

权益类基金创新多点开花

步入精细化发展快车道



视觉中国图片

《推动公募基金高质量发展行动方案》印发已有一周年。在大力提升公募基金权益投资规模与占比、推动权益类基金产品创新发展等背景下，权益类基金创新发展呈现出许多亮点。

从产品端的浮动费率基金、填补空白的指数基金、产品线的持续完善，到投资端的考核机制改革、策略定位图谱绘就、投研平台“工业化”建设，再到销售端纳入投资者盈亏指标、运作端融入科技元素、服务端转向资管配置等全流程完善……在创新活水的浇灌下，权益类基金呈现精细化、平台化、长期化的新特征。

● 本报记者 张韵

域不断填充，成为产品创新的另一重要组成部分。

首批跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF于2025年12月成立；首批创业板综合增强ETF于2025年8月成立；首批跟踪中证畜牧养殖产业指数的ETF于2026年2月至4月陆续成立，首批港股通信技术ETF于2025年11月至2026年4月成立……在指数投资蓬勃发展，产品同质化竞争激烈的环境下，布局差异化创新品种，正成为许多公募基金ETF业务突围的发力方向。

此外，区别于以往，公募基金公司对于产品线完善和定位梳理的重视，也成为行业发展的新特征。

例如，长城基金表示，公司持续完善全谱系策略，覆盖成长、价值、科技、红利、主动、量化等领域，产品创新不再是单点突破，而是体系化输出。并着力完善稳健类产品线，搭建红利策略产品矩阵，布局“固收+”等含权中低波动型产品。国金基金选择结合自身资源禀赋，在保持量化投资优势的基础上，在细分权益领域持续发力，打造特色产品线。成功上报发行了哑铃策略主题量化产品。

投研改革呈现新气象

投研机制的改革成为权益类基金创新发展的重头戏。告别“明星基金经理依赖症”，加快“平台式、一体化、多策略”投研体系建设，成为行业新趋势。在公募机构谈及的投研体系转型改革中，更是屡屡出现“工业化”这一关键词。

银华基金介绍，公司以“小巨人计划”为抓手，着力提升投资行为稳定性，坚持平台化、体系化导向，持续推进投资“工业化”建设。通过基金经理风格画像，明确基金经理的优势和长处，通过机制、制度和考核等方式稳定投资风格，引导基金经理在自身能力圈深耕。探索策

略模块化平台建设，逐步将个人的专业能力整合成可复制的策略模块，为稳定业绩提供制度性、系统性保障。

鹏扬基金表示，公司全力打造平台化、一体化、多策略的工业化投研体系，构建起宏观、中观、微观贯通的全链条投研能力。宏观团队深度研判经济周期与国家政策导向，策略团队精准把握市场风格切换与行业轮动规律，微观团队聚焦企业基本面与核心竞争力。以行业研究小组为核心，推行协同作战、集体研判。

嘉实基金表示，公司着重围绕研究平台一体化机制做了完善。明确超额收益是主动投研的核心价值，不断加强跨赛道、跨行业的贝塔方向研判。

考核机制的优化成为推动投研转型的“指挥棒”。长期业绩导向、重视业绩比较基准、与投资者利益绑定成为公募投研考核改革的新目标。

建信基金在投资人员考核机制上纳入三年以上投资业绩等长期指标，加大中长期投资业绩占比。在内部考核中引入投资者获得感评价。引导基金经理深度参与研究，将其在小组研究中的贡献列为重要考核标准之一。

嘉实基金全面重构绩效考核机制。将产品业绩、投资者盈亏两项指标的权重合计提高至50%。分管投研、市场领域的高管分别承接产品业绩、投资者盈亏的考核指标要求。基金经理考核上，主动权益投资岗位全面落实产品业绩指标权重占比80%的要求，坚持中长期考核，满三年的产品均采用滚动三年业绩数据。

此外，投研层面的一个明显新特点是公募机构深度参与新质生产力方向的投资。工银瑞信基金2025年末科技金融、绿色金融投资规模双双突破3000亿元；建信基金2025年权益类投资投向1606家科技企业，累计投资规模占权益投资比重超60%；长城基金持续加大“科技+”领域布局，捕捉境内外科技投资机遇。

全流程创新同步推进

除了产品和投研改革的创新外，基金运作全流程都迎来不同程度的新变化。发行端明显提速。根据《行动方案》，股票ETF实施快速注册机制，原则上自受理之日起5个工作日内完成注册；主动管理权益类基金和场外成熟宽基股票指数基金原则上10个工作日内完成注册。在这一机制下，权益类基金发行节奏明显加快。

运作端和服务端融入科技元素。国寿安保基金上线GAMS系统，推动ODII投资业务全流程标准化，完成数字化转型重点任务，上线自动清算、自动估值等自动化功能。银华基金研发“客户需求洞察与方案智能匹配系统”，融合AI与业务场景，打造了财富管理领域聚焦“客户—产品—服务”全流程的智能化系统。国金基金打造“国金财知道”平台，通过实时监测和分析客户浏览行为及偏好行为等数据，自动推送个性化的陪伴内容。

在销售端，多家公募机构开始重视直销销售。博时基金首席权益策略分析师陈显顺认为，如何做到在低位敢于“喊买”，在高位敢于“劝退”，依然是行业需跨越的一道坎。亟需建立一套跨周期的考核机制，不仅考核基金经理，更要考核销售渠道。建信基金认为，投资收益导向下，要做好投资端与销售端的平衡。《行动方案》在投资端考核与约束上做了明确部署，但在国内投资者教育尚不成熟的背景下，仍需加强对销售端的行为规范约束，投资与销售双管齐下，提高投资者长期收益。

展望未来，业内人士认为，公募基金行业管理规模有望进一步提升，权益类基金创新发展仍然大有可为。未来的竞争或不再聚焦于单一产品的业绩，而是通过资产配置和账户服务，真正解决投资者的“持有体验”。

科技主题ETF领涨 中小盘宽基ETF持续吸金

● 本报记者 王辉

5月7日，A股市场继续震荡走强，ETF市场表现活跃，通信、机器人等科技主题ETF领涨。在前一交易日，市场资金积极流入中小盘宽基ETF。多家机构表示，当前科技主线与中小盘成长风格保持强势，这样的市场格局未来有望延续。

科技主题ETF表现抢眼

受科技股人气持续高涨、AI产业链投资热情高企等因素推动，通信、机器人等科技主题ETF表现抢眼。

5月7日，在ETF市场上，通信主题ETF全线霸榜。当日涨幅排名前十位的ETF产品中，有7只为A股或港股市场的通信主题ETF。光通信、CPO、电子布等主题概念表现强势，成为推升通信主题ETF的核心动力。

与此同时，机器人主题ETF亦显著走强。5月7日，A股机器人、工业母机等板块表现活跃，截至收盘，机器人ETF南方、机器人ETF天弘、机器人ETF汇添富等涨幅均超4%。

从成交金额维度观察，5月7日短融ETF海富通、银华日利ETF、科创债ETF华夏等货币、债券类ETF成交金额排名居前。与此同时，中证500ETF南方、沪深300ETF华泰柏瑞等宽基股票ETF的成交金额均超过100亿元，显示出市场活跃资金在固收与权益类产品之间保持着较高的参与度。

此外，从行业板块的资金监测角度来看，5月以来市场资金情绪明显回暖，计算机、电子、机械设备板块主力资金净流入金额居前。

科技板块的集体走强并非偶然。广发基金认为，从驱动因素来看，近期该领域迎来消息面、产业面与基本面的多重共振。海外方面，北美科技厂商资本开支持续扩张，全球存储芯片龙头业绩普遍超预期，海外科技相关指数表现强势，提振了全球科技资产风险偏好。国内方面，科创板企业一季报显示核心硬科技龙头盈利能力超预期，表明行业已摆脱库存压力，进一步验证了国产化与AI景气上行的逻辑。产业层面，算力、存储、光模块、PCB等产业环节热度延续，新能源需求边际改善，去库存周期接近尾声，有望为科创板、创业板中的先进制造、新能源链企业带来新的业绩增长引擎。

资金流向生变

在A股市场持续震荡走高的同时，ETF市场资金面出现的变化值得关注，不少资金正从偏防御的固收类产品向中小盘宽基股票ETF转移。

数据显示，5月首个交易日，南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、南方中证500ETF等中小盘宽基ETF显著吸金。上述3只ETF在5月6日的资金净流入额，分别全市场第一至第三位，净流入额分别为14.63亿元、10.33亿元和7.86亿元。这一变化与此前形成鲜明对照，今年4月全市场资金净流入额排名前十的ETF产品，多数为债券、货币类ETF。资金从偏防御的固收类产品向中小盘宽基ETF的切换，折射出市场风险偏好的阶段性回升。

从增量资金角度来看，“五一”假期后A股融资金额结束了此前的下滑势头。北向资金积极布局，重点扫货半导体、AI算力龙头。内外资的共振，为A股提供了较为充裕的流动性环境。业内人士认为，资金从固收类ETF向中小盘宽基ETF迁移，既源于4月债券市场波动加大后部分资金寻求再配置，也反映出市场对A股后市表现的积极预期。

新基金迎来密集发行

A股近期回暖为新基金发行市场注入了活力。5月6日，新基金发行市场迎来集中放量，当日共计31只基金启动认购。其中，被动指数型基金发行17只，占据主导位置，覆盖粮食产业、电池、工业有色金属等多条赛道。主动权益型基金（含普通股票型、偏股混合型）发行7只。

展望后市，多家机构建议关注科技主线与小盘成长风格。广发基金认为，产业层面，AI产业链和资源能源板块仍是景气度高企的两大方向。

国金证券研究团队认为，从近10年A股市场大小盘风格轮动规律看，中证1000所代表的小盘风格超额显著的阶段均发生在旧经济走弱、新经济上行、政策寻增量的阶段。最近几年，国内经济转型逐渐演绎为宏观发展主线，A股小盘成长风格处于长周期的顺风阶段。2025年以来，随着市场流动性抬升，小盘相比大盘的超额优势再度体现。往后看，叠加宏观经济进一步复苏、货币环境总体宽松等外部支撑，中证1000指数仍具备较好的超额收益能力。

5月7日涨幅居前的ETF			
代码	名称	现价(元)	涨跌幅
513310.SH	中韩半导体ETF华泰柏瑞	5.057	7.14%
159695.SZ	通信ETF嘉实	3.041	4.68%
515880.SH	通信ETF国泰	1.414	4.59%
159196.SZ	港股通信技术ETF易方达	1.253	4.42%
159663.SZ	机床ETF华夏	2.16	4.35%
159507.SZ	通信ETF广发	2.775	4.32%
159994.SZ	通信ETF银华	1.291	4.28%
159131.SZ	港股通信技术ETF华宝	0.981	4.25%
515050.SH	通信ETF华夏	3.164	4.22%
159667.SZ	工业母机ETF国泰	2.178	4.11%

5月6日资金净流入规模居前的ETF		
证券代码	证券简称	区间净流入额(亿元)
512100.OF	南方中证1000ETF	14.63
159845.OF	华夏中证1000ETF	10.33
510500.OF	南方中证500ETF	7.86
512880.OF	国泰中证全指证券公司ETF	5.37
159870.OF	鹏华中证细分化工产业主题ETF	3.75
511220.OF	华泰中证煤炭ETF	3.65
511990.OF	华宝现金添益A	3.50
159922.OF	嘉实中证500ETF	3.23
512690.OF	鹏华中证酒ETF	2.84
159796.OF	汇添富中证电池主题ETF	2.43

数据来源/Wind 制表/王辉

神农投资陈宇：

穿透市场波动 秉持“极品投资”理念

● 本报记者 郝健

“关注原有格局的迭代与新生产力的重塑。”神农投资总经理陈宇用这句话概括当下对于市场的思考。

在他看来，原有格局的迭代与新生产力的重塑相互交织，带来了市场显著的结构分化和行情大幅波动。想要适应这样的环境，神农投资选择深耕人工智能(AI)与创新药两大赛道，布局具备成长潜力的优质标的，以长期业绩兑现投资逻辑。这也是陈宇所秉持的“极品投资”理念的完整内核。

“极品投资”逻辑

“极品投资理念的核心是追随时代英雄。”陈宇认为，“资本市场要挖掘到能改变世界的伟大公司，并集中资源推动其发展。”陈宇表示，神农的极品投资理念并非简单筛选优质标的，而是要穿透市场波动，找到能真正创造社会价值、实现指数级业绩增长的企业。

“改变世界的公司和赛道会以指数级速度发展。”他提到，观察成熟市场，成交量的绝大部分集中于少数头部公司，资本市场效率极高，能够清晰筛选出改变世界的公司和赛道，并将主要金融资产配置这

些公司，使其以指数级速度发展。

基于这一认知，陈宇将股市投资归纳为三类。第一类是赚伟大公司的钱，这是基于第一性原理的最优投资思路，只有伟大公司才能真正创造财富，带来远超平均指数化增长的收益。第二类是赚优秀公司成为价值投资品种后的分红收益，这类回报较为稳定。第三类是赚预判市场波动带来的价差收益，通过交易博弈获取收益。

坚定看好AI与创新药

陈宇用“原有格局的迭代与新生产力的重塑”来描述当前左右市场的变量。

新生产力的重塑包括能源和智能化重塑。新旧交织，AI和创新药成为迭代速度最快、最能改变市场的产业。他判断：“当前能指数级迭代发展、改变资本市场的产业，首先是AI，其次是创新药。”

神农投资的投资方向由此锁定。在AI领域，陈宇看好算力和应用两大方向。算力包括半导体、GPU、光模块、数据中心、光纤光缆、存储等细分领域；应用则聚焦大模型和机器人领域。他认为，AI的发展远未到定局时刻，每天都有新的创业者和资金投入。

更重要的是，神农投资自身已全面拥抱AI。“不拥抱AI的企业，尤其是技术行业，一定会被淘汰。”陈宇表示。

要真正看懂一个行业，得先让自己成为半个内行。选择布局AI，陈宇就带着团队全员上手用AI；深耕创新药领域，陈宇先后前往北京大学、北京中医药大学医学研修班系统学习。

在创新药领域，陈宇的判断更为具体。他认为，好的创新药公司只有一个标准：能创造世界级的重磅产品，即在某一细分赛道达到领先水平，且对应患者人群规模大。

“对比前几年，创新药领域是真正的指数级增长。”陈宇表示。相关数据显示，今年前三个月，我国创新药对外授权交易总额超过600亿美元，接近2025年全年规模的一半。他预判，未来5年中国创新药将迎来大爆发。为此，神农投资在医药领域做“减法”，由3位医学博士组成的医药研究团队“紧盯”创新药这一细分领域，精准挖掘具备核心竞争力的标的，而过往神农投资捕捉到某肿瘤创新药龙头的投资案例也印证了这一逻辑的有效性。

对于近期创新药板块的波动，陈宇持积极态度：“市场最终会意识到，真正有投资价值的还是能研发出重磅产品的公司。”

波动中蕴藏布局良机

陈宇用“一半是海水，一半是火焰”来形容当前的市场行情。他表示，新一代

行业的快速发展变化，会颠覆传统生产模式与固有行业格局。投资者不必再把核心关注点放在固守旧有发展模式的传统主体上。

他乐观看待市场的整体走向。“当前仍处于新生产力变化推动的进程中，远未看到尽头。”他坚定看好二季度市场，核心逻辑有两点：一是新生产力的突飞猛进，AI和创新药两大方向正处于爆发式增长阶段；二是地缘冲突有所缓和，市场后续会逐步回归基本面。

陈宇表示，中国市场具备独一无二的发展机遇。他认为，当下资本市场为硬科技类企业上市营造了友好环境，投资者能以合理的估值布局极有发展潜力的新锐科创企业。

他判断，未来3到5年，中国的AI和创新药领域的龙头公司市值将有较大增长空间。“下一个了不起的硬科技公司，将在这一时期持续出现。”在陈宇看来，“过去10年做的所有投资，都是为了捕捉未来3到5年的历史性机会做准备。”

面对市场波动，陈宇表示：“最正确的做法是在每次波动到底部时，积极投资新生产力变革相关标的。”他认为，无论是AI还是创新药，都只是时代英雄的不同面孔，而资本市场的本质从未改变，将主要金融资产配置那些能改变世界的公司，然后与它们共同成长。