

上半年公募代销机构百强出炉

股票型指数基金成发力重点

□本报记者 王宇露

9月12日晚间,中国证券投资基金业协会公布了上半年基金销售机构公募基金销售保有规模数据,公募权益基金代销百强名单出炉。前十排名保持不变,蚂蚁基金和招商银行保有规模大幅提升,“强者恒强”局面凸显。上半年,资金入市意愿强烈,百强权益基金保有规模进一步增长。尤其是股票型指数基金成为代销机构发力的重点,券商在指数基金领域的绝对优势继续维持,银行渠道也开始重视指数产品。

前十名保持稳定

百强名单中,共有24家银行、57家券商、18家第三方代销机构和1家保险公司。其中,蚂蚁基金、招商银行、天天基金、工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、中信证券、农业银行、华泰证券稳坐前十,较2024年底排名保持不变,“强者恒强”局面凸显。

招商银行、工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、农业银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、中信银行分列银行代销榜前十;中信证券、华泰证券、国泰海通、招商证券、广发证券、中信建投、银河证券、国信证券、平安证券、东方财富分列券商代销榜前十;蚂蚁基金、天天基金、腾安基金、盈米基金、雪球基金、同花顺基金、京东肯特瑞、基煜基金、好买基金、汇成基金分列第三方代销机构榜前十。

保有规模增长显著

总体来看,在上半年亮眼的行情推动下,资金入市意愿强烈,代销百强的保有规模合计大幅提升。

其中,百强权益基金保有规模合计51374亿元,较2024年底增加2856亿元,增长5.89%;百强非货币市场基金保有规模合计101993亿元,较2024年底增加6626亿元,增长6.95%;百强股票型指数基金保有规模合计19522亿元,较2024年底增加2483亿元,增幅高达14.57%。

从具体机构来看,蚂蚁基金和招商银行两大代销巨头,上半年的权益基金保有规模均增加超过800亿元,增长规模远超其他代销机构;这两家



视觉中国图片

机构的非货币市场基金保有规模分别增加1146亿元和915亿元,蚂蚁基金突破1.5万亿元,招商银行突破1万亿元。另外,天天基金的非货币市场基金保有规模突破6000亿元,较2024年底增加620亿元,增幅也非常可观。

上半年,中国人寿保险的权益基金保有规模增至1114亿元,使得权益基金保有规模在1000亿元以上的机构增至11家;非货币市场基金保有规模在1000亿元以上的机构达到26家。

代销机构发力指数产品

上半年,在监管大力发展指数基金的导向之下,ETF获批加速,产品类型持续丰富,场外联接基金、其他指数类基金也加速扩容。百强股票型指数基金保有规模上半年增幅高达14.57%,显著超过其他类型产品。

券商在指数基金领域依然占据绝对优势,随着指数基金的大发展,券商在权益基金方面的优势凸显,57家券商进入权益基金代销百强。

安联基金郑宇尘、程彧：

立足“科技+红利” 中国股票迎来价值重估周期

□本报记者 魏昭宇

2024年9月初,外商独资公募安联基金旗下首只权益产品——安联中国精选混合正式成立,由公司研究部总经理程彧掌舵。这只诞生于市场低点的基金交出了较为亮眼的成绩单:截至9月12日,安联中国精选混合成立以来的回报率超75%。

近日,安联基金副总经理、首席投资官郑宇尘与安联基金研究部总经理程彧在共同接受中国证券报记者的采访时表示,中国股票市场正迎来一轮价值重估周期,权益资产配置价值显著提升。在具体布局上,将坚持“科技+红利”双主线配置策略,尤其看好优质科技资产的增长前景。

三重动能驱动价值重估

“中国股市已进入一轮大的价值重估周期。”程彧分析,这轮行情背后有三大核心驱动要素:一是中国经济转型背景下,企业长期竞争力和盈利能力持续改善;二是包括房地产在内的风险明显缓和;三是强有力政策组合拳形成的支撑效应。他表示:“这三个要素非常稳定,将在未来数年持续发挥作用。”

在郑宇尘看来,市场信心恢复已形成正向循环。“春江水暖鸭先知,资金入场有先后顺序。”他比喻说,在主力资金入场稳定市场后,风险偏好较高的敏感资金(如两融资金)快速响应,随着银行存款吸引力逐步下降、大量存款到期,居民资金有

望持续流入。

“在不少外资机构眼中,中国资产已成为一类独立资产(Stand Alone Asset)。”郑宇尘表示,“如果中国市场继续保持赚钱效应,叠加基本面持续好转,会对中国市场形成新一波的资金流入。”他认为,总体来看,本轮市场上涨表面上是因为资金推动,实则是全球资产配置与居民资产转移形成的共生关系。

在程彧看来,海外资金发生态度转变有多重因素:一是中国科技竞争力获全球认可,“在人工智能、核聚变等前沿领域,中国的技术优势毋庸置疑”;二是工程师红利替代人口红利成为新优势;三是地产等系统性风险持续化解。

港股市场潜力巨大

谈及近期港股走势震荡的现象,程彧表示:“如果我们用恒生指数、恒生科技指数去跟A股的关键指数比,港股近期的走势确实有些震荡。我觉得这是因为近期以互联网为代表的相关板块承压,而这些板块又是港股的绝对权重板块,所以它们的承压反映在恒生指数、恒生科技指数上。”在程彧看来,其实港股近期的赚钱效应并不差。他分析,港股与A股共享三大核心驱动要素,差异主要体现在定价分母端:“港股市场与美元无风险利率较为匹配,而美债收益率下行空间大于中国国债,港股市场的无风险利率下行潜力更大。”程彧以港股创新药板块为例,他用“里程碑

券商股票型指数基金保有规模合计10804亿元,占百强总规模的55%以上,前十强机构中,券商占据7席,中信证券、华泰证券、国泰海通位居前列。券商代销的权益基金也以股票型指数基金为主,57家券商中,有42家券商的股票型指数基金保有规模超过其权益基金保有规模的70%。

随着指数基金的战略地位提升,商业银行也开始发力指数基金代销。上半年商业银行的股票型指数基金保有规模合计2667亿元,较2024年底的1923亿元大幅增长38.69%。以农业银行为例,2024年下半年农业银行的股票型指数基金保有规模为75亿元,在百强中排在第42位;2025年上半年,农业银行的股票型指数基金保有规模为202亿元,在百强中排在第26位,排名上升16名。此外,在股票型指数基金保有规模的排名上,光大银行前进19名,兴业银行前进15名。

值得注意的是,第三方代销机构中,蚂蚁基金上半年的权益基金保有规模增加841亿元,其中股票型指数基金保有规模就增加了709亿元。

式突破”形容行业现状:“中国创新药企在全球专利授权(License Out)的占比持续提升,在双抗、ADC等二代免疫治疗领域形成集团优势。”程彧说,创新药行业正迎来多重利好共振:强产品周期、商业化放量、现金流转正。“当创新药企业不再依赖‘烧钱’,就建立了可持续的发展模式。”

深耕“科技+红利”主线

回过头来看,安联中国精选混合成立时,市场情绪较为悲观,但程彧仍然在当时果断快速建仓,享受到了后期市场反弹的红利。谈及当初的建仓动作,程彧将其归因于系统化投资框架的支持:“当时模型显示企业盈利拐点将至,叠加极低估值,我们选择前瞻布局。”他透露,安联中国精选混合当前仍维持高位运作:“大类资产配置模型清晰显示,股票吸引力显著高于债券。”

谈及未来的布局方向,程彧表示将坚持“规则化主动管理”:运用增强型GARP策略,动态调整红利资产与优质科技资产配置比例。“三季度科技资产基本面全面加速改善,将带来显著超额收益。”他特别提示,投资科技股需高频跟踪应对技术路径、行业格局等不确定性。

在科技领域突破方面,郑宇尘补充说:“随着半导体设备等关键领域突破,科技壁垒突破将强化市场信心,并推动国际投资者对中国市场重新估值(Rerating)。”他认为,中国经济正走向增长更稳定的阶段,为后市持续走强奠定基础。

品牌工程指数 上周涨1%

□本报记者 王宇露

上周市场上涨,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.00%,报1969.84点。兆易创新、澜起科技、老凤祥等成分股上周表现强势;下半年以来,中际旭创、阳光电源、科沃斯等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,中期视角来看,股市向好趋势清晰,不过市场的风格可能会有一个再平衡的过程。

多只成分股表现强势

上周市场上涨,上证指数上涨1.52%,深证成指上涨2.65%,创业板指上涨2.10%,沪深300指数上涨1.38%,品牌工程指数上涨1.00%,报1969.84点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,兆易创新上涨19.21%,排在涨幅榜首位;澜起科技上涨9.03%,居次席;老凤祥上涨8.30%;华大基因、芒果超媒涨逾7%;中航沈飞、海大集团、新希望涨逾6%;中微公司、北方华创、中兴通讯涨逾5%;以岭药业、科沃斯、国瓷材料、复星医药、贝泰妮、紫光股份涨逾4%;安集科技、海康威视、中际旭创、科大讯飞、山西汾酒、豪威集团涨逾3%。

下半年以来,中际旭创上涨189.38%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨97.61%,居次席;科沃斯、亿纬锂能涨逾60%;我武生物、药明康德、兆易创新涨逾50%;达仁堂和澜起科技分别上涨44.70%和44.15%;国瓷材料、芒果超媒、中兴通讯、恒瑞医药涨逾30%;上海家化、宁德时代、泸州老窖、复星医药、石头科技、中芯国际、紫光股份、以岭药业、康泰生物涨逾20%;山西汾酒、盐湖股份、华谊集团、步长制药、安集科技等多只成分股涨逾10%。

股市向好趋势清晰

展望后市,星石投资表示,总体来看,当前股市承接力度较强,资金仍在积极寻找投资机会,市场信心和情绪仍处于较高水平,市场赚钱效应有望延续。中期视角来看,股市向好趋势清晰。当前国内宏观政策持续发力,经济结构性转型也在加快,经济基本面不确定性风险较低。另外,当前无风险利率持续下行,投资股票的机会成本降低,权益类资产仍具有较高性价比,叠加当前资本市场改革注重投资者回报有利于改善投资者预期,场外资金有望持续入市。

涌津投资认为,在指数层面上,A股将继续保持缓慢上涨的走势。在近期海外科技巨头持续加码算力投资的催化下,近期市场的行情主要围绕AI相关板块展开,这也在一定程度上造成该板块的交易更为拥挤。在四季度至明年春季这一期间,是总量政策出台的高峰期,包括“反内卷”政策预计有更多措施落地。展望今年四季度,涌津投资认为,市场风格可能会有一个再平衡的过程。

勤辰资产基金经理林森认为,客观来看,经历了近一年的修复,主要宽基指数的静态估值已经来到了2010年以来60%-70%分位水平,难言泡沫化,但也不是显著低估的状态。值得乐观的是,在结构分化的过程中,许多标的尚未被市场充分发掘,赔率和估值均具备较强吸引力,中期维度仍可以保持乐观。