

机构调仓动作频频 资金流向三大赛道

□本报记者 刘伟杰

2025年以来，数十家上市公司因回购事项披露前十大流通股东情况，公募、私募、外资、社保等机构的最新调仓动向随之曝光。其中，以AI产业链、固态电池为代表的科技赛道，以及大消费、红利赛道成为机构加仓的三大方向，医药及地产股则成为减持的重点。

科技股获密集增持

近期，多家涉及AI产业链、固态电池的上市公司披露了最新股东情况，多位知名公募基金经理增持动作频频。

具体来看，涉及物联网的通信设备公司威胜信息近日公告称，截至2025年1月14日，由王阳管理的国泰智能汽车股票型基金持有约350万股威胜信息，跻身该公司第十大流通股东。

涉及AI和元宇宙等概念的卡莱特同时获两家机构最新买入。公告称，截至2025年1月7日，知名基金经理钟帅管理的华夏行业景气混合基金持有约220万股卡莱特，恒泰资本6号私募基金持有约37万股，二者成为公司新晋前十大流通股东。Wind数据显示，规模近80亿元的华夏行业景气混合基金在2024年积极配置AI产业链的算力端和应用端，近一年累计上涨约25%。

截至2025年1月3日，盛路通信也获得两家机构新进布局，广发聚丰基

金、训机启明四号私募基金分别持有该公司约940万股和450万股，但香港中央结算有限公司却减持逾490万股。截至1月3日，数据安全概念股初灵信息获得摩根士丹利国际股份有限公司持股约55万股。

诺安基金表示，近期AI技术不断取得重大突破，比如字节跳动发布的豆包视觉理解模型，为企业提供了性价比很高的多模态大模型，人工智能技术有望在各个领域大规模落地，具体可以关注AI技术应用端的消费电子、自动驾驶、人形机器人这些领域。从政策角度来看，科技产业也一直是政策重点支持的领域，所以接下来也可以沿着这条主线重点关注在财政政策发力下受益的数字基建、信创、半导体等行业。

机构积极加仓大消费赛道

近日，一些消费电子、家电家居、物流基建等大消费赛道的上市公司获得机构频频加仓，而部分涉及煤炭、电力的公司也被机构积极增持。

具体来看，隆利科技近期发布公告称，截至2025年1月10日，冯明远管理的信澳新能源产业股票基金持有该公司约125万股，高盛国际持有约160万股。截至1月10日，另一家汽车电子公司经纬恒润-W获得长城久嘉创新成长混合基金、嘉实竞争力优选混合基金的小幅加仓。

还有一家涉及人形机器人的家电零部件公司三花智控，截至2024年12月30日，该公司分别获得全国社保基金一零二组合、“顶流”基金经理周蔚文管理的中欧时代先锋基金持有约1943万股和1785万股，二者成为公司新晋前十大流通股东。截至2025年1月6日，箭牌家居获得知名基金经理董辰管理的华泰柏瑞富利混合基金持股接近230万股。

截至2025年1月2日，知名基金经理朱红裕管理的招商社会责任混合基金新进持有约55万股永泰运，该公司是提供一站式跨境物流的综合服务商。

工银瑞信基金表示，从投资角度来看，持续看好空调、冰箱、电视、洗

衣机等白色家电板块，其需求偏刚性，在内需受益于“以旧换新”政策拉动的同时，海外市场同样具备成长空间。中国家电企业凭借国内的庞大市场，目前产能规模较大，产业链集群优势明显，制造成本较低，产品迭代能力较强，家电出海优势显著。

此外，社保和外资也青睐红利赛道。截至2024年12月30日，神火股份共获得三只社保基金产品的增持，全国社保基金一一八组合、全国社保基金六零一组合、全国社保基金1104组合在2024年四季度内增持合计超1200万股。截至2025年1月3日，水力发电公司梅雁吉祥获得瑞士联合银行集团持有1071万股，成为公司新晋前十大流通股东。

医药公司遭遇调仓

记者还注意到，近期多家医药公司和地产公司因走势疲软遭资金减仓。

具体来看，截至2025年1月13日，海尔生物、上海莱士遭遇香港中央结算公司分别较2024年三季度末减持

超550万股和超430万股。此外，截至1月10日，房地产公司顺发恒业也遭香港中央结算公司减持约400万股。

此外，截至2024年12月25日，医疗研发外包公司阳光诺和也被朱少醒、万民远减仓，二人分别管理的富国天惠精选成长基金、融通健康产业基金均较2024年三季度末小幅减持了该公司数十万股。

与此同时，也有一些机构选择小幅加仓医药股。例如，澳华内镜同时获得两位知名基金经理的青睐，截至2025年1月3日，赵蓓管理的工银前医疗基金、张婵管理的汇添富医疗服务基金均在2024年三季度之后增持了这家医疗器械公司。

某知名私募人士称，随着中国的生物医药产业走上高质量发展道路，大批头部创新药企已开启放量周期，但中短期来看，医药行业的吸引力不及AI科技赛道。国内新质生产力发展要求的产业链升级发展方向，恰好与国内关键领域的技术发展方向不谋而合，自主创新正是发展人工智能等新质生产力的内在要求。



视觉中国图片

债券ETF扩容 信用债机会渐显

□本报记者 王鹤静

2025年以来，国内债券ETF市场迎来大扩容。截至1月16日，来自南方基金、海富通基金、易方达基金、华夏基金、博时基金、大成基金、天弘基金、广发基金旗下的首批8只债券ETF已全部结束募集。根据目前已披露的6份基金成立公告，合计募集规模达164.75亿元，部分产品的机构投资者认购占比高达90%以上。

业内机构表示，这种高度竞争在国内债券ETF发展历史上实属罕见。债券ETF管理大多采用抽样复制，具备一定的主动管理特征，因此后续不同的期限摆布与管理策略值得进一步关注。随着利率债市场的关注度迅速扩大，且利率债收益率保持在历史极低位置，利率债的做多需求有望被压制，主流债券玩家有望转移更多的关注度到信用债市场。

关注后续期限摆布与管理策略

1月7日起，来自南方基金、海富通基金、易方达基金、华夏基金旗下

的上证基准做市公司债ETF，以及来自博时基金、大成基金、天弘基金、广发基金旗下的深证基准做市信用债ETF启动募集。

南方上证基准做市公司债ETF发行历时两个交易日，于1月8日率先提前结束募集，并且达到30亿元首次募集规模上限，触发比例配售。最终，该ETF对有效认购申请采用“全程比例确认”的方式给予部分确认，确认比例结果为98.70%。

随后，海富通上证基准做市公司债ETF于1月10日提前结束募集，博时深证基准做市信用债ETF、易方达上证基准做市公司债ETF、华夏上证基准做市公司债ETF、大成深证基准做市信用债ETF均于1月13日结束募集。博时深证基准做市信用债ETF达到30亿元募集规模上限，并对有效认购申请采用“末日比例确认”的方式予以部分确认，确认比例为98.08%。

天弘深证基准做市信用债ETF、广发深证基准做市信用债ETF于1月16日同步结束募集。其中，天弘深证基准做市信用债ETF也达到了30亿元首次募集规模上限，对有效认购申

请采取“末日比例确认”的方式予以部分确认，确认比例为95.75%。

Wind数据显示，截至1月19日，除天弘基金、广发基金尚未披露旗下深证基准做市信用债ETF的成立公告外，其余6只基准做市信用债ETF均已宣布成立，合计募集规模达164.75亿元。最先成立的南方上证基准做市公司债ETF将于1月22日在上交所正式上市交易。从上市交易公告书来看，此类产品颇受机构投资者欢迎，机构投资者持有该基金的份额占比高达90.90%。

天风证券介绍，对于基准做市信用债ETF的底层债券，大部分交易所都有做市以保证一定的流动性，相比之前现券申赎的债券ETF来说，一、二级市场联动相对来说更为顺畅；此类ETF的底层资产由资质良好的AAA级债券组成，信用风险较小，通过指数化投资方式还可以更好地分散风险；并且此类ETF具有资金利用效率高的特点，支持场内T+0回转交易，对持有期限无要求。

此次8只基准做市信用债ETF同步发行，在国泰君安证券固收研究团

队看来，这种高度竞争在国内债券ETF发展历史上实属罕见。考虑到债券个券的数量分布与流动性等因素与股市存在一定差异，因此债券ETF的管理大多采用抽样复制，具备一定的主动管理特征，这些ETF后续的期限摆布与管理策略值得进一步关注。

债市交易活跃度或进一步放大

2024年，国内被动投资浪潮涌起，债券ETF市场也迎来了广泛关注。从年初到年尾，债券ETF产品数量由19只增至21只，基金份额数量由20.85亿份增至71.55亿份，基金规模由801.52亿元迅速扩张至1739.73亿元，一年时间吸引了近千亿元的新增规模。

国泰君安证券固收研究团队表示，2022年跨市场债券ETF的落地以及2024年资本新规的正式实施，都成为了债券ETF发展的助力。在当前较低的利率中枢水平下，超额收益获取难度显著提升，每年15—20个基点的成本优势，使得债券ETF成为机构与部分个人投资者投资配置的较好选择。

参考理财客户群风险偏好分布，天风

证券研究所固收团队表示，居民风险偏好仍以保守型为主，偏稳健的债基规模增长仍具备有利基础。并且，主题型投资愈发受到投资者青睐，不少资金选择以ETF的方式买入某种特定风格的一揽子产品，ETF由此成为资金流入较多的品种之一。叠加投资者关注费率降低的大背景，被动型债券类产品（包括债券ETF）具备一定优势。

当前资金面维持宽松状态，债券短端和长端的收益率进一步下行，机构同质化行为也进一步加强。在票息低位的背景下，对债券的流动性和交易需求变大。因此，华夏基金预计，2025年固收市场的交易活跃度将进一步放大。

华夏基金具体分析表示，目前信用债的信用利差还在走阔，但利率债的收益率空间持续萎缩，信用利差大概率会加速收窄至合理水平。随着利率债市场的关注力度迅速扩大，且利率债收益率保持在历史极低位置，利率债的做多需求有望被压制，主流债券玩家有望转移更多的关注度到信用债市场，而高等级公司债有望成为承接流动性红利的“龙头”品种。