22日
平安天型优选投资账户	1.3609	1.3609	1.3708	1.3742	1.3742	1.3789	1.3777	1.3777	1.3777	1.3777	1.3777	1.3777	2018年8月1日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明：
本次投资单位价格仅反映投资连结保险投资单位的价格，并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站（http://pingan.com）、金管家APP、客户服务界面以及保险顾问查询相关的保单信息。
中国平安人寿保险股份有限公司