

爆款单品时代来临 ETF品种多点开花

2025年上半年,境内ETF发展势头强劲。相比此前靠核心宽基ETF“吸金”撑起一片天,在上半年活跃的市场环境和轮动行情推动下,黄金、港股互联网、机器人、基准做市信用债等多个热门赛道都涌现出了代表性的ETF单品,“吸金”效果不输甚至超过核心宽基产品。

随着一系列政策新规以及监管指导意见发布,有业内机构表示,ETF基金管理人或将业务战略重心由品牌宣传转向规模落地。其中,头部公司产品布局完备、客户基础良好、品牌影响力强、业务资源充足,行业领先优势相对牢固,营销战略可侧重于创新潜力产品的布局和培育。

● 本报记者 王鹤静



视觉中国图片

多只存量产品焕发生机

2025年上半年,境内ETF总规模首度突破4万亿元大关,由年初的3.73万亿元增至年中的4.31万亿元。在上半年新增的5800多亿元中,华夏基金、易方达基金、富国基金成为贡献最多的前三家公募机构,增量规模分别为928.32亿元、648.66亿元、513.71亿元。

上半年ETF新增管理规模在200亿元至500亿元的公募机构共有8家,分别为南方基金、海富通基金、广发基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金、博时基金、国泰基金、华安基金。ETF新增管理规模在50亿元至200亿元的公募机构共有10家,分别为工银瑞信基金、天弘基金、大成基金、平安基金、东财基金、鹏扬基金、景顺长城基金、汇添富基金、华宝基金、永赢基金。

富国基金、海富通基金、广发基金、工银瑞信基金、大成基金、平安基金、东财基金、鹏扬基金等旗下ETF管理规模上半年增速相对较快,年中的ETF管理规模排名相比年初均有提升。

值得注意的是,在上半年持续活跃且轮动的市场行情推动下,ETF规模增量可以说是多点开花,多个赛道都涌现出爆款单品。

其中,多只存量产品在行情推动下重新焕发生机。例如,华安黄金ETF、富国中证港股通互联网ETF紧抓行业风口,通过基金管理人的有效宣传取得了显著成果。在行业马太效应下,两只ETF均在同类产品中成长为绝对的龙头产品,上半年资金净流入规模分别高达311.47亿元、257.27亿元,年中规模分别达到598.23亿元、479.17亿元。工银国证港股通科技ETF、华夏中证机器人ETF以及博时基金、易方达基金、国泰基金旗下黄金ETF上半年的规模增量均在百亿元以上。

爆款新品频现

在新品端,今年上半年最吸睛的无疑是首批批准做市信用债ETF。

例如,1月发行的南方基金、华夏基金、易方达基金旗下上证基准做市公司债ETF年中规模均超过200亿元;海富通上证基准做市公司债ETF以及广发基金、博时基金、大成基金、天弘基金旗下深证基准做市信用债ETF年中规模均超过100亿元。

在债券型ETF新品大举扩容的同时,存量产品代表海富通中证短融ETF上半年新增规模近200亿元,富国中债7-10年政策性金融债ETF、国泰上证10年期国债ETF、平安中债-中高等级公司债利差因子

ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF等存量产品的新增规模均在百亿元左右。

今年上半年部分ETF基金管理人的管理规模显著提升,主要得益于上述各赛道爆款单品的贡献。

以规模增速较快的基金管理人为例,富国中证港股通互联网ETF与富国中债7-10年政策性金融债ETF、海富通中证短融ETF与海富通上证基准做市公司债ETF分别为富国基金、海富通基金贡献了70%以上的ETF规模增量。值得注意的是,平安中债-中高等级公司债利差因子ETF、东财中证1-3年国债ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF几乎独自撑起了各自基金管理人的ETF增量规模。

相对而言,华夏基金、易方达基金、南方基金、广发基金等大厂上半年的ETF规模增量来源相对多样,核心宽基ETF、行业主题ETF以及债券型ETF等多类品种均有贡献。

ETF业务重心转向规模落地

方正证券金融工程团队表示,国资、保险两大机构投资者是2023年以来ETF乃至整个公募基金市场最主要的增量资金来源,预期未来一段时间仍然如此。在避险及绝对收益目标驱动下,个人投资者的多元

资产配置意识及需求明显增加,过往偏好投资的行业主题ETF规模增量相对有限,美股、债券、黄金ETF等A股弱相关资产标的持仓市值大幅增加。

结合产品属性分析,方正证券金融工程团队表示,对于宽基产品而言,基金公司资源持续投入能力的强弱对产品规模及流动性的稳定性存在极大影响。当前部分竞品规模差距不大,产品排序随时发生变化,在具备明显领先优势的头部产品胜出之前,同业产品竞争仍将延续。

对于行业主题产品,在新发产品节奏受控的情况下,规模增长十分依赖于存量产品储备,头部公司较为充裕的业务资源、产品储备以及前瞻性的布局眼光,便于公司在主题行情启动后及时反应进行营销宣传,领先其他对手,争揽市场资金以实现规模增长。

随着一系列政策新规以及监管指导意见的发布,ETF基金管理人或将业务战略重心由品牌宣传转向规模落地。因此,方正证券金融工程团队建议,头部公司产品布局完备、客户基础良好、品牌影响力强、业务资源充足,手握一只或多只同赛道龙头产品,行业领先优势相对牢固,营销战略可侧重于创新潜力产品的布局和培育;中型公司围绕已具备一定规模基础及比较优势的核心产品进行全天候持续营销,或是更为合理的战略选择。

稳定币热度居高不下 基金子公司积极尝鲜

● 本报记者 张舒琳

随着海外积极推进稳定币相关监管规则、中国香港特区立法会通过《稳定币条例草案》,监管机制的逐渐完善让稳定币成为市场备受关注的焦点。近日,国泰君安国际升级虚拟资产交易服务牌照的消息公布,直接推动了稳定币概念股大涨,金融科技等相关ETF持续吸金。

中国证券报记者了解到,在稳定币的生态中,部分公募基金香港子公司正紧锣密鼓筹备,华夏基金(香港)参与了稳定币沙盒测试,涵盖稳定币的发行、支付、资产对接与基金申赎等关键环节;还有基金子公司扩充虚拟资产业务人才,负责虚拟资产相关产品的设计和发行,搭建虚拟资产和稳定币相关产品架构等。

此前,多家基金子公司就已抢滩数字货币领域,推出比特币ETF、以太坊ETF以及面向零售客户的代币化货币基金。

基金子公司积极布局

近年来,稳定币相关监管制度框架日渐清晰。中国香港特区立法会通过的《稳定币条例草案》将于8月1日生效,建立以发牌制度和1:1高流动性资产储备为核心的稳定币监管框架,并探索将人民币纳入适用币种,打造港元、人民币与美元兼容的链上稳定币流通枢纽。

近日,国泰君安国际获香港证监会批准,将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务,牌照升级后客户将可在国泰君安国际平台直接交易比特币、稳定币等虚拟资产。消息一出,立即在资本市场掀起波澜。

稳定币,顾名思义是一种价值相对稳定的加密货币,旨在解决比特币、以太坊等主流加密货币价格剧烈波动的问题,锚定法定货币、黄金或美债。近期稳定币合规性逐渐提升,头部稳定币需要月度公布储备公告并100%托管资产。截至2025年5月底,全球稳定币发行规模已超2350亿美元。

中国证券报记者了解到,面对这一巨大的风口,部分公募基金香港子公司早已摩拳擦掌,积极准备。在稳定币牌照正式落地前,各参与方就全部流程展开测试,其中就出现了基金子公司的身影。例如,在香港特区政府主导的多个沙盒项目中,华夏基金(香港)均有参与,包括稳定币沙盒、Project Ensemble以及e-HKD + Pilot(数码港元),涵盖稳定币的发行、支付、资产对接与基金申赎等关键环节。通过与金管局、汇丰银行、Visa、ANZ等大型金融科技及传统金融机构的深入合作,完成了链上支付、代币化基金交易、资金全流程测试等。

此前,华夏基金(香港)首席执行官甘添在中国财富管理50人论坛上透露,稳定币沙盒方面,初期有三家机构——国币创新科技、京东区块链科技和渣打银行,华夏基金(香港)已与其中的一家稳定币潜在发行商合作,并共同提交现金管理方案至香港金管局,目前正在持续与监管部门以及合作伙伴们密切沟通,推进至下一合作阶段。

“待香港证监会相关监管条例落地后,将探索基金在稳定币生态系统中的应用,例如支持投资者使用合规稳定币进行申购和赎回。”华夏基金(香港)数字资产管理主管和家族财富管理朱皓康表示,若能实现这一创新应用,基金管理规模有望出现较明显的增长。

抢滩数字货币领域

在此之前,多家基金香港子公司早已前瞻性布局虚拟资产相关基金发行。2024年4月,香港市场正式挂牌了6只虚拟资产现货ETF,博时基金(国际)、华夏基金(香港)、嘉实国际分别发行了博时比特币ETF、博时以太坊ETF、华夏比特币ETF、华夏以太坊ETF、嘉实比特币ETF、嘉实以太坊ETF,基金资产直接持有比特币、以太坊,支持现金认购和实物认购(将持有的比特币,以代币直接换成ETF份额),投资者可通过香港的证券经纪商直接购买。

在众多布局者中,华夏基金(香港)探索进一步深入。据其表示,两年前就已入局数字资产领域,除了2024年4月发行的亚洲首批现货加密货币ETF外,2025年2月,华夏基金(香港)又发行了一只港元代币化货币基金,同时也是亚洲首支零售代币化基金,将现实世界资产代币化(RWA,即“Real World Assets”)带入香港零售市场,且计划持续拓展代币化基金产品系列。今年3月,博时基金(国际)与HashKey Group合作的港元及美元货币市场ETF代币化方案也获得香港证监会批准。

快速搭建团队架构

面对稳定币市场的巨大机遇,很多基金香港子公司快速行动,争夺虚拟资产相关人才。例如,近日博时基金(国际)发布了一则虚拟资产方向产品经理招聘启事,要求应聘者至少拥有三年虚拟资产、金融科技、区块链、电子移动支付或相关金融领域的产品工作经验。

这一岗位的工作职责包括负责虚拟资产相关产品的设计和发行,以及后续全生命周期管理,推动传统金融产品和虚拟资产、稳定币的结合;研究全球虚拟资产、稳定币市场趋势、监管政策及竞争动态,推动产品差异化设计;搭建虚拟资产和稳定币相关产品架构,包括但不限于投资、交易、托管、清算、支付、收益分配等关键模块等。

在人才架构搭建方面,据华夏基金(香港)介绍,去年发行比特币ETF、以太坊ETF期间,公司就已经建立了数字资产部门和团队,涵盖产品、投资经理、业务、运营、合规法务等业务架构。

华夏基金(香港)表示,未来将继续推出更多代币化基金产品,推动代币化基金在合规交易平台实现二级市场流通,探索使用数字货币币如稳定币、数码港元进行结算,优化链上资金交易效率,从而共同推动香港数字金融生态的完善和发展。

翻倍股轮番表现 部分公募基金精准“擒牛”

● 本报记者 万宇

今年以来A股市场结构性行情突出,人工智能(AI)、人形机器人、创新药、有色等概念板块轮番表现,涌现出大量牛股。部分公募基金经理提前埋伏,多只擒牛有力的基金产品上半年回报率超过60%。

牛股层出不穷

今年上半年,上证指数、深证成指、创业板指均出现不同程度的上涨。在申万一级行业中,有色金属、银行、国防军工、传媒、通信等涨幅居前。

上半年A股市场结构性行情突出,牛股层出不穷。Wind数据显示,截至6月30日,今年以来共有136家公司股价涨幅超过100%。其中,联合化学、舒泰神上半年股价涨幅均超过400%。

联合化学的主营业务为偶氮类有机颜料、挤水基墨的研发、生产与销售。主要产品为黄色、红色、橙色偶氮有机颜料及挤水基墨。颜料主要应用于油墨领域,少量也可以应用于涂料、塑料等其他领域。

舒泰神是一家创新药公司,致力于研发、生产和销售临床需求未被满足疾病的

治疗性药物,主要包括蛋白类药物、化学药物等类别,治疗领域聚焦感染性疾病、自身免疫系统疾病及神经系统疾病治疗药物等领域。

上半年,人工智能、人形机器人、创新药等概念板块轮番表现,这些领域中牛股频出。比如路桥信息,公司从事交通行业信息化解决方案,在OneCASP数智中台、人工智能方面具有一定的技术优势,上半年公司股价涨幅超过260%。一品红是一家聚焦儿童药、慢病药领域的创新型生物医药企业,在研痛风创新药AR882已进入全球多中心Ⅲ期临床试验,有望填补痛风石治疗口服药空白,公司上半年股价涨幅超过190%。

公募基金提前埋伏

查阅这些牛股的机构投资者名单,可以发现很多公募基金产品早已埋伏其中。如胜宏科技上半年股价涨幅超过220%,公司从事高密度印制线路板的研发、生产和销售,主要产品为双面板、多层板等。截至今年一季度末,共有78家基金公司旗下产品持有该股份,其中不乏易方达基金、广发基金、南方基金等头部公司,也有睿远基金傅鹏博、富国基金李元博等知名基金经理管理的

产品。

一品红也受到机构的青睐,截至一季度末,15家基金公司旗下产品持有该股份,其中大部分都在一季度增持或新进一品红机构投资者名单。

值得一提的是,长城医药产业精选A是今年上半年回报率排名第二的主动权益类基金,上半年回报率超75%。截至一季度末,该基金的前十大重仓股名单中就有一品红的身影。除此之外,该基金前十大重仓股名单中还有益方生物、热景生物等多只上半年翻倍的个股。

中信建投北交所精选两年定开A、华夏北交所创新中小企业精选两年定开、广发成长领航一年持有A等今年上半年回报率排名居前的主动权益类基金,回报率均超过65%,这些基金的前十大重仓股名单中也有万通液压、常辅股份、民士达、一品红等翻倍股。

关注科技成长方向

展望下半年的投资,公募机构计划在哪些方面擒牛?

民生加银基金表示,外部流动性有望继续改善,美联储7月降息预期升温,预计美元

科技创新公司债ETF、招商中证AAA科技创新公司债ETF、博时上证AAA科创债ETF等首批10只科创债ETF将于7月7日起发售。

从发售期来看,富国基金、广发基金、华夏基金、招商基金、鹏华基金、博时基金、易方达基金旗下科创债ETF的发售期仅有7月7日一天。南方基金和景顺长城基金旗下科创债ETF的发行期为7月7日-7月11日,嘉实基金旗下科创债ETF定于7月7日-7月18日发行。

从产品来看,华夏基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、富国基金、招商基金旗下科创债ETF跟踪中证AAA科创债指数;广发基金、鹏华基金、博时基金旗下科创债ETF跟踪上证AAA科创债指数;景顺长城基金旗下科创债ETF跟踪深证AAA科创债指数。

有机构表示,科创债作为债券市场支持科技创新发展的新兴融资工具,今年以来相关政策频出。科创债作为高等级信用债,显现出较好的投资价值。未来,随着科创债的

进一步扩容和升级,将提供更大的收益挖掘空间。截至5月末,科创债存量规模1.13万亿元,较2024年末增长0.22万亿元。其中,央企企债占比98%,发行人信用评级AAA的债券占比97%。

今年以来,债券ETF成为资金青睐的重要方向之一。截至7月2日,海富通中证短融ETF今年以来净流入额已超200亿元,易方达上证基准做市公司债ETF、南方上证基准做市公司债ETF等今年以来的净流入额均超180亿元。