



证券行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）
shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）
hongxinling@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业 S1130525080007）
fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）
xiachangsheng@gjzq.com.cn

公募基金主题投资风格管理指引发布，进一步防范风格漂移

事件概况

2026 年 6 月 12 日，基金业协会发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》，旨在规范主题投资基金风格漂移问题，加强主题投资基金的投资风格管理与监督。指引自 2026 年 12 月 1 日起施行，不符合要求的基金原则上应当自指引施行之日起 12 个月内按照要求通过修改基金合同、招募说明书等方式完成整改。

事件点评

指引明确了 80% 以上的非现金基金资产投资于特定方向的为主题投资基金，基金名称应与合同约定的投资方向一致，不得出现风格不匹配的情况。基金管理人应当以可识别或可量化的方式约定投资风格、投资范围和风格库入库标准，基金管理人、基金托管人应对投资比例、投资偏离度、集中度等指标进行跟踪评估、监督管理，发现不符合要求的应立即提醒做出调整，严重偏离的应纳入负面考核，从而有效提高投资风格的稳定性，防范风格漂移。

（1）明确定义：指引所称主题投资基金，是指在基金合同中约定百分之八十以上的非现金基金资产投资于特定投资方向的基金，公开募集不动产投资信托基金、指数基金除外。投资方向包括但不限于特定市值、行业、主题、市场板块、地域、资产类别。

（2）基本要求：主题投资基金的名称应当与基金合同约定的投资方向一致，不得出现名实不符的情形。基金管理人应当以可识别或可量化的方式约定投资风格、投资范围和风格库入库标准并且对风格库进行严格管理。主题投资基金风格库的更新次数原则上每个自然年度不高于十二次。

（3）加强监管：①基金管理人：需建立健全的主题投资基金全链条内部管理机制，对风格库定期更新、定期检查并严格出入库审批。加强主题投资基金的投资风格管理，持续跟踪、评估主题投资基金的风格稳定性，建立投资集中度的内部管理制度，对严重偏离投资方向、投资集中度过高的情形加强管理力度，避免基金集中投向投资方向中的单一细分行业或领域。加强对基金经理投资交易行为的监控、分析和评估，严重偏离投资方向的情形纳入负面考核。②基金托管人：应对主题投资基金的合同内容加强审查，对主题投资基金特定投资方向证券的投资比例持续进行监督，若发现不符合约定的应及时提醒，特定情况下及时向中国证监会派出机构和协会报告。

投资建议

2025 年公募基金高质量发展方案落地后，监管相继出台比较基准新规指引、绩效考核管理指引等政策，以遏制风格漂移现象，并将基金公司、管理层、基金经理、基金行业内其他机构的利益与投资者利益深度绑定。此次主题投资风格管理指引将进一步防范风格漂移，提高投资的稳定性，推动行业从“重规模”向“重回报”转变。

风险提示

1) 公募基金行业政策推进不及预期；2) 政策落地后改革效果不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究