

基金代销迎丰收季 五大巨头盈利数据亮眼

□本报记者 张舒琳

随着上市公司2026年半年度报告披露，公募基金销售回暖的成色得到清晰印证,近日,蚂蚁基金、天天基金、招商银行、工商银行、建设银行五大代销机构的成绩单悉数出炉。从数据来看,代销巨头们的基金销量纷纷提升,多家互联网、银行渠道的基金业务营收、净利润双双大幅增长。

与此前单纯依赖产品销售和渠道流量不同,无论是互联网平台还是头部银行都表示,正加快向长期资产配置、账户经营、投顾服务和数字化陪伴转型。

互联网代销巨头盈利数据向好

资本市场的行情回暖,首先传导至拥有流量和客户优势的互联网基金销售平台。恒生电子近日披露2026年半年报,其参股公司蚂蚁基金上半年经营数据随之曝光。数据显示,蚂蚁基金上半年实现营业收入129.77亿元,较去年同期增长40%。这一营收体量显示其在基金代销行业中的地位进一步巩固。蚂蚁基金上半年净利润12.09亿元,同比增长178%。

值得注意的是,蚂蚁基金净利润增速明显高于营收增速。根据上述数据计算,其净利润率由去年同期的4.69%提升至9.32%,盈利能力明显改善。截至6月末,蚂蚁基金总资产达1940.22亿元。

另一家互联网基金销售平台天天基金同样表现亮眼。根据东方财富半年报,子公司天天基金上半年实现营业收入21.02亿元,同比增长47.61%;净利润1.11亿元,同比增长73.44%。

从产品数量和客户情况来看,截至6月末,天天基金共上线164家公募基金管理人

的24264只基金产品,非货币市场公募基金保有规模达到10120亿元,其中,权益类基金保有规模达到5260亿元。报告期内,其互联网金融电子商务平台基金销售额达到18902亿元,基金认(申)购(含定投)交易合计超过2.11亿笔。其中,非货币型基金销售额为12554亿元,交易合计超过1.48亿笔。

从行业背景来看,互联网代销巨头的销售业绩增长与上半年基金市场回暖密切相关。随着资本市场活跃度提升,权益类产品发行与申购升温,头部互联网代销平台凭借流量和客户规模优势,成为市场回暖过程中最受益的机构类型之一。

银行代理基金收入集体高增

除了互联网平台外,传统代销巨头银行渠道的基金销售同样显著回暖。据招商银行发布的半年报,上半年财富管理手续费及佣金收入161.92亿元,同比增长26.53%。其中,代理基金收入39.35亿元,同比增长61.40%,招商银行表示,这主要是受权益类基金保有规模及销量同比提升影响。

销售端的数据增长更为直观。半年报显示,上半年,招商银行实现代理非货币公募基金销售额4867.61亿元,同比大增82.73%,主要原因是客户风险偏好边际改善,含权类产品配置需求持续提升。

今年上半年,各大银行在FOF、“固收+”领域持续发力,在客群与资产配置体系层面的积累明显增加。半年报显示,招商银行财富产品持仓客户数达6671.69万户,较上年末增长4.05%;在“TREE资产配置服务体系”下进行资产配置的客户达1257.71万户,较上年末增长6.98%。

另一代销巨头建设银行半年报也显示,上半年手续费及佣金收入中,代理业务手

续费收入112.09亿元,较上年同期增加17.68亿元,增幅18.73%,主要是由于持续推动财富管理服务提质扩围,代销基金、理财等收入实现较快增长。产品端,建设银行创设了“龙盈”系列公募基金产品,做好稳健类产品配置。

工商银行半年报显示,其上半年在基金销售模式上着力,推出“工盈研选”基金服务品牌,打造“专业投研+品牌定制+深度陪伴”服务模式,推动基金业务从销售驱动向服务驱动转型。产品体系方面,工商银行推出了“安盈”(纯债、固收+)、“智盈”(指数、指数增强)和“汇盈”(FOF)三大产品系列。

据中基协披露的数据,截至2025年末,上述五家代销巨头是权益基金保有规模排名前五的机构,权益基金保有规模均在2700亿元以上。

从卖产品转向账户经营

从半年报披露的情况看,无论是互联网平台还是银行渠道,都在集中往同一方向发力,从一次性销售转向长期账户经营。

天天基金表示,上半年持续强化了用户需求洞察,并加快AI应用创新,探索构建更加个性化、持续性的AI账户级服务体系,同时推动财富管理服务从单点工具向全流程、智能化、账户化服务升级。

工商银行表示,加大了权益类基金布局力度,丰富稳健低波类基金产品,坚持长期投资、价值投资和长周期考核,围绕国家战略与产业升级方向,加大对科技领域优质企业的投资支持。此外,将推动财富管理业务由产品销售向账户经营、客户经营、品牌经营转型。建设银行也表示,完善了资产配置体系,健全“专业配置—产品优选—客户适配”的服务闭环。

REITs关键财务指标曝光 市场回调带来配置机会

□本报记者 张凌之

截至8月28日,79只公募REITs今年以来合计分红80.94亿元。作为公募REITs分红的基础,可供分配金额这一关键财务指标近日随着基金半年报的披露而备受投资者关注。

中国证券报记者梳理发现,不少产业园、仓储物流REITs上半年的可供分配金额较去年同期下降超过10%,这也直接导致了其在二级市场的价格下跌。

不过,业内人士表示,经过此轮估值修复,多只REITs的价格已回落至具备显著性价比的水平。对于偏好稳健现金流、着眼长期持有的配置型资金来说,当前时点或许正是值得关注的人场机会。

多只REITs可供分配金额下滑

截至8月28日,今年以来共有79只公募REITs合计分红133次,分红总额达80.94亿元。随着基金半年报陆续披露,中国证券报记者梳理发现,有些公募REITs2026年上半年的可供分配金额同比下降超过10%。

例如,中金湖北科投光谷REIT半年报显示,去年上半年可供分配金额为2999.47万元,今年上半年可供分配金额同比下降10%,主要系不动产项目整体租金单价下降,导致今年上半年不动产项目经营业绩较去年同期有所下滑。

除产业园REITs外,仓储物流REITs可供分配现金流也同比下滑。中金普洛斯REIT半年报显示,去年上半年可供分配金额为1.67亿元,今年上半年可供分配金额同比下降超过10%。

中航易商仓储物流REIT去年上半年可供分配金额为4906万元,今年上半年可供分配金额同比下降超过10%,主要原因为受昆山地区仓储物流市场租金下行影响。基金管理人及运营管理机构通过主动调整租金单价及适度给予租户免租期等措施,以谋求优质租户的长期合作,保持出租率稳定。

也有非经营原因导致的可供分配金额下降。例如,中航首钢绿能REIT上半年可供分配金额较去年上半年同比下降26.89%,主要系相关垃圾处理费自2025年7月底起持续未回款所致。

鹏华深圳能源REIT上半年可供分配金额同比下降10%以上,下降主要原因为上半年项目公司部分合同付款节奏的变化导致应付账款变动。

基金管理人积极采取措施

面对可供分配金额的下滑,基金管理人普遍积极采取措施应对市场变化。

中金普洛斯REIT通过实施差异化定价租赁策略,有效挖掘市场需求,不动产项目整体期末出租率较2025年末提升2.80个百分点。中金基金与运营管理机构紧密协作,针对一季度换租产生的空置面积加快招商,捕捉大促期间短租需求及深度挖掘各子市场新增需求,实现空置去化,提升项目运营水平。

为保障项目现金流稳定,中航首钢绿能REIT基金管理人已联合运营管理机构采取内外并举的应对措施:对外通过正式发函催收、现场沟通协商等方式,持续追踪相关垃圾处理费拨款进度;对内通过引入保理融资盘活存量应收账款、申请超长期国债补贴资

金等方式拓宽资金渠道,缓解项目经营性现金流压力,全力保障项目平稳运行和基金份额持有人利益。

鹏华深圳能源REIT后续基金管理人与运营管理机构将重点关注付款节奏的变化对可供分配金额的影响,在合同允许范围内尽可能平滑付款节奏,避免应收应付项目的变动导致对可供分配金额的影响。

REITs配置价值凸显

可供分配金额的变化直接反映出了公募REITs底层基础设施项目的经营情况,也导致了公募REITs二级市场的分化。

例如,中金湖北科投光谷REIT可供分配金额的大幅下滑,也导致其在二级市场的表现不尽如人意。截至8月28日收盘,中金湖北科投光谷REIT今年以来跌幅逾20%、中金普洛斯REIT跌幅也超过23%。

从类型来看,可供分配金额下滑的REITs底层资产多为产业园、仓储物流等项目。从近60日表现来看,跌幅居前的也是这些类型的REITs。截至8月28日收盘,招商科创REIT、中信建投沈阳国际软件园REIT、中航易商仓储物流REIT、中金亦庄产业园REIT、博时津开产业园REIT近60日跌幅均超17%。

一位公募REITs业内人士表示,尽管部分公募REITs底层基础设施的经营状况有所下滑,但在下个报告期,影响经营的不利因素可能会消除,这会反映在其二级市场的表现上。此外,随着宏观经济环境的持续改善,公募REITs底层资产的生产经营状况也会持续好转,这同样会反映在其财务指标上,投资者可以持续关注公募REITs定期披露的信息。

偏爱蓝筹 调仓温和 险资系私募凸显“耐心”底色

□本报记者 王宇露

保险长期投资改革试点资金正在加速入市。随着上市公司半年报披露,国丰兴华、太保致远、泰康稳行等7家险资系证券私募管理人的11只基金持仓图谱渐次浮现,其建仓节奏与配置方向,成为观察险资长线投资逻辑的重要窗口。

从已披露的数据来看,这批承载着“耐心资本”标签的长线资金建仓节奏稳健,重仓标的以大市值蓝筹为主,覆盖能源、消费、金融、交运等多个行业,调仓频率低、持股周期长,“买入并持有”的风格鲜明。

险资系证券私募基金投入运作

2023年,首批保险资金长期投资改革试点启动,中国人寿与新华保险共同发起设立首批500亿元试点基金,国丰兴华作为首家险资系证券私募率先落地。

此后试点持续扩容,资金加速入市,总规模由首批500亿元扩容至2220亿元。7家管理人分别背靠中国人寿与新华保险(联合)、泰康保险、中国太保、中国平安、阳光保险、中国太平、中国人保这些头部险企。

从产品端看,国丰兴华旗下鸿鹄志远系列已备案一期、二期、三期1号、三期2号、三期3号共5只基金;泰康稳行一期、太保致远1号、恒毅优选、阳光和远、太平卓远1号、人保启元惠众1号亦完成备案并进入运作。11只基金合计承载着2220亿元试点资金,其建仓节奏与配置方向,成为观察险资长线投资逻辑的重要窗口。

最新持股动向曝光

根据已披露的上市公司半年报,多家险资系私募现身上市公司前十大流通股东名单。

其中,国丰兴华旗下鸿鹄志远系列持仓最为广泛。截至二季度末,鸿鹄志远二期持有五粮液、中国海油、中国神华,季末对应市值分别约14.63亿元、13.05亿元和20.38亿元;鸿鹄志远三期1号则布局泸州老窖、五粮液、中国石化、海尔智家、国投电力、大秦铁路、陕西煤业、工商银行、中国建筑9只个股,除中国建筑外,其余个股季末持仓市值均超过10亿元。从鸿鹄志远二期和鸿鹄志远三期1号已曝光的持仓来看,季末持仓市值合计超过160亿元。

太保致远1号二季度末重仓持有中联重科、鄂尔多斯、海螺水泥、厦门国贸、中南传媒、中煤能源6只个股,季末合计持股市值达12.80亿元。

此外,太平卓远1号重仓云南白药907.97万股,季末市值4.30亿元,重仓分众传媒9773.27万股,季末市值4.73亿元。泰康稳行一期持有分众传媒和宇通客车,季末市值分别为3.82亿元和3.43亿元。人保启元惠众1号重仓科伦药业1448.50万股,季末市值5.58亿元。阳光和远则持有青岛港3170.33万股,季末市值约2.55亿元。

目前,仅恒毅持盈(深圳)私募基金管理有限公司旗下恒毅优选基金暂未有持仓披露。

偏好“大蓝筹”特征鲜明

梳理上述持仓图谱,险资系私募的投资风格呈现出几个鲜明特征。

首先是重仓股多为大市值、上市时间较久的行业龙头。无论是五粮液、泸州老窖等消费龙头,还是中国神华、中国海油等能源巨头,抑或是工商银行、大秦铁路等金融与基础设施标的,均为各自领域的头部企业,市值规模大、流动性好、经营稳健。这与市场对险资“偏好大盘蓝筹”的预期高度吻合。

在上述持仓个股中,目前市值不足500亿元的仅鄂尔多斯、中南传媒、厦门国贸3只。有意思的是,这3只均为太保致远1号的持仓标的,可见其在投资思路与其他险资系私募略有差异,持仓更为灵活。

其次是行业分布均衡,兼顾高股息与成长性。险资系私募基金持仓覆盖能源、金融、交运、消费、家电、医药、传媒、机械等多个行业,并非简单押注单一赛道。不过整体来看,传统核心资产仍为重点,新兴科技品种并不多。

此外,险资系私募基金调仓频率低、持仓周期长,体现出鲜明的“耐心资本”特征。从已披露的数据看,部分持仓情况与一季报保持一致,调仓动作温和。例如鸿鹄志远三期1号持有的9只个股中,仅五粮液为二季度新进前十大股东,其余8只持股数量均较一季度无变化。这种“买入并持有”的风格,与保险资金负债端久期长、追求绝对收益的特性一脉相承。

业内人士表示,险资系私募的入市,为A股市场注入了真正的长线资金,其稳健的配置风格和长期持有的投资理念,正在成为市场估值体系的“压舱石”。随着2220亿元试点资金的全部入市以及后续试点可能扩容,这批“耐心资本”有望为市场注入更多活力。