

私募机构重仓年内新上市ETF “科创+现金流”成双主线

■本报记者 昌校宇

2025年以来,公募ETF(交易型开放式指数基金)市场保持强劲发展势头,持续吸引包括私募机构在内的多元化投资者积极配置。

私募排排网最新数据显示,截至5月31日,已有104家私募机构旗下产品,现身97只年内上市的ETF前十大持有人名单中,合计重仓持有份额达17.83亿份,这一数字体现出私募资金对ETF的浓厚兴趣。从配置偏好来看,科创主题ETF、自由现金流ETF成为私募机构重点关注对象。

中小机构配置热情更高

数据显示,上述104家私募机构中,管理规模在5亿元以下的小型机构数量最多,达42家,占比四成。中型机构也积极配置ETF,持有份额较多。例如,管理规模在20亿元至50亿元区间的铸锋资产的ETF持有份额达2.40亿份,其投资组合中科创主题ETF占比较高,重点配置了8只相关产品;同属该规模区间的众壹资产ETF持有份额达1.51亿份,其配置策略更为多元,覆盖上证180ETF、中证A500ETF和自由现金流ETF等多个品种。

大型私募机构同样展现出对ETF产品的配置热情。数据显示,管理规模在50亿元以上的13家大型私募机构,均持有200万份以上的年内上市ETF份额。其中,百亿元级私募机构思勰投资以5000.55万份的配置规模位居大型私募机构之首,其重点布局了包括上证科创板人工智能ETF、易方达上证科创板综合ETF等在内的多只产品。

谈及私募机构大手笔买入ETF的原因,广东华辉创富投资管理有限公司总经理袁华明从产品特性角度分析称:“一是ETF具备显著的流动性优势,交易机制灵



截至5月31日,私募机构旗下产品现身33只年内上市的科创主题ETF前十大持有人名单,合计持有份额达**5.71**亿份,显示出私募机构对科技创新赛道的持续看好

活便捷;二是作为指数化投资工具,ETF通过分散持仓天然具备较好的风险抵御能力,能有效规避个股风险;三是ETF在管理费和交易成本方面优势明显,有利于私募机构基于自身策略进行组合管理和风险控制;四是随着行业主题类ETF的丰富,私募机构可以通过这一工具精准布局看好的细分赛道。”

上海畅力资产管理有限公司董事长李晓辉进一步分析称,通过投资ETF,私募机构既可以借鉴指数编制机构的专业研究成果,大幅降低投研成本,又能够通过一篮子股票投资规避单

一标的风险,实现风险收益的优化配置。

科创主题受青睐

从配置偏好来看,科创主题ETF和自由现金流ETF成为私募机构的重点关注对象。私募排排网最新数据显示,截至5月31日,私募机构旗下产品现身33只年内上市的科创主题ETF前十大持有人名单,合计持有份额达5.71亿份,显示出私募机构对科技创新赛道的持续看好。其中,华夏上证科创板综合ETF等4只产品获私募机构配置超4000万份。

对此,袁华明认为,科创板上市企业主要分布在新一代信息技术、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业,这些产业不仅符合国家战略发展方向,享受政策红利支持,更具有显著的成长性特征。在当前经济转型升级的关键时期,科创板企业凭借技术创新优势和行业发展潜力,展现出独特的中长期投资价值。

与此同时,自由现金流ETF正成为私募机构配置的新方向。私募排排网最新数据显示,截至5月31日,私募机构旗下产品现身年内上市的16只自由现金流ETF前十大持有人名单,合计持有份额

达3.50亿份。其中,大成中证全指自由现金流ETF等3只产品获得私募机构配置超4000万份,博时基金、平安基金等公募机构旗下的9只相关产品也均获得超千万份的配置。这反映出在当前市场环境下,私募机构对具备“现金流充裕+高分红潜力”特质资产的强烈需求。

宝晓辉认为,自由现金流ETF通过精选自由现金流充沛的优质企业构建投资组合,既能为投资者提供稳定的现金分红回报,又能在市场波动时展现出较强的防御特性,因此受到私募机构的重点关注。

券商6月份132只金股“揭开面纱”

■本报记者 周尚任
见习记者 于 宏

近日,券商密集发布6月份金股名单。截至6月2日,券商已合计推荐132只金股,其中,亚钾国际被推荐次数暂居第一,已获得4家券商推荐。从行业分布来看,上述132只金股中,来自工业和信息技术行业(Wind一级行业,下同)的金股数量较多。展望6月份市场行情,多位券商分析师预计,科技、消费板块仍为投资主线。

5月份最强金股涨超45%

回顾5月份,券商5月份合计推荐的272只金股中,132只金股当月股价实现上涨,占比48.53%。32只

金股当月股价涨幅超10%,占比11.76%。

具体来看,5月份涨幅最高的金股为天风证券推荐的潮宏基,当月涨幅为45.3%;其次为国元证券推荐的科兴制药,当月上涨40.7%;获得中国银河、国元证券、国盛证券、开源证券4家券商推荐的新易盛当月上涨38.19%,天风证券推荐的益方生物—U和华源证券推荐的新五隧装当月分别上涨36.52%、30.19%。5月份涨幅居前十位的金股中,有4只属于医疗保健行业。

5月份,格力电器和江苏银行均获得6家券商推荐,当月股价分别上涨4.11%、8.07%;海大集团获得5家券商推荐,当月股价上涨9.25%。

券商金股组合指数的表现也能反映出券商研究所的业务实力。5月份,有26只券商金股组合指数实现上涨,其中14只券商金股组合指数当月涨幅超3%。“国元证券金股指数”当月上涨11.91%,涨幅居首;“国盛证券金股指数”“华创证券金股指数”“浙商证券金股指数”当月分别上涨5.29%、4.8%、4.63%。

6月份工业金股最多

聚焦6月份金股名单,Wind资讯数据显示,截至6月2日记者发稿,共有18家券商推荐了132只金股,其中有16只金股获得2家及以上券商的推荐。具体来看,亚钾国际被推荐次数暂居首位,已

获得申万宏源证券、长江证券、中原证券、华安证券4家券商推荐;日联科技、东鹏饮料、青岛啤酒均获得3家券商推荐。从近3个月券商推荐金股的情况来看,青岛啤酒、恺英网络分别被推荐15次、11次,位居前列。

从6月份券商金股的行业分布来看,上述132只个股中,有33只属于工业,25只属于信息技术行业,16只属于医疗保健行业,15只属于材料行业,来自日常消费和可选消费行业的均有12只,10只属于金融行业,来自能源、公用事业和电信服务行业的分别有5只、3只、1只。

在发布最新金股推荐的同时,券商也积极对市场行情走势做出研判,挖掘投资机遇。展望6月份市场行情,多位分析师认为,在政

策持续支持以及中长期资金积极流入的背景下,A股市场有望震荡上行。行业配置方面,科技、消费板块较受看好。

中国银河策略分析师蔡芳媛预计,6月份A股市场大概率将震荡上行。经济持续向好、国内政策保持积极态势等多因素共振下,市场风险偏好有望提升。

在华金证券策略首席分析师邓利军看来,6月份,科技和消费仍是主线,看好计算机(国产软件、自动驾驶)、机器人,以及创新药、食品等行业。

“当前科技成长板块性价比回升至较高区间。”东吴证券策略首席分析师陈刚表示,可以关注AI大模型、人形机器人、可控核聚变、深海科技以及无人驾驶等。

5月份公募机构调研 侧重硬科技与全球化

■本报记者 彭衍懿

公募机构5月份的调研动向侧面揭示了资本市场对“硬科技”与“全球化布局”的关注。公募排排网最新数据显示,5月份共有156家公募机构参与A股上市公司调研,覆盖629只个股,累计调研频次达4791次。其中,半导体、自动化设备等行业成为机构“深挖”的核心方向,企业“出海”战略则成为调研问答中的高频关键词。

从行业分布看,公募排排网数据显示,申万二级行业中,半导体、自动化设备和医疗器械行业位列公募机构调研热度前三,被调研次数分别达448次、346次和301次。通用设备、专用设备、化学制药等制造业细分领域紧随其后,均获100余次调研。值得关注的是,自动化设备行业贡献了5月份被调研频次较高的三只个股——汇川技术(90次)、雷赛智能(56次)、博众精工(53次),显示出公募机构对工业机器人、高端装备等领域的重点关注。

个股层面,52家上市公司单月获公募机构调研超20次,汇川技术、恒而达、瑞迈特等10只个股被调研频次均超43次。其中,半导体材料企业安集科技、存储控制芯片企业德明利等硬科技标的备受公募机构青睐。

从机构维度来看,公募机构调研积极性较高。5月份参与调研的156家公募机构中,88家单月调研超20次,博时基金、华夏基金、富国基金等8家头部公募机构调研均超90次。值得关注的是,头部机构进一步聚焦硬科技赛道;博时基金5月份调研覆盖36家设备制造与销售相关企业,华夏基金调研则侧重于电子设备、应用软件等领域。

“电子元件、工业机械、集成电路等行业相对突出的投资机会是公募机构重点调研的主要原因。”广东华辉创富投资管理有限公司总经理袁华明向《证券日报》记者表示,首先,近年来对于科技自主可控和产业链安全的要求提升,电子元件、集成电路行业利好频出;其次,硬科技板块经历过一段时间调整,估值处于相对低位,配置性价比凸显;最后,AI算力需求爆发直接拉动高端电子元件需求,人形机器人等新兴应用场景则为工业机械企业打开增量空间。

机构调研过程中,上市公司“出海”相关问题被高频提及。例如,汇川技术被问及海外具体并购计划,博众精工回应了“新加坡子公司等海外布局的规划”,小商品城对于公司“品牌出海”计划的实施情况向机构等投资者做了详细介绍。

对此,前海钜阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫在接受《证券日报》记者采访时认为,公募基金关心企业“出海计划”,意在寻找企业的“第二增长曲线”。“出海”能帮助企业打开广阔的增量市场,提升其盈利能力和全球化竞争力,进而为投资者提供长期投资机会。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,机构在调研时更关注“硬科技”与“出海”,是攻守兼备的策略,有利于其挖掘更多有潜力的企业。

港股表现助力主题基金业绩 有产品年内净值增超70%

■本报记者 方凌晨

今年以来,港股整体表现亮眼,港股资产也成为公募基金业绩提升的重要助力。截至6月2日,汇添富香港优势精选混合A以70.95%的年内净值增长率登顶全市场公募基金业绩榜首,另有多只配置港股资产的基金净值增长率居前。

在港股市场持续向好背景下,公募机构积极布局港股主题基金。在业内人士看来,资金有望持续涌入港股市场。

截至6月2日收盘,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数年内分别上涨15.44%、14.91%、14.67%。港股相关主题基金也“水涨船高”,业绩表现亮眼。汇添富香港优势精选混合A从一众公募基金产品中脱颖而出,以70.95%的年内净值增长率暂居基金业绩榜首。从该基金一季报来看,一季度末的港股投资市值占基金资产净值比例超80%。

此外,另有多只配置港股资产的基金年内净值增长较长。例如,长城医药产业精选混合发起式A、广发成长领航一年持有混合A分别以65.83%、62.93%的年内净值增长率跻身业绩排行榜前五名。这两只基金的重仓股中均出现了多只港股。长城医药产业精选混合发起式专注创新药领域的投资,包括信达生物等在内的港股年内涨幅可观;广发成长领航一年持有混合则配置了泡玛玛特、老铺黄金等港股。

在业内人士看来,资金的持续流入为港股市场提供了重要支撑,年内港股市场活跃度和吸引力显著提升。

惠理集团投资组合总监盛今对《证券日报》记者表示:“今年以来港股市场交易活跃度较高。今年一季度,港股日均成交额为2427亿港元,创下季度历史新高,同比增长144%。”

随着港股市场吸引力的进一步提升,公募机构也在加大配置力度,积极布局港股主题基金。港股市场未来或迎来更多资金流入。

Wind资讯数据显示,平安港股通医疗创新精选混合、富国恒指港股通ETF(交易型开放式指数基金)、东方红港股通价值优选混合发起等多只港股主题基金正在发行过程中。此外,证监会官网显示,多家公募机构申报了港股相关主题产品,如富国中证港股通科技ETF、鹏华国证港股通创新药ETF、华泰柏瑞中证港股通科技ETF联接等,部分产品申请已获证监会受理。

站在当前时点,港股还有哪些投资机会?在盛今看来,当前市场环境下,“科技+红利”双主线策略展现出较强的协同效应。一方面,科技板块在AI产业链爆发的带动下表现活跃;另一方面,高股息红利策略在市场波动中具有一定吸引力。

中庚港股通价值股票基金经理孙潇表示:“我们认为港股的互联网龙头公司及科技股估值仍处于比较合理的水平,同时还会有不错的股东回报,更重要的是其在AI(人工智能)上的投入又有了新的增长潜力。”

着力提升产品吸引力 银行理财子公司再掀“降费”潮

■本报记者 彭 妍

近期,中银理财、农银理财、兴业理财、光大理财、招银理财、浦银理财等头部理财子公司相继发布阶段性降费公告,引发了市场广泛关注。在此次降费潮中,多款理财产品的费率大幅下降。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,理财子公司通过降低管理费、销售费,既能提升产品吸引力,也顺应了资管行业降费趋势。

多家公司发布降费公告

5月27日,中银理财宣布对“中银理财—惠享天天41号”实施费率优惠,将固定管理费率从0.15%(年化)大幅降至0.05%(年化),优惠期从5月28日持续至6月27日。据统计,仅5月份单月,中银理财便密集发布超27条费率优惠公告。5月21日,农银理财密集

发布多则公告,宣布旗下多款理财产品启动投资管理费率优惠计划。

股份制银行理财子公司紧随其后,展开多维度费率让利。近日,兴银理财宣布对旗下多款理财产品进行费率优化调整。其中,一款名为“添利天天利67号”的现金管理类产品销售管理费率由0.3%(年化)大幅下调至0.01%(年化);托管费率从0.03%(年化)降至0.02%(年化);销售服务费率从0.3%(年化)降至0.2%(年化)。与此同时,光大理财自5月21日起至12月3日,针对“阳光金丰利乐享198期(机构专享)”产品,同步下调管理费率与销售服务费率。其中,管理费率由0.15%(年化)降至0.07%(年化),销售服务费率从0.2%(年化)骤降至0.08%(年化)。此外,招银理财、浦银理财也对部分产品的销售服务费率、投资管理费率进行阶梯式下调,通过让利抢占市场份额。

事实上,今年以来,多家银行理财子公司均开启了费率优化调整。渤海理财早在3月份就宣布将两只固收类理财产品的固定管理费率从0.6%(年化)降为0%(年化),优惠生效日分别为3月21日和3月26日。

向“价值驱动”转型

南开大学金融发展研究院院长田田辉对《证券日报》记者表示,理财子公司降费与存款利率下调紧密相关,主要体现在三方面,一是资金转移,存款利率下降使储户转向理财,降费成为机构吸引资金、抢占市场的手段;二是成本压力,银行净息差收窄,倒逼理财子公司降低管理费以维持产品竞争力;三是政策推动,利率市场化调整、LPR下调及央行宽松货币政策,促使理财子公司通过降费承接溢出资金,实现资源平衡。

对于投资者而言,理财产品费率下降无疑是一大利好。薛洪言分析称,短期内,费率下降直接提升投资者的实际收益,可能刺激销售规模增长;从中长期看,费率调整的边际效应会逐渐减弱,投资者最终仍会回归对产品净值表现、风险控制能力等核心要素的关注。若机构仅依赖降费而非提升投资能力和产品质量,难以持续提升用户黏性。此外,过度降费可能压缩机构利润空间,对其长期可持续发展构成挑战。

面对费率持续下行的压力,薛洪言建议,理财子公司着重构建可持续发展的多维度体系,首先,聚焦投研能力建设,通过优化资产配置、提升风险定价水平,在低波动基础上实现稳健收益,夯实产品核心竞争力;其次,深化客户需求洞察,围绕养老、ESG等主题开发特色产品,满足细分市场需

求;再次,借助金融科技驱动效率变革,运用智能投顾、实时风险预警等工具,降低运营成本并提升服务体验;最后,强化投资者教育,帮助客户树立长期投资理念,减少非理性申赎对资金稳定性的影响;此外,在合规框架内探索多元化盈利模式,拓展投顾服务、加强机构生态合作,缓解费率下降带来的收入压力。

田利辉强调,理财子公司需以“降费提质”为战略核心,提出更具系统性的转型方向。在产品策略上,理财子公司需明确差异化定位,通过结构性优化深耕养老金、绿色金融等细分赛道,并适度提升权益类资产配置比例,增强产品收益弹性;在服务模式升级方面,需以数字化赋能实现精准营销与动态调整,将理财产品深度嵌入消费、教育等生活场景,提升客户黏性;在风险管理与盈利模式创新上,建议加强底层资产质量监测,探索浮动费率等机制,完善风控体系,推动行业从“规模驱动”向“价值驱动”转型。