

# 大资金持续“扫货” 股票型ETF 港股相关ETF连日霸榜

近两个交易日A股市场情绪大幅修复,宽基指数ETF成交逐渐趋于平稳。值得注意的是,恒生科技相关ETF热度不减,头部产品日成交额仍在百亿元以上,并且吸引了大量抄底资金涌入。此外,多只沪深300ETF也延续“吸金”态势。

整体来看,4月7日至4月9日,A股市场的股票型ETF合计获资金净流入近1800亿元,跨境ETF合计净流入超过200亿元。短短三个交易日,超2000亿元资金涌入股票型ETF。

● 本报记者 张舒琳 王鹤静



视觉中国图片

## 恒生科技ETF成交热度不减

近两个交易日,港股相关ETF成交额霸榜。Wind数据显示,4月10日,华泰柏瑞基金旗下恒生科技ETF成交额达到139.28亿元,居股票型ETF成交额首位。其次是华夏基金旗下恒生科技指数ETF,成交额达到136.96亿元。此外,华夏基金旗下恒生互联网ETF、易方达基金旗下中概互联网ETF以及香港证券ETF等港股相关品种交易较为活跃,成交额均超过60亿元,居全市场前列。

截至4月10日,华夏基金旗下恒生科技指数ETF已连续三个交易日成交额均突破百亿元,华泰柏瑞基金旗下恒生科技ETF也连续两个交易日成交额均超百亿元。

从资金流向来看,港股ETF吸引的资金体量庞大。Wind数据显示,4月7日至4月9日,跨境ETF合计获资金净流入220亿元,并主要流向港股互联网、科技、创新药等相关的。其中,富国基金旗下港股通科技30ETF获净流入45.58亿元,华夏基金旗下恒生科技指数ETF净流入37.56亿元,工银瑞信基金旗下国证港股通科技ETF、恒生科技ETF易方达、华夏基金旗下恒生互联网ETF分别净流入19.87亿元、17.16亿元、13.39亿元。此外,大成基金旗下恒生科技ETF等多只港股主题ETF净流入均在5亿元以上。

## A股ETF三天“吸金”近1800亿

值得关注的是,资金净流入A股ETF的势头仍在持续。4月9日,龙头宽基ETF继续“吸金”,华夏基金、华泰柏瑞基金、易方达基金旗下沪深300ETF分别净流入24.27

亿元、17.76亿元、15.66亿元。

整体来看,4月9日,跟踪沪深300指数的ETF合计净流入超66亿元。4月7日至4月9日,A股市场的股票型ETF合计净流入近1800亿元,其中跟踪沪深300指数的ETF合计净流入超千亿元,沪深300成为这三日全市场最“吸金”指数。

此外,近期黄金投资吸引力持续攀升,全市场规模最大的商品型ETF——华安基金旗下黄金ETF4月9日净流入近20亿元,创下自2013年7月上市以来的单日新高。今年以来,该ETF已累计净流入近130亿元。

永赢黄金股ETF的基金经理刘庭宇表示,近期美债在流动性冲击下避险功能逐渐丧失,大量资金或从美债市场流出并流入黄金市场,黄金作为避险资产的地位进一步强化,后续或有更多机构用黄金替代美债进行配置,央行购金趋势也进一步强化,叠加流动性危机暂时解除,黄金或开启新一轮上涨趋势。近期全球避险情绪快速升温,黄金在经历流动性冲击后迅速回到中长期上涨通道,黄金股业绩持续高增长的确定性较强,随着金价中枢持续上移、海外通胀降温带来开采成本增长放缓、金矿公司持续扩产,业绩有望持续向好。黄金珠宝商正在迎来业绩拐点和

4月10日成交额居前的ETF		
代码	简称	成交额(亿元)
513130	华泰柏瑞南方东英恒生科技指数ETF	139.28
513180	华夏恒生科技ETF	136.96
513330	华夏恒生互联网科技业ETF	74.45
513050	易方达中证海外中国互联网50ETF	68.37
513090	易方达中证香港证券投资主题ETF	67.05
159792	富国中证港股通互联网ETF	45.12
513120	广发中证香港创新药ETF	44.55
159740	大成恒生科技ETF	40.16
513010	易方达恒生科技ETF	35.34
159941	广发纳斯达克100ETF	35.21

4月10日涨幅居前的ETF		
代码	简称	涨幅(%)
517400	国泰中证沪深港黄金产业股票ETF	6.31
520600	广发中证港股通汽车产业主题ETF	6.26
159315	工银瑞信中证沪深港黄金产业股票ETF	6.22
159321	华安中证沪深港黄金产业股票ETF	5.92
517520	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	5.92
159323	华夏中证港股通汽车产业主题ETF	5.77
159567	银华国证港股通创新药ETF	5.33
159562	华夏中证沪深港黄金产业股票ETF	5.31
159793	平安中证沪港深线上消费主题ETF	5.09
513560	兴银中证港股通科技ETF	4.92

数据来源/Wind 制表/张舒琳

产品高端化的趋势变革,同样具备较好的成长空间。

## “内需+红利”防御属性凸显

对于近期A股、港股市场表现,景顺长城基金总经理助理、股票投资部总经理

余广表示,全球资产价格出现了较大波动,扰动因素的不确定性和复杂性增加,导致短期市场波动不可避免;同时还应看到,中国在宏观政策应对方面具有较大的发力空间,如降准降息、刺激内需和扩大国内需求。另外,A股、港股市场估值处于低位,进一步调整风险相对可控。调整市更看重标的估值和基本面因素,可关注前期被动跟随调整的内需、互联网、半导体等板块。

富国基金表示,未来的逆周期政策力度成为关键因素,财政促消费、稳楼市、加大政府投资等措施是可能的抓手,重点关注财政发力的具体方向与节奏。短期A股市场情绪或起伏不定,“内需+红利”防御属性凸显。科技周期较少受宏观经济影响,技术进步可期,年内仍有投资机会。

摩根资产管理表示,“内循环、稳增长”以及对部分海外市场扩大开放或是投资者可以留意的投资线索。建议积极关注部分行业被错杀带来的投资机会;产业逻辑背景下资本支出预期不受影响、需求难以证伪的新兴产业(如人工智能、机器人等)投资机会;银行、煤炭等红利板块具备一定防御属性,也是平抑组合波动的较好选项。

# 股票策略产品一季度平均收益率逾5% 私募策略适应性直接影响投资业绩

● 本报记者 王辉

受经济基本面持续修复、国内科创产业快速发展、全球市场情绪起伏等因素影响,今年以来A股市场结构性机会表现突出。来自第三方机构的第一季度证券私募机构业绩监测数据显示,第一季度国内股票策略产品平均收益率5.23%,在五大主流策略中排名第一,但仍有约两成产品在当季出现亏损。整体来看,不同机构对于第一季度市场节奏、结构性主线等方面的把控和整体策略适应性的强弱,成为了业绩表现分化的关键原因。展望第二季度,经历了近期全球股市的剧烈震荡之后,多数私募机构对A股市场仍继续保持中性偏积极的投资预期。

## 股票策略产品拔得头筹

第三方机构私募排排网最新监测数据显示,截至2025年3月末,有业绩记录的13032只私募证券产品,第一季度平均收益率为4.12%。分策略类型来看,在股票策略、组合基金(FOF)、多资产策略、债券策略、期货及衍生品策略五大主流策略中,8609只存在业绩记录的股票策略产品,第一季度平均收益率达5.23%,在五大策略中独占鳌头。此外,在私募机构纯股票多头策略方面,量化多头产品第一季度平均收益率为6.68%,正收益产品占比为90.15%;主观多头策略第一季度平均收益率为5.28%,正收益产品占比为76.61%。

相关数据显示,第一季度共计6904只股票策略产品实现正收益,获得盈利的产品占比略超过八成;另有约两成私募在同期未能实现正收益。在8609只存在业绩记录的股票策略产品中,排名前5%的产品第一季度收

益率不低于18.91%,排名前10%的产品第一季度的收益率均在14%以上。

此外,中国证券报记者从某大型渠道机构获得的最新业绩监测数据进一步显示,截至4月3日,在该机构监测到的62家中大型股票私募机构的76只产品中,共有55只产品在今年以来实现盈利,其余21只产品则出现亏损。与此同时,相关股票私募业绩分化较为显著。第一季度收益率高于10%和亏损超过5%的私募产品数量,分别达到16只和8只。整体来看,即便是渠道较为认可的股票私募机构,不同管理人第一季度的业绩离散度仍较为突出。

从第一季度量化股票策略的表现看,蒙玺投资相关负责人表示,今年第一季度,受益于市场流动性提升和科技板块的结构性行情,量化多头策略表现亮眼,特别是小市值指增产品,因为定价偏差修复和因子有效性增强,表现更为突出。另外,受基差扩大和市场波动率加大等因素影响,中性策略平均收益水平较为稳健。

在主观多头策略方面,涌津投资认为,第一季度A股市场呈现出明显的结构性分化,尤其科技板块表现亮眼。对科技板块的参与度较低的主观多头私募,产品净值表现并不理想;其它一些主观多头私募凭借投研能力和信息优势,能够更敏锐地捕捉到市场风格的切换,及时调整投资组合,表现出了一定的交易能力和灵活性。

## 策略适应性分化

对于不同私募机构业绩表现的差异,畅力资产董事长、投资总监宝晓辉认为,对于主观多头策略而言,第一季度不同机构业绩分化的原因主要在于市场风格切换和仓位

策略差异两方面。在市场风格方面,一季度A股市场延续了以科技为主线的结构性行情,但细分板块轮动频繁,尤其是科技成长风格与其它传统行业的表现分化显著,这种风格的转换“非常考验私募管理人的投研能力”。从仓位管理角度看,春节假期之后市场低位回升速度较快,私募的建仓速度和交易节奏直接影响了投资业绩。

融智投资FOF基金经理李春瑜进一步表示,主观策略第一季度收益表现尚可,产品收益率中位数在5%以上。但从结构上看,规模较大的管理人业绩则要明显好于小规模管理人。业绩分化的主要原因包括市场行情轮动、团队投研实力存在差距、投资策略成熟度等多个方面。整体来看,主观多头的股票私募能力圈各不相同,头部私募通常拥有更专业的投研团队和更丰富的投资经验,以及更成熟的投资策略和风险管理体系,在第一季度表现出了更好的策略优势。

从量化策略角度看,蒙玺投资认为,市场环境、投研能力及资源差异等因素,导致不同机构间业绩分化。具体来看,第一季度A股市场更多被科技成长风格主导,小市值效应更明显。在此背景下,综合投研能力更强、在相关策略上布局更多的量化机构,更容易获得较高的超额收益。此外,各家机构的算力、数据、策略、技术等布局各不相同,擅长的策略也有差异,这些因素导致了相同市场环境下的业绩分化情况。

## 中期市场展望偏积极

近期全球股市大幅震荡,私募业内对于第二季度A股市场表现仍持中性偏积极的预期。

涌津投资认为,市场短期正值第一季度

经济数据和上市公司业绩验证期,叠加外部因素扰动,大盘风格防御属性优势有望显现,成长价值风格预计表现相对均衡。从基本面的回暖,上市公司业绩有望进一步改善,这将为第二季度的A股市场表现提供支撑。

蒙玺投资相关负责人分析,第二季度A股运行有望“延续相对较好的结构性机会”。一方面,随着宏观政策持续发力,叠加外资回流,市场情绪有望逐步修复;另一方面,部分人工智能(AI)应用、半导体国产需求以及消费复苏等方面,可能会成为核心投资逻辑。对于量化策略而言,短期来看,较高的市场活跃度将为量价策略提供相对友好的市场环境;从长期看,管理人也需要通过布局全频段投资组合、挖掘另类因子等投研迭代工作,保持超额收益的可持续性。

展望第二季度,宝晓辉认为,A股市场的整体走向可能呈现“震荡与结构性机会并存”的特征。一方面,国内政策效果和企业业绩改善的预期可能推动市场重心上移;另一方面,全球金融市场的风险偏好可能下降。在政策扩内需导向下,消费板块和低估值红利资产可能迎来估值修复机会,同时今年以来较为活跃的AI产业链和机器人等板块仍会是资金关注的核心主线。

李春瑜建议,对于主观股票策略私募管理人而言,一方面要更加重视市场研究与分析,深入研究行业和个股的基本面,选择具有长期投资价值的标的,避免盲目跟风或短期投机。在遇到短期净值回撤时,需要加强与投资者的沟通,及时传递投资理念和策略调整,增强投资者信心。对于量化私募而言,重点仍然是不断优化量化模型,提高策略的有效性和适应性。

## 部分基金公司去年连收罚单 规定制度执行不严成“高危区”

● 本报记者 张凌之

2024年基金年报已披露完成,过去一年部分基金公司及高管受到监管处罚的情况随之曝光。规定和制度执行不严是多数基金公司受稽查或处罚的主要原因,也有基金公司因投资、客户权益保护、人员管理、直播等方面存在问题受到监管处罚。根据年报披露的信息,多数基金公司都已完成了整改。

## 多家公司受稽查或处罚

随着2024年基金年报的发布,一些基金公司及其高级管理人员去年受稽查或处罚等情况曝光,据天相投顾不完全统计,2024年受到稽查或处罚的基金公司达35家。

一些基金公司去年多次受到处罚。例如,某中小型基金公司去年两次受到处罚。因为未依法履行股权事务管理义务,在已知悉公司相关股权变动的情况下,未能准确判断股东对公司经营管理的影响并及时报告相关信息。该公司被责令三个月内改正,整改期间暂停受理公募基金产品注册申请及新增私募资产管理计划备案措施。该公司表示,积极整改,在此期间,公司所涉股权相关事务均及时完整充分地向监管机构报告。此外,因公开披露的基金产品2023年年度报告、2024年一季度报告和2024年二季度报告,未根据相关规定编制重要提示部分的内容,该公司在2024年8月14日被上海证监局责令整改。但因董事会无法有效召开,公司根据客观实际情况如期进行了信息披露。

头部基金公司也未能幸免,因个别规定及制度未严格执行,一家头部公司去年12月13日被采取出具警示函、监管谈话等措施。另一家头部公司也因部分制度机制不完善,规定执行不严格,去年7月26日被出具警示函,责令改正并暂停受理ETF公募基金产品注册申请三个月,目前该公司已整改完成并恢复ETF基金产品注册。

## 规定制度执行不严成受罚主因

中国证券报记者发现,收到罚单的基金公司背后的问题千差万别,但是规定制度执行不严、内部控制不健全等成为高危区域。

因个别规定及制度未严格执行,某基金公司去年两次受到北京证监局处罚,分别被采取了出具警示函、责令改正并暂停办理相关业务的行政监管措施。不过,该公司表示已完成整改,公司所有业务均正常开展。

另有华南的一家基金公司因个别私募基金资产管理计划未严格执行个别规定及内部控制,被深圳证监局责令改正,相关高级管理人员被出具警示函。该公司公告称,管理人高度重视,已按相关要求进行全面整改并将整改落实情况报送监管机构,整改措施包括完善内部制度及相关工作流程等。

此外,一家银行系基金公司因内部控制不健全,违反《公开募集证券投资基金运作管理办法》相关规定,被上海证监局责令改正,相关高级管理人员被出具警示函;某基金公司因违反《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》的规定,被深圳证监局出具警示函并责令改正;另有一家基金公司因违反《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》以及《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》有关规定,被北京证监局采取责令改正的行政监管措施,要求公司在30天内提交书面整改方案,并在90天内完成整改。

公告资料显示,多家基金公司在去年都存在因个别规定及制度未严格执行而受到稽查或处罚的情况。

## 受罚原因呈现多元化趋势

去年,还有多家基金公司因投资、直播、客户权益保护、人员管理等问题受到稽查或处罚。

其中,一些基金公司在核心的投资决策环节出现“险情”,领受罚单。公告显示,弘毅远方基金因债券投资决策不审慎,且未能做好基金投资者结构与基金资产流动性的匹配管理,被北京证监局责令改正。

明亚基金某单一资管计划产品由委托人推荐投资顾问,根据投资顾问的建议进行投资,存在“由委托人或其指定第三方下达投资指令或者提供具体投资标的等实质性投资建议”的情形。集合资产管理计划B成立于2021年12月,委托人为两只私募证券投资基金。经核查,两只私募基金穿透后的资金来源方与资管计划投资债券的发行人具有关联关系,基金公司未对两只私募基金的真实资金来源情况予以关注,以及未按时向监管部门报备高管变更。被监管采取责令改正并暂停新增私募资管产品备案3个月的行政监管措施。

还有基金公司因为一些相对“软性”的问题,引来监管关注。例如,一家基金公司的上海投资咨询分公司因在邀请外部专家参与证券投资咨询服务以外咨询服务时,存在相关管控不到位,未规范规范有关从业人员的执业行为等问题,被出具警示函;该公司本身则因账户实名制管理不到位、客户权益保护不到位、人员管理不到位等问题被采取出具警示函的行政监管措施。

此外,有基金公司在年报中介绍,因公司在人员管理制度建设方面存在不足,个别人员的任职备案材料存在不完整或错报的情况等,被监管出具警示函;还有基金公司公告,因专户产品未及时履行信息披露相关信息,被监管出具警示函;直播过程中存在不规范等问题,导致一家基金公司被监管出具警示函;另有一家基金公司则因通讯工具管控要求等方面管理不到位,被监管出具警示函。

业内人士提醒,伴随着基金公司创新营销形式、投资者交流模式等,一些相对“软性”的问题不断涌现,给公募行业进一步规范运营敲响了警钟。