

今年以来提前结募基金数量大增

权益发行暖意折射结构性投资机会

Wind数据显示,截至7月9日,今年以来提前结束募集的基金达244只。权益基金成为绝对主力,提前结束募集的产品中有被动指数型80只、增强指数型11只、主动偏股型46只,资金“借基入市”信号明确。

值得关注的是,“日光基”批量涌现,首批中证REITs全收益指数基金集体一日售罄,多只公募量化基金和FOF同样遭抢购。业内人士称,提前结束募旨在抢占建仓先机,结构性行情下,科技、创新药等主线机会稍纵即逝,晚一步可能踏空;与此同时,设置规模上限的产品快速募满,未设上限者提前结束募可避免摊薄老持有人收益。

●本报记者 张凌之



视觉中国图片

超两百只基金提前结募

Wind数据显示,截至7月9日,今年以来提前结束募集的基金达244只,延长募集期的基金仅有101只。在去年同期,提前结束募集的基金有199只,比今年少45只。

在提前结束募集的基金中,权益产品占据大半壁江山,其中80只为被动指数型股票基金,11只为增强指数型基金,46只为主动偏股型基金。这意味着,资金正借道权益基金加速流入A股市场。

值得一提的是,在提前结束募集的

基金中,出现了多只“日光基”,也就是一日“售罄”的基金。这些产品主要集中在公募量化基金、FOF以及首批REITs指数基金等热门赛道。

7月1日,易方达基金、南方基金、华夏基金、中金基金四家基金公司旗下首批中证REITs全收益指数基金同步发行。发行首日,南方中证REITs全收益指数基金的募集总规模就已超过3亿元的募集规模上限,提前结束募集,确认配售比例为81.2%。易方达基金、华夏基金、中金基金旗下的同类产品均提前结

束募集,并启动了比例配售。

除了首批中证REITs全收益指数基金外,今年以来,提前结束募集的REITs均一日“售罄”。包括创金合信北京国资公司REIT、华泰三峡新能源REIT、汇添富上海地产商业REIT、国泰海通砂之船商业REIT、中金唯品会商业REIT、中航中核汇能新能源REIT、易方达广西北投高速REIT、东方红隧道股份高速公路REIT等。

截至7月9日,在今年以来提前结束募集的FOF中,也出现了易方达如意安

惠6个月持有A、汇添富稳进多资产三个月持有A、景顺长城和熙安裕三个月持有A、广发悦丰多元稳健三个月持有A、万家启泰稳健三个月持有A等多只“日光”产品。

在量化基金中,华夏智胜全景混合发行首日吸引认购资金超150亿元,当日便结束募集;天弘智航量化选股混合发行当日突破20亿元募集上限,并于当日结束募集,最终募资19.86亿元,有效认购户数25436户,确认比例为21.64%。

抢占建仓先机

“在资产配置工具化趋势下,被动产品的募集节奏正从粗放式扩张转向精准化运作。”一位公募基金量化投资总监告诉中国证券报记者,建仓节奏的把握会直接影响基金的收益。在市场回暖时,如果基金迟迟无法结束募集,当基金成立后,很有可能这波行情已经结束,导

致基金建仓在高位。对于注重先发优势的ETF产品来说,提前结束募集,提前成立可以帮产品抢占更多的市场份额。

此外,“当特定赛道出现结构性机会时,资金往往呈现羊群效应”。一位基金经理表示,今年以来,科技股强势上涨,提前结束募集的基金投资也集中

在相关细分领域或板块。与此前相比,今年以来资金募集的难度有所降低,有些设置了规模上限的基金,很容易就募满,对于没有设置规模上限的基金,基金经理人提前结束募集是对持有人负责,也避免摊薄既有投资者的收益。

“基金经理需要将产品成立时点与

行业景气度数据同步校准,才能避免错失市场回暖的关键窗口。”某主动权益基金经理表示,“近期市场虽然没有出现全面牛市,但结构性行情非常明显,主线也非常明确,谁把握住了这波行情,谁就能从众多主动产品中脱颖而出。因此,主动基金应该抓紧时间成立并迅速布局。”

投资者风险偏好回升

整体来看,多只产品提前结束募集的背后,是今年以来权益基金发行呈现显著回暖迹象。截至7月9日,今年以来已有915只新基金成立,合计发行份额达6419.03亿份。在去年同期,仅有711只新基金成立,合计发行份额5352.81亿份。在今年新成立的基金中,共有398只股票型基金,发行份额达1546.87亿

份。偏股混合型基金有218只,发行份额达1897.34亿份。

有业内人士表示,近期A股市场震荡上行,使得投资者对结构性机会的预期增强,风险偏好有所回升。部分板块市场赚钱效应显现,如AI、高端制造等板块表现突出,有利于资金流入,部分投资者选择快速建仓新基金。

博时创新驱动混合的基金经理齐宁认为,预计市场行情仍会围绕AI产业链演绎。全球算力紧缺的局面目前看依然没有改变,技术迭代仍在加速,而中国企业则越来越深入地参与到全球AI产业链当中,会给AI产业链带来新的投资机会。

齐宁表示,看好AI算力方向的各种

投资机会,围绕AI展开的科技行情依然是主线。展望下半年,由于国内AI投资的加速,国产算力、半导体设备等方面的需求持续向好,增速有望超过海外可比公司;从全球视角看,围绕下一代AI硬件架构展开的PCB、存储、光电共封装(CPO)、电源管理、先进封装等方向,依然存在比较好的投资机会。

具身智能融资半年破900亿

投资逻辑从“后空翻”转向“搬砖头”

●本报记者 郝健

2026年已然过半,具身智能赛道的融资热度居高不下。IT桔子数据显示,2026年上半年,国内具身智能赛道融资总金额已超900亿元,较去年同期提升5倍;融资事件超300笔,同比增长137%。仅3月与6月,单月融资事件数均突破60起。进入7月,星动纪元、墨奇智能等企业接力官宣,10亿级融资已成常态。

从近期密集落地的融资事件可以发现,资金流入的方向、估值以及逻辑、博弈的主角都在发生深层次变化。中国证券报记者采访多家机构发现,具身智能赛道的投资逻辑不再是类似机器人“后空翻”的噱头,投资人更关注哪家企业能在真实的产品线上证明自己,哪家企业能在复杂的生态中找到不可替代的位置。关于泡沫的讨论或已退居次席,值得关注的问题是:水退之后,谁能站在礁石上,谁只能随波逐流而无法上岸。

更看重盈利兑现情况

在近期密集落地的融资案例中,被资本追逐的公司,有的已将机器人送进了真实的产线和场景。

投资方透露,星动纪元在两个月内先后完成25亿元融资。今年二季度,这家公司开启了千台级机器人批量交付;在十余个物流中心实现常态化作业,部分场景效率达到人工的95%,且可24小时不间断运

行。该公司已与吉利、雷诺等企业建立深度合作。具身智能企业的融资文件里不再只有技术参数,开始出现客户名单和复购数据。

具身智能独角兽公司跨维智能6月底完成10亿元B轮融资,投后估值跻身百亿级。这家公司已落地了50余个应用场景,储备了1500余套成熟具身模型,覆盖汽车零部件、新能源、3C电子、航空航天等领域,公司透露已实现超亿级营收、完成规模化出货。创始人贾奎表示:“让物理世界的每一组数据、每一次动作,都能转化为真实的商业价值。”

智平方在6月底完成近50亿元融资后,估值突破200亿元。企业已建成年产2000台以上的生产力型机器人半自动产线,并实现常态化批量交付。

华盖资本投资总监高露凝表示:“估值逻辑早晚要从Demo叙事切换到订单和量产,2027年或许有机会成为量产兑现元年,届时拿不出订单的企业将面临生存危机。”

市场对讲故事的耐心正在耗尽,更看重有没有实打实的盈利兑现。一家PE机构创始人王力(化名)说:“项目尽调正从‘看论文和演示’转向‘看产线和订单复购’。”他表示,越来越多的被投企业需要拿出实实在在的出货量和损益表。

资本牌桌上的新座次

在本轮融资潮中,大额交易的背后,

几乎标定了“国资平台+产业巨头+头部财务机构”的组合。

星动纪元新一轮融资由诚通基金领投,江西国控、国元股权、杭州资本等国资参投;跨维智能的B轮融资汇聚了深创投、贵阳数字经济基金等国资创投,以及蓝思科技这样的实体产业巨头;智平方近50亿元融资的23家投资方中,既有广东省人工智能基金等具有政府背景的投资平台,也有茅台集团、五洲新春等产业公司。墨奇智能超10亿元天使轮系列融资的背后,站着阿里巴巴和腾讯。

高露凝将牌桌上的玩家按话语权排序:产业资本居首,其次是国资和引导基金,头部财务VC排在第三。三者打的如意算盘各不相同:产业资本要的是生态卡位和采购权,它们是股东也是客户;国资看重技术自主可控和产能落地带来的地方产业拉动;财务VC则押注顶流团队。她表示,“非名校、非头部产业背景的创业者已很难拿到入场券。”

具身智能领域的创始团队的背景开始呈现出多元化的格局。一类是学术派,例如星动纪元创始人陈建宇为清华大学交叉信息研究院助理教授,星海图则有两位清华大学在职助理教授担任联合创始人。另一类不可忽视的力量是“华为系”创业者,墨奇智能CTO黄青虬、智元机器人创始人彭志辉等均曾就职于华为。此外,小鹏汽车、广汽集团、长安汽车等车企也通过成立子公司或内部孵化的方式,积极布局具身智能赛道。

资本流向“具身大脑”

融资总量增长,赛道内部的分化也在逐渐显现,具身大脑赛道正在获得资本青睐。高露凝表示,“硬件已经开始‘卷’和同质化,但机器人的脑子和数据才是木桶的短板。大脑强可以原谅硬件平庸。”

7月初,墨奇智能宣布在6个月内完成超10亿元天使轮系列融资,公司估值超70亿元。CTO黄青虬表示:“如果不做大脑、不做预训练,这波具身创业就没有任何意义。”6月底,主要从事人形机器人底层算法研发的开源未来宣布完成数亿元种子轮融资。德塔智能则在成立不到半年内连续完成五轮融资,其定位是在不同人形机器人本体上提供可迁移、可泛化的基础模型。自变量机器人6月宣布连续完成四轮融资后估值突破200亿元,其创始人王潜表示:“具身智能的下一阶段竞争,本质上还是数据闭环构建的基础模型与模型进化能力的竞争。”

展望未来,王力表示,具身智能一级市场将呈现三大趋势:一是从赛道向头部集聚且分化明显。同质化公司将被批量并购或出清;二是并购整合成为未来3年的主旋律,产业链将进行垂直整合;三是投资主题走向“具身智能+”,赛道将与工业母机、医疗器械、低空经济、养老服务垂直行业深度绑定。

投资培育上市公司达300家 深创投:推动资本和产业深度融合

●本报记者 张韵

7月9日,深创投已投企业砾石机器人在港交所主板上市,当天收盘大涨15.21%。据悉,这也是深创投投资培育的第300家上市公司。深创投近日发布的2025年度报告显示,截至2025年末,深创投二十年来累计投资企业已超过1700家。2025年公司全年决策项目金额超100亿元,其中九成以上投向早期和成长期项目。

回看其2025年投资路径,虽然年报未披露具体明细,但结合多方数据来看,所投项目涵盖半导体、生物医药、新材料、具身智能等市场热门赛道。深创投表示,2025年公司始终坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”的投资策略。2026年将持续为培育和发展新质生产力贡献更大力量。推动资本与产业的深度融合,或是创投行业实现高质量发展的必由之路。

累计投资超1700家企业

走进深创投办公地,“发现并成就伟大企业”的标语格外显眼。而在标语的对岸,是一幢幢大型企业写字楼与辽阔海面交织的深圳湾中心商务区。这一幕仿佛恰好是公司愿景的现实投射。

从初创期的注册资本7亿元,到注册资本增至100亿元,跻身国内头部创投机构行列。二十余载岁月,一次次项目尽调,一次次托举陪伴,一次次双向共赢,深创投的投资脚步早已走进成百上千家公司。

2025年年报显示,公司全年决策项目金额超100亿元,早期项目和成长期项目合计占比91%。对比2024年年报以及部分第三方机构统计数据,其2025年新增投资企业或超过100家。截至2025年底,公司管理各类基金总规模累计超5100亿元,累计投资企业超1700家。

超过1700家企业的投资,为深创投构建起了一个庞大的产业矩阵。据介绍,公司已覆盖半导体、人工智能、新材料、高端装备、商业航天等硬科技领域,贯通产业链上下游、串联创新链各环节,形成产业协同生态。

“越来越多硬科技企业选择深创投,不只因为我们懂技术、懂产业、懂资本,更因为我们能够打通资源壁垒、搭建合作桥梁、赋能企业成长。”深创投表示,以对欣旺达动力的投资为例,公司在投后组织了20多家新能源汽车、电池产业链相关企业走进欣旺达动力,助力其快速对接下游客户、获取批量供应链订单。

深创投认为,资本与产业的深度融合,是创投行业实现高质量发展的必由之路。过去,创投机构更多是“单打独斗”,投资单家企业;现在必须转变思路,推动产业链上下游协同发展,实现“资本赋能产业、产业反哺资本”的良性循环。

在这种模式下,深创投致力于做前沿产业的“培育者”,精准挖掘、重点培育具备核心技术、高成长性的优质科技项目,储备优质“种子选手”;并积极做好产业生态的“组织者”,联动产业龙头企业,聚焦补链、强链、延链关键环节,推动产业整合升级。

敢于在无人区布局

深创投已投企业衡水光登陆北交所,已投企业摩尔线程、恒坤新材登陆科创板,已投企业海安集团登陆深交所主板,已投企业瑞立科密、云汉芯城同日上市交易,已投企业劲方医药、维立志博登港交所主板,已投企业Ambiq登陆纽交所……

根据深创投公众号的披露,粗略统计2025年上市的已投资企业近20家。今年以来,其所投企业中,也有十余家实现IPO。捷报频传背后有何投资密码?深创投的投资体系有何特点?中国证券报记者围绕相关问题进行了采访调研。

深创投介绍,在投研体系建设上,公司坚持规范化、专业化、市场化。规范化方面,从项目立项到退出各个环节形成健全的制度流程,坚持“AB角平行尽调”,所有投资项目统一决策、风控,投委会实行票决制;专业化上,紧盯新一轮科技革命,成立重点产业投资部门、投研小组,强化行业形势和热点跟踪研判,提升投资专业度、精准度;市场化上,设立投资团队和决策人员强制跟投模式,构建以业绩为导向的长效激励约束机制,把员工奖励与经营效益挂钩。

深创投同时坦言,科技创新有其内在演进规律,关键核心技术突破往往需要“十年磨一剑”的坚守。相较于市场化资本,国有创投天生具备长期主义基因。这也使得公司敢于在技术无人区、产业空白期提前布局,为硬科技企业提供穿越周期的持续资本支持,越是周期低点,越是逆势加码、雪中送炭。目前,深创投已投企业中,投资存续10年及以上的企业占比超20%,最长项目持有年限超20年。

加大早期投资力度

深创投认为,科技创新的源头在基础研究,大量突破性创新诞生于初创企业。从实验室到产业化之间的“死亡谷”,往往是创新成果转化的最大障碍。只有把投资阶段不断前移,才能更好帮助企业抢占创新制高点、把握发展主动权。

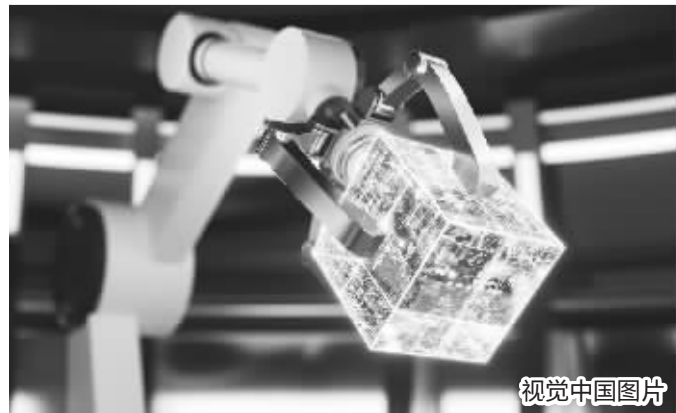
因此,深创投始终坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”,持续完善从“0-1”技术突破到“1-10”产业化的全链条早期孵化体系,持续加大早期投资力度。

近年来,深创投还专门推出种子训练营,汇聚高校院所、科研机构、产业一线,通过千万级种子资金直投、全链条产业资源对接、定制化创业辅导陪跑等,力求挖掘最具潜力的科创“种子”。目前累计收到全球1500余份报名申请,培育20余家硬科技初创企业,其中超60%企业完成后续融资。

针对早期投资高风险、长周期、不确定性强的特点,深创投也构建起一套适配早期创新、契合国资特点的机制,致力于做到敢投、会投、善投。

敢投主要是优化早期项目奖惩机制,消除投资团队后顾之忧,破除不敢投、不愿投的制度束缚;会投是指坚持研投一体布局,深耕细分产业赛道,精准研判技术壁垒与团队实力,练就识别优质项目的专业能力;善投则是优化早期投资决策流程,完善早期项目投后服务与管理体系,提升早期决策投资效率。

深创投表示,2026年是公司“十五五”规划的开局之年,将持续发挥风险投资、耐心资本功能,加大“投早、投小、投长期、投硬科技”力度,以专业化投资不断提升产业影响力,为培育和发展新质生产力贡献更大风投力量。



视觉中国图片