编辑 卓洋 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

“花木兰”的公募版图

在“三八”国际劳动妇女节之际，当我们将目光投向公募市场，“她力量”已不仅是一个节日词汇，而是一股行业格局的重塑浪潮。公开数据显示，截至3月8日，国内公募基金行业中，女性基金经理数量已突破1100人，累计掌管资金规模超23万亿元，其中包含48位管理规模超千亿元的“舵手”。

更值得关注的是，在全行业管理规模超3000亿元的37位公募基金经理中，女性占据15席，占比高达40.54%，远超其26.73%的行业人数比例。从任职超10年的135位“老将”到近两年新上任的286位“新生代”，女性基金经理们以固收为基，向主动权益、被动指数等全方位拓展，凭借业绩硬实力和稳健布局风格赢得越来越多投资者的青睐。

她规模：头部市场更具竞争力

Wind显示，截至3月8日，公募行业已有1110名女性基金经理，占基金经理总人数4152人的26.73%。截至2025年末，女性基金经理累计在管基金规模达23.4万亿元（含数据重叠），其中包含48位千亿级“舵手”、334位百亿级“舵手”。

值得一提的是，在全行业管理规模超3000亿元的37位公募基金经理中，女性占到15席，占比40.54%，远超前述的人数比例。与此同时，全行业管理规模排名第一和第二的同样是女性，为天弘基金的刘莹和田瑶，在管规模均超7700亿元。同期，建信基金的于倩倩和广发基金的任爽也同样管理超5000亿元的基金资产。

对于上述行业现象，南开大学金融学教授田利辉表示，这反映出了女性基金经理在头部规模产品管理方面的竞争力。其一，女性更易获稳健型产品（如固收+、债券指数基金）管理机会，此类产品规模较大且业绩走势稳健，适配女性风险偏好特征；其二，长期业绩验证下，女性“精细化”的投资风格更易获得机构投资者信任，推动规模攀升；其三，行业“马太效应”使具备优秀管理能力的女性更易突破规模瓶颈，形成良性循环。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜也指出，这一“头部聚集”现象背后存在多重结构性因素。具体包含品类分布与规模效应的叠加、机构资金的偏好映射、“马太效应”与平台赋能、职业路径的选择差异四个方面。

首先，大规模基金主要集中在货币基金、债券基金和被动指数领域。女性基金经理在固收类、现金管理类产品中的占比相对较高，而这类产品单只基金规模往往可达千亿级别，也就造成了上述结构性差异。其次，保险、银行等机构资金在选择大规模产品管理人时，更看重业绩稳定性和风险控制能力。女性基金经理平均任职年限较长，其长期风险调整后收益表现更容易获得机构资金的信任，形成“稳健风格→机构青睐→规模扩张”的正向循环。

现任年限最长的五位女性基金经理

姓名	基金经理年限	基金管理人
毛从容	20.78年	景顺长城基金
郑煜	19.59年	华夏基金
王立	19.16年	大成基金
李琛	18.75年	广发基金
陈少平	18.53年	广发基金

数据来源：Wind

现任管理规模最大的五位女性基金经理

姓名	在管基金总规模	基金管理人
刘莹	8144.03亿元	天弘基金
田瑶	7722.14亿元	天弘基金
于倩倩	6244.94亿元	建信基金
任爽	5250.63亿元	广发基金
罗薇	4397.94亿元	平安基金

数据来源：Wind，规模统计截至2025年末

同时，一旦进入头部阵营，基金经理将获得更优质的投研资源、渠道支持和品牌背书。女性基金经理在头部平台的稳定性较强，离职率相对较低，这使其能够持续积累管理规模。此外，女性基金经理在职业规划中更倾向于选择“深耕型”路径，即长期专注特定领域（如固收、医药、消费）而非频繁跳槽或转型，这种稳定性在规模考核导向的行业环境中具有显著优势。

她风格：稳健布局、赛道深耕

正如上述观点所说，从基金经理的年限来看，Wind显示，任职超10年的女性基金经理多达135位，占比12.16%。其中，景顺长城基金的毛从容已任职近21年，华夏基金的郑煜、大成基金的王立也已任职超19个年头，3位基金经理均是伴随公募行业发展历经风雨的“老将”，也是在各自基金公司长期任职的“常青树”。

除资深基金经理外，近年来女性基金经理的队伍也在持续迎新。Wind显示，仅2026年以来，就有19名女性新加入基金“舵手”行列。若延长时间看，近两年的“次新”基金经理们，286位女性也新加入这一队伍。

中欧基金价值组基金经理付倍佳累计任职两年有余，在她看来，女性在投研中天然在耐心、细致、共情、长期主义、风险敬畏等方面更突出。“我们更愿意慢一点、看久一点，对组合回撤、持有人体验会更敏感，也更追求去‘守’住好资产。对我来说，长期投资不是被动持有，而是看懂长期逻辑后的坚定。只有真正理解企业的现金流、竞争力和行业格局，才能拿得住、穿越波动。”

在管理基金类型方面，女性基金经理们也“十项全能”，主动权益类基金、债券型基金、货币基金、QDII基金等均有她们忙碌的身影。

其中，中欧基金的葛兰作为百亿级主动权益类基金经理中的女性代表，深耕医药赛道，以专业深度构建护城河。兴证全球基金的乔迁是行业稳健成长与长期复利的代表，在成长股投资中尤为强调企业护城河的深度和盈利模式的可持续性，避免参与主题炒作。银华基金的张萍则专注于大消费领域，善于捕捉消费升级和品牌迭代中的投资机会。

从近年来备受投资者青睐的指数基金看，也同样有众多女性基金经理在背后“掌舵”。例如，易方达基金的余海燕管理易方达沪深300ETF、易方达黄金ETF等产品，嘉实基金的刘珈吟管理嘉实沪深300ETF、嘉实中证A500ETF等产品。此外，南方基金罗文杰、华夏基金荣膺、博时基金万琼、汇添富基金过蓓蓓、招商基金许荣漫、国泰基金梁杏也都是业内耳熟能详的指数“女将”。

她优势：风控、细致、长期主义

招商基金指数产品投资业务部基金经理许荣漫认为，女性在投研中的长期规划、细节把控和持续优化等方面更具优势。长期投资是对抗短期波动、利用复利和纪律化投资，分享经济和企业长期价值增长的投资方式，这种投资方式与指数化投资具有天然的契合性。风控在组合管理中占据核心位置，并且贯穿组合的全生命周期，包括事前的风控指标和规则设定、事中的实时监控和事后的业绩归因和系统优化。

田利辉表示，女性投研优势源于认知差异：其一，风险敏感度更高，更擅于构建安全边际，规避极端波动；其二，研究颗粒度更细，更注重企业ESG等非财务信息，契合价值投资趋势；其三，决策韧性更强，在市场震荡期更易保持战略定力；其四，团队协作意识突出，推动投研资源高效整合。

在田利辉看来，印象深刻的女性基金经理各有其独特的投资哲学。但她们也具备一些共同的特点：以长期主义对抗波动，以专业深度抵御市场噪音，在各自赛道中跑出了稳健而持久的业绩曲线。

柏文喜总结道，女性基金经理在公募行业的崛起，是其投资能力与市场需求的精准匹配。从“26%的行业人数占比”到“40%的头部规模人数占比”，这一数据跃迁背后，是风险控制、长期主义、深度研究等投资特质在资管行业中的价值兑现。随着未来养老金入市和长期资金占比提升，女性基金经理的稳健风格有望获得更广阔的发展空间。

北京商报记者 刘宇阳

业绩承压下重组终止 华培动力股价迎考

筹划近一个月时间，华培动力（603121）的并购事项还是黄了。华培动力3月7日披露公告称，公司终止筹划重大资产重组，即终止收购美创智感（无锡）科技有限公司（以下简称“美创智感”）100%股权并募集配套资金，这也让公司3月9日股价表现引发市场关注。并购折戟背后，华培动力经营业绩并不理想，公司2025年净利预亏2700万—4700万元。

终止收购美创智感

重组“梦碎”后，华培动力3月9日的股价表现将成为投资者关注的焦点。

华培动力披露公告称，公司终止筹划发行可转债及支付现金购买美创智感100%股权并募集配套资金暨关联交易事项，公司股票自3月9日起复牌。

回溯此次重组，华培动力2月13日发布筹划重大资产重组的停牌公告，公司股票已自2月13日起停牌。不过，筹划近一个月时间，上述收购最终以失败告吹。

对于终止原因，华培动力表示，由于标的公司股权存在质押，与质权人达成确定性的解质押安排仍需一定时间，公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。

与此同时，华培动力也表示，本次终止筹划重大资产重组事项不会对公司业务开展、生产经营活动和财务状况造成不利影响。公司承诺公告发布之日起至少1个月内不再筹划重大资产重组事项。

知名商业顾问、企业战略专家霍虹屹表示，标的股权存在质押本身可能暗含标的公司的资金压力，企业及时终止重组也降低了后续的潜在隐患。另外，股权质押本质上是标的资产存在权利限制，即质押状态下的股权无法直接完成过户，而解质押又需要和质权人协商还款、解除担保等流程，这个过程如果耗时太长，很可能超出上市公司重组的时间窗口，或是增加交易的不确定性风险。

二级市场上，自2025年11月下旬以来，华培动力股价大幅上涨。经统计，2025年11月24日—2026年2月12日这57个交易日内，公司股价区间累计涨幅达73.53%。截至2月12日，华培动力报25.7元/股，总市值87亿元。

净利最高预亏4700万元

重组告败的情况下，华培动力目前也承受着较大的业绩压力。2022年，公司净利出现上市后首亏，不过2023年净利扭亏为盈，但2024年公司净利再次大幅下滑，2025年净利预计出现亏损。

据悉，华培动力2019年登陆A股市场，业务分为动力总成业务及传感器业务。其中，动力总成业务涵盖的主要产品为汽车发动机涡轮增压系统的核心零部件，包括放气阀组件、涡轮壳和中间壳及其他零部件等；传感器业务是以子公司华培无锡、华培传感无锡、盛美芯为业务基础，主要产品涵盖全压力量程范围的压力传感器、速度位置传感器、温度传感器、尿素品质传感器等多品类传感器及部分核心芯片。

具体来看，2022—2024年，华培动力实现营业收入分别约为9.05亿元、12.61亿元、12.4亿元；对应实现归属净利润分别约为-833.9万元、1.16亿元、6561.4万元。

此外，华培动力2025年业绩预告显示，报告期内，公司预计实现归属净利润为-4700万至-2700万元，同比转亏；预计实现扣非后归属净利润为-6000万至-3500万元，同比转亏。

针对业绩预亏的原因，华培动力解释称，主营业务方面，公司销售收入因终端客户量产计划变更导致较去年同期降低，同时对公司综合毛利率产生了一定的负面影响，最终导致营业利润较去年同期有所下降；非主营业务方面，报告期内，公司计提商誉减值损失，是导致本期净利润为负的主要原因。

另外，截至2025年前三季度末，华培动力账上货币资金达1.99亿元。

针对相关问题，北京商报记者致电华培动力方面进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换 李佳雪

侃股 Stock talking

年报季如何重估个股价值

周科竞

年报季中，如果上市公司业绩与投资者预期出现差异，公司内在价值也会出现较大变化，股价会据此重新定位，投资者可以重新调整持仓的股票池，选择业绩提升、未来成长性预期更好的公司买入并持有。

年报披露是A股市场定价体系修正的重要节点。市场对个股的定价，始终围绕业绩预期展开。当实际业绩与市场预期形成偏离，估值体系会启动再平衡，股价随之完成重新定位。这一过程并非短期交易行为，而是对公司内在价值的重新审视，也是投资者优化持仓结构的关键窗口。

对于股票而言，业绩差异是价值重估的直接触发因素，重估的核心在于业绩增长的质量与可持续性。投资者需要区分业绩增长的驱动来源，主营业务提升、核心竞争力增强带来的业绩增长，与非经常性损益带来的短期业绩爆发相比，对估值的影响存在本质差异。前者会推动估值体系上移，后者则难以支撑长期价值提升。同时，营收与利润的同步增长、毛利率的稳定性，是判断增长质量的重要指标。

年报季的市场资金流向，会呈现出明确的结构性特征。非业绩支撑的题材炒作会因缺乏基本面背书而降温，资金会向具备确定性增长的标的集中。年报不仅是对过去一年经营成果的复盘，更是对未来盈利能力预判的重要参考。

诸如，上市公司在年报中披露的产能规划、研发投入、行业布局等信息，会直接影响市场对其成长性的预期，进而决定估值重估的方向与幅度。

投资者在对上市公司股票价值重估的过程中，有两个值得关注的重点。一是不能单纯关注业绩增速，忽视估值与业绩的匹配度。即便业绩增长，若估值已处于行业高位，也可能出现“利好兑现”的股价调整。二是不能过度依赖当期业绩，忽略长期成长逻辑。部分公司当期业绩可能不及预期，但若其所处行业景气度上行，核心业务布局清晰，仍可能迎来估值修复行情。

价值重估的最终落脚点，是投资者对“自选股”的动态调整。对于业绩超预期且增长逻辑清晰的股票，投资者可以考虑买入并长期持有；对于业绩不及预期且成长动能减弱的标的，需及时退出。这一过程要求投资者保持理性，以基本面分析为核心，避免被短期股价波动左右决策。

此外，投资者还应该关注上市公司的业绩分配方案，现金分红保持稳定增长比较值得长期持有，如果额外还有上市公司回购股份并注销或者大股东增持，就更加值得投资者关注。

年报季的价值重估，是资本市场回归价值投资的集中体现，投资者如果能够把握住这一调仓换股的良机，对于提升整体的投资收益率大有好处。当然，年报季并非价值重估的唯一时间节点，投资者对于上市公司基本面的研究，最好是贯穿始终。