

全市场规模最大权益ETF拟分红 单次分红金额或超80亿元

■本报记者 方凌晨

6月11日,华泰柏瑞基金发布公告称,旗下沪深300ETF(交易型开放式指数基金)将实施现金分红。按照基金规模和分红方案测算,这只全市场规模最大的权益ETF,本次分红总额有望突破80亿元。

在受访业内人士看来,基金分红有利于提升投资者投资体验,今年以来ETF(含联接基金)分红金额增长迅速,得益于政策引导、公募基金积极践行、市场回暖等多方面因素。

长期保持稳定的分红记录

从华泰柏瑞沪深300ETF发布的分红方案来看,每10份基金份额将分红0.880元,分红权益登记日为2025年6月17日,除息日为2025年6月18日,现金红利发放日为2025年6月27日。

Wind资讯数据显示,截至6月10日,华泰柏瑞沪深300ETF规模达3782.92亿元,基金份额为952.06亿份。这意味着,若权益登记日前产品份额无较大变化,根据基金分红公告,本次华泰柏瑞沪深300ETF分红总额将超过80亿元,这一数字有望刷新境内ETF有史以来最高单次分红纪录。

华泰柏瑞沪深300ETF自2012年5月4日成立以来,已累计分红13次,长期保持稳定的分红记录。同日,华泰柏瑞基金旗下华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、华泰柏瑞中证中央企业红利ETF以及华泰柏瑞红利上证ETF联接基金也均发布了基金分红公告,分红方案分别为每10份基金份额分红0.20元、0.05元、0.05元。

北京格上富信基金销售有限公司研究员焦冰在接受《证券日报》记者采访时表示:“对投资者而言,基金实施现金分红可直接提供现金流,满足投资者‘落袋为安’的需求;并且分红可



部分抵消市场波动对净值的影响,增强投资者持仓信心,高频次的现金分红可以提升投资者体验,增强投资者长期持有的意愿。对公募机构而言,大规模分红有利于提升产品竞争力,可成为基金产品的重要卖点。同时对于债券基金等产品的分红,可避免基金规模过大影响投资操作,ETF分红后规模适度收缩利于维持跟踪精度。”

“大规模分红促进了市场稳定发展,释放的资金部分回流股市,增强市场流动性,持续的分红机制也提升了资本市场对险资、外资等长期资金的吸引力。”焦冰补充道。

ETF分红快速增长

近年来,随着多项强化上市公司

现金分红的监管政策逐步落地,上市公司分红的稳定性、持续性和可预期性不断增强,A股市场因此迎来了分红热潮。这一趋势也逐渐从资产端扩展到投资工具端,体现在权益ETF分红总额的快速增长。

Wind资讯数据显示,截至6月11日,今年以来全市场ETF(含联接基金)累计分红金额近124亿元,较去年同期50.38亿元的分红总额实现了超140%的增长,创下历史新高。

除了华泰柏瑞沪深300ETF,华夏基金、嘉实基金、易方达基金旗下沪深300ETF的年内分红金额也位居前列,分别为26.83亿元、24.61亿元、13.29亿元,南方中证500ETF、华泰柏瑞上证红利ETF等分红金额同样可观。

在业内人士看来,近年来权益

ETF分红热情高涨,得益于多重因素的共同推动。一方面,新“国九条”明确“强化上市公司现金分红监管”,A股上市公司分红金额和比例持续上升,目标指数成分股分红或构成权益ETF收益的来源之一;另一方面,公募基金日益重视投资者获得感,通过积极分红、持续分红提升投资者体验。此外,ETF市场的繁荣也为大规模分红提供了坚实基础。

焦冰认为,除了政策引导,市场回暖也为ETF分红增加提供了基础。今年以来,权益市场整体回暖,沪深300等宽基指数上涨,推动ETF净值增长和可分配利润积累。分红机制为投资者提供了稳定的现金流,增强了投资者持有产品的体验,提升了产品的吸引力。

5家保险资管机构一季度合计实现净利润超10亿元

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

近日,多家保险资管机构陆续发布一季度信息披露报告。数据显示,截至6月11日,泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、中国人保资产管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、中意资产管理有限责任公司、安联保险资产管理有限公司(以下简称“安联资管”)这5家保险资管机构已披露一季度业绩情况,5家机构合计实现营业收入26.27亿元,同比增长7.8%,合计实现净利润10.7亿元,同比增长23%。

受访专家表示,受资本市场回暖、行业资金增长等因素影响,保险资管机构整体业绩表现较好。展望未来,保险资管行业预计将呈现规模化、多元化、数字化、全球化的发展趋势。

5家机构一季度均实现盈利

今年一季度,上述5家保险资管机构合计实现营业收入26.27亿元,同比增长7.8%。其中,泰康资产以14.71亿

元居首位,同比增长7.0%;安联资管一季度实现营业收入0.67亿元,同比增加38.7%,增速最高。

净利润方面,5家机构均实现盈利,且同比增长趋势显著。5家机构合计实现净利润10.7亿元,同比增长23%。泰康资产一季度净利润最高,为6.12亿元,同比增长22.9%。从净利润同比变化来看,5家机构中有3家净利润同比增长,且增速均超20%;1家实现扭亏为盈;1家净利润同比有所下降。

整体而言,今年一季度,上述保险资管机构延续了去年保险资管行业营收、净利“普涨”态势。去年,受资本市场回暖、保险行业资金增长等因素影响,34家保险资管机构中有33家实现盈利,净利同比增长18%。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,尽管各公司第三方业务占比存在差距,但保险行业内部资金在业务中占据主要部分,对保险资管公司业绩影响重大。因此,绝大部分保险资管公司业绩和其股东保险业务表现呈高度正相关。今年一季度,保险行业的资金运用余额延续了良好的

增长趋势,且受益于资本市场的表现,投资收益率回暖,使得保险资管公司整体在营收和利润方面呈现较好增长态势。

行业“马太效应”显著

从营收和净利润分布来看,保险资管行业“马太效应”较为显著。今年一季度,头部保险资管机构与中小保险资管机构业绩分化明显。去年数据也显示,净利润排名前3的保险资管机构合计实现净利润91.5亿元,占34家保险资管机构合计净利润的50%。

周瑾认为,随着保险行业“马太效应”加剧,头部保险资管旗下保险资管公司竞争优势愈发凸显。此外,保险资管公司核心能力体现在投资业绩和服务水平上,无论是管理规模还是管理费,都与其核心能力挂钩,这种能力在第三方业务领域尤为突出,因此,能力突出的保险资管公司竞争力更强,营收和利润水平更优。

对于中小保险资管机构如何提升竞争力,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记

者提出建议,一是聚焦细分市场,提供特色化服务。中小保险资管公司可依据自身特点与优势,针对特定客户需求开发差异化产品,形成专业化市场定位。二是加强合作交流,实现资源共享。通过与其他金融机构或专业服务机构建立合作关系,弥补自身资源不足,共同开拓市场、分享收益。三是注重人才培养和提升投资能力。通过加强对行业发展趋势研究及人员专业技能培养,提高投资决策的科学性与准确性。

展望未来,清华大学五道口金融学院金融安全研究中心主任周道许此前在解读《中国保险资产管理业发展报告(2024)》时表示,保险资管行业发展将呈现四大趋势,一是随着市场竞争加剧和监管政策引导,行业规模化和集中化趋势将进一步增强。二是保险资管公司将进一步拓展业务范围,实现业务多元化和专业化发展。三是随着科技发展和数字化转型推进,保险资管公司将加大在金融科技方面的投入和应用。四是随着全球化加速和跨境合作深化,保险资管公司将积极拓展国际化布局 and 跨境合作。

百亿元级股票私募仓位指数突破80%

■本报记者 方凌晨

百亿元级股票私募加仓意愿强烈,年内持续加仓。6月10日,私募排排网发布最新数据显示,截至5月30日,百亿元级股票私募仓位指数已突破80%大关,达80.28%,较4月末的76.18%提升4.1个百分点。

自去年底以来,百亿元级股票私募仓位指数整体呈现上升态势。与2024年年末70.27%的仓位指数相比,截至5月30日,该指数已提升10.01个百分点。

在融智指数FOF(基金中的基金)基金经理李春瑜看来,百亿元级股票私募今年持续加仓的原因主要有三点:一是政策面释放积极信号,改善市场预期,增强投资者信心;二是A股市场估值合理偏低,多次探底回升,为投资优质标的提供了良机;三是市场结构性机会凸显,科技领域如人工智能、半导体、

消费电子等优质企业迎来配置良机。

从具体仓位分布来看,截至5月30日,60.96%的百亿元级股票私募仓位在80%以上,26.07%的百亿元级股票私募仓位处于50%至80%(含)区间,10.83%的百亿元级股票私募仓位处于20%(含)至50%(含)区间,仅有2.14%的百亿元级股票私募仓位低于20%。

相较于4月末,仓位在80%以上的百亿元级股票私募占比显著提升,从彼时的45.25%攀升至60.96%,提升了15.71个百分点。与2024年年末相比,仓位在80%以上的百亿元级股票私募占比更是提升了32.39个百分点。

今年5月份,百亿元级私募机构整体业绩表现亮眼。私募排排网最新数据显示,有业绩展示的50家百亿元级私募机构5月份平均收益率达2.73%,跑赢沪深300指数同期表现。得益于5月份的出色表现,百亿元级私募机构年内收

益水平显著提升。截至5月末,有业绩展示的50家百亿私募年内平均收益率为7.07%。

私募机构对权益市场行情的乐观预期还体现在新产品方面。今年前5个月,私募机构发行新产品数量高涨,私募证券投资基金产品备案数量增长迅猛,全行业年内累计备案私募证券产品数量达4361只,较去年同期增长45.03%。而5月份单月备案产品数量达到870只,同比增幅高达77.19%。进一步来看,在今年前5个月备案的4361只产品中,股票策略产品达2749只,占比高达63.04%。

在业内人士看来,这些私募行业数据都释放了积极信号。在经济发展持续向好的大背景下,政策面和资金面形成的合力有望为市场提供有力支撑。

惠理集团相关人士对《证券日报》

记者表示:“随着各项政策落地实施,成效已初见。同时,目前中国政策工具箱储备充足,有能力应对外部不确定性等的挑战。市场短期内或将维持震荡走势,但中长期来看,经济改善趋势不变,市场有望延续上行态势。随着产业发展持续推进,人工智能、高端制造、生物医药等领域不断取得突破,企业盈利也开始出现回暖迹象。我们对市场中期走势保持乐观态度。”

宁水资本相关人士认为,中长期资金持续入市,有望持续改善市场微观结构并增强投资者信心,在政策面与资金面的共同作用下,市场整体风险偏好有望得到系统性支撑。预计6月份市场或延续“上有顶、下有底”的震荡格局,投资配置上需兼顾成长弹性与防御稳健性,把握结构性机会,动态平衡科技成长、消费复苏与高股息资产的配置。

中长期大额存单加速“退场” 传统稳健理财路径面临重塑

■本报记者 彭 妍

近期,工商银行、建设银行、招商银行、中信银行等多家大中型银行及多地城商行,纷纷撤下了五年期大额存单产品,同时三年期大额存单也逐渐消失,目前在售的大额存单最长期限普遍为两年。利率方面,大额存单的利率普遍跌至“1”字头”,显示出市场深度调整的迹象。

中长期大额存单难求

《证券日报》记者查阅多家银行App发现,五年期大额存单已被全面“下架”。工商银行、建设银行、招商银行等多家银行均不再提供此类产品。中信银行、招商银行、江苏银行等股份制银行以及部分城商行,不仅五年期产品不见踪迹,就连三年期大额存单也陆续从市场上消失。也有个别银行目前仅剩一年期大额存单,但设有限制条件,仅允许新资金存入以及特定客户购买。

记者进一步了解到,当下多数银行主要在售的大额存单最长期限为两年。尽管部分银行仍保留有三年期大额存单,但额度极为紧张。兴业银行某支行理财经理向记者透露:“目前,三年期大额存单的额度已经用完,若要申请额度,只能向总行提出申请,且申请条件仅限新转入资金。”

利率市场同样迎来深度调整。除了民营银行仍保持相对较高利率外,国有大行和股份制银行各期限大额存单利率已普遍跌至“1”字头”。数据显示,两年期以下大额存单年利率普遍在0.9%至1.4%区间,即便是三年期产品,年利率也仅在1.55%至1.75%徘徊,而五年期大额存单产品几乎绝迹。

银行压降负债成本

对于银行陆续“下架”中长期大额存单的原因,上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,银行此举主要是出于规避高成本存款、压降存款付息成本的考量。在当前的货币政策取向向下,这类行为代表了一种趋势。

苏商银行特约研究员高政扬在接受《证券日报》记者采访时表示,下架中长期大额存单,是利率市场化改革与货币政策宽松周期交织下的结构性转变。预计未来中长期大

额存单的供给将进一步收缩,期限结构向短期化倾斜可能成为常态。

这一变革将对银行和储户产生深远影响。杨海平认为,对银行而言,中长期大额存单的退场将有效缓解净息差压力,优化财务结构,但同时也会加剧负债端短期化趋势,对流动性管理提出更高要求;同时,部分追求长期稳健收益的客户可能流失,考验银行的客户维系能力。

在高政扬看来,此次调整将推动银行经营模式两大转型:一是负债结构轻型化。银行将加大短期存款、结构性存款及短期理财的拓展力度,替代长期大额存单,以降低负债成本。二是收入模式调整。随着存款利率下降,居民财富可能向低风险理财转移,推动银行财富管理中间业务占比提升,降低对息差收入的依赖度。

对储户而言,中长期大额存单的退场意味着传统稳健理财路径的重塑。杨海平建议,储户可选择的替代产品较为丰富,涵盖国债、现金管理类理财产品、货币基金、固收类理财产品以及保险产品等。关键在于,要依据自身的现金流结构和风险偏好,搭建契合自身实际情况的投资组合。例如,风险偏好极低、追求绝对稳健的储户,国债是不错的选择;而对流动性要求较高的储户,现金管理类理财产品或货币基金可能更为合适。

展望未来,高政扬提出行业将呈现两大趋势:一方面,利率下行常态化,银行将减少对长期高息负债的依赖,转向短期、低成本负债工具;另一方面,定价分层化,银行可能会通过“白名单”等机制提供差异化利率,普通客户获取高息产品的难度将增加。

高政扬认为,在产品创新和服务升级方面,银行可从以下五方面突破:一是推进产品形态创新,推出“保本+浮动收益”的结构性存款或混合产品,平衡安全性与收益性。二是深化财富管理整合,打造“存款+理财”一站式账户,提升协同服务效率。三是构建场景化生态,将存款与养老、教育、消费等场景结合,形成存款、权益、场景闭环服务。四是升级定制化服务,针对高净值客户推出养老储蓄等专属产品,强化客户黏性。五是加速数字化转型,依托线上渠道提升服务效率,降低运营成本。

券商看好港股下半年走势 科技与新消费成投资焦点

■本报记者 周尚任
见习记者 于 宏

今年以来,中国香港市场成为跨境资金净流入的主要区域之一。港股市场在复杂多变的国际环境中保持了强劲走势。Wind资讯数据显示,截至6月11日收盘,今年以来,恒生指数、恒生科技指数累计涨幅均突破20%。

券商分析师普遍预计,在基本面修复、资金面改善等多重因素的共同作用下,港股市场有望在下半年延续上行趋势,科技、新消费等领域或将成为引领市场上涨的核心主线。

港股吸引力进一步提升

“宏观环境、人工智能技术的发展以及市场结构的优化,这三大因素将共同推动港股市场在下半年维持反转行情。”中信证券首席海外策略分析师徐广鸿表示,展望未来,在港股上市制度改革持续深化的背景下,预计优质企业赴港上市将进一步提升港股市场的资产质量及流动性水平;南向资金或将持续流入港股市场。考虑外围市场不确定性尚存,预计三季度港股市场或呈震荡向上的趋势,随着国内稳增长政策的加码,四季度港股市场或迎来业绩上修的节奏。

“港股市场将持续受益于中国资产重估,科技和新消费构建的‘梧桐树’一定能引来全球‘金凤凰’。”兴业证券全球首席策略分析师张亿东表示,中国股市,特别是港股市场,目前拥有诸多成长型消费公司以及以人工智能、机器人为代表的科技和先进制造企业。以恒生科技指数成分股中的优质公司展现出的盈利效应,有望吸引国内外增量资金不断流入,从而带动更多公司价值的重估,并形成良性循环。

申万宏源研究海外策略分析师董易从量化角度对港股市场的未来

走势进行了预测。在中性假设下,他预计恒生指数在今年剩余时间内还有约12%的潜在收益空间。从长期来看,港股市场有望成为内资“出海”配置、外资一站式配置中国资产的重要市场,并在人民币国际化的进程中扮演关键角色。

科技、新消费板块受青睐

今年以来,多家知名企业完成了H股上市,为港股市场注入了新的活力。那么,投资者应重点关注哪些行业?

华泰证券策略研究员李雨婕认为,中长期来看,港股市场扩容意味着资金有增配需求,建议投资者关注两方面机遇,一是成长性改善对应的科技板块,二是在流动性改善情况下AH溢价有望收窄,行业头部稀缺标的、大市值以及互联互通活跃标的值得关注。

国泰海通首席海外策略分析师吴信坤表示,港股市场中具有稀缺性的资产主要集中在互联网、新消费、创新药、红利等方面。展望下半年,基本面的修复和资金面的改善有望推动港股市场继续向上,其中科技板块值得投资者重点关注。

张亿东也认为,科技和新消费是当前港股市场的两条成长主线。科技方面,建议关注AI、智能辅助驾驶、机器人、创新药等领域;新消费方面,建议关注谷子潮玩、黄金珠宝、城市户外、新式餐饮、潮流折扣零售、游戏等细分市场。

聚焦配置策略,徐广鸿建议投资者关注以下六方面,一是受益于AI产业催化的科技巨头企业,尤其是互联网板块;二是创新药板块;三是技术进步催生的消费新方向;四是非银金融,尤其是保险;五是优质的高股息资产,如银行、电信、公用事业板块;六是受益于稳增长政策持续出台的地产板块。