

# 资金持续“借基”加码A股 沪深300ETF规模再破万亿

证券时报记者 吴琦

昨日多只宽基ETF尾盘放量翻红,引发市场关注。多位市场人士表示,放量的ETF都曾受到“国家队”偏好,可能是“国家队”再次出手,为市场注入信心。

近期市场波动加大,资金持续借道ETF加码投资A股。Wind数据显示,自4月7日以来,已有超1700亿元资金净流入股票型ETF。截至4月15日,跟踪沪深300指数的24只ETF合计规模再破万亿元大关。

## 1 多只宽基ETF尾盘放量

4月16日尾盘,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF等5只宽基ETF尾盘集体放量拉升,收盘翻红,以上5只ETF合计成交额达到298.28亿元,较前一个交易日增加1.24倍。其中华泰柏瑞沪深300ETF成交额最高,超过83亿元,是上个交易日的2倍多。华夏上证50ETF成交额超过62亿元,也是上个交易日的2倍多。

类似的情况也发生在其他宽基ETF上,如南方中证500ETF、易方达创业板ETF、南方中证1000ETF等也明显放量。

多位市场人士表示,上述ETF都曾受到“国家队”偏好,可能是“国家队”再次出手,为市场注入信心。

## 2 ETF规模逼近4万亿元

ETF规模的强劲增长,缘于长线资金的持续买入。

在“国家队”、金融机构以及个人资金的不断接力下,ETF规模不断攀升。截至4月15日,全部上市ETF规模达到3.95万亿元,ETF规模有望在近期迈过4万亿元大关。其中股票型ETF总份额接近2.04万亿份,也在不断创出历史新高。

在资金不断净流入的推动下,跟踪沪深300指数的24只ETF合计规模再破万亿元大关。此前,在2024年9月至10月期间,A股市场大反弹,曾推动沪深300ETF的总规模突破万亿元。

## 3 政策应对仍有较大空间

对于近期A股市场的表现以及未来A股走势,景顺长城基金基金经理余广认为,中国在宏观政策应对方面具有较大的发力空间,如降准降息、刺激内需和扩大国内需求,以应对外部冲击。同时,A股的估值处于低位,下跌风险相对可控。

博时基金宏观策略部表示,美国加征关税落地抑制了市场风险偏好,叠加国内政策空窗期,指数进入短暂的震荡颠簸期。配置上适度向哑铃型的价值、防御端倾斜,待财报和外部风

| 近期资金净流入居前股票ETF |               |          |                  |
|----------------|---------------|----------|------------------|
| 基金代码           | 基金简称          | 基金规模(亿元) | 4月7日以来区间净流入额(亿元) |
| 510300.OF      | 华泰柏瑞沪深300ETF  | 3648.42  | 337.46           |
| 510330.OF      | 华夏沪深300ETF    | 1806.21  | 261.31           |
| 510310.OF      | 易方达沪深300ETF   | 2512.92  | 244.95           |
| 159919.OF      | 嘉实沪深300ETF    | 1604.69  | 163.56           |
| 510500.OF      | 南方中证500ETF    | 1061.99  | 147.76           |
| 512100.OF      | 南方中证1000ETF   | 611.09   | 120.99           |
| 510050.OF      | 华夏上证50ETF     | 1562.09  | 114.39           |
| 159845.OF      | 华夏中证1000ETF   | 350.52   | 78.27            |
| 560010.OF      | 广发中证1000ETF   | 278.42   | 53.29            |
| 159915.OF      | 易方达创业板ETF     | 832.89   | 51.61            |
| 159792.OF      | 富国中证港股通互联网ETF | 443.14   | 50.96            |
| 588080.OF      | 易方达上证科创板50ETF | 607.25   | 34.71            |
| 159636.OF      | 工银国证港股通科技ETF  | 197.13   | 24.07            |
| 159629.OF      | 富国中证1000ETF   | 111.07   | 21.51            |
| 159928.OF      | 汇添富中证主要消费ETF  | 163.07   | 13.82            |

数据来源:Wind 吴琦/制表

自4月7日以来,宽基ETF成交额频频放量。盘后数据显示,大笔资金净流入沪深300、中证500等宽基ETF,为A股市场企稳提供“真金白银”的支持。

汇总来看,自4月7日以来,已有超1700亿元资金净流入股票型ETF。

从具体产品来看,华泰柏瑞沪深300ETF获资金净流入最高,区间内共计337.46亿元资金加码该ETF。华夏沪深300ETF、易方达

沪深300ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华夏上证50ETF等近期均获超百亿资金净流入。

值得注意的是,除了沪深300ETF外,中证1000ETF、中证500ETF、创业板ETF和科创板50ETF等宽基ETF亦受到大资金青睐,规模出现提升。可见,大资金增持ETF的力度不仅较大,增持的风格也更为均衡,覆盖面更广。

东吴证券数据表示,截至2024年末,“国家队”持有A股ETF共1.05万亿元,占A股ETF总规模的36.1%,其中,在中证1000ETF、上证180ETF、沪深300ETF的持有占比均高于70%。“国家队”所偏好的15只ETF上周共计净流入1519亿元。

与此同时,一大批股票ETF正处于发行募集期,有望为A股持续带来增量资金。数据显示,截至4月16日,共有22只股票ETF处于发售阶段,其中12只ETF为自由现金流主题ETF,另有汇添富中证机器人ETF、招商中证卫星产业ETF、华夏国证航天航空行业ETF等行业主题ETF,以及博时中证A50ETF、融通深证100ETF等宽基ETF。

策刺激,才有持续做多的动力。

具体策略来看,余广认为,宏观和市场仍存在不确定性,短期建议密切关注谈判走势以及各企业应对方案。下跌中更看重公司估值和基本面,基于中长期角度,自下而上选股来应对短期波动。关注被动下跌的内需股、互联网科技股、自主可控板块。

汪立指出,市场的中期方向仍有赖于政策的支持,如果出台的是补充流动性相关政策,风险偏好抬升可能是市场主逻辑,科技等可能是更好的资产;如果是基本面刺激的政策,政策重点补贴方向可能也是市场交易的方向。

# 多只银行股股价创新高 基金一季度加大配置力度

证券时报记者 裴利瑞

在股市震荡加剧、债市利率下行的情况下,高股息、低波动的银行板块成为资金关注的“香饽饽”。

4月16日,大盘延续弱势震荡,行业板块多数下行,银行独立向上,中证银行指数上涨1.01%,斩获“五连阳”,多只银行股盘中齐创历史新高。

最新披露的2025年一季报显示,向来被基金低配的银行板块,在今年一季度获得了多只基金加仓。受访基金公司认为,资金越来越关注高股息和低波稳健的确定性,银行的类固收配置价值有望进一步凸显。

## 多只银行股创历史新高

4月16日,在大盘震荡走弱的情况下,农业银行、建设银行、上海银行等多只银行股在盘中创下历史新高。

以上海银行为例,4月16日,上海银行大涨3.29%,收盘报10.36元/股,创上市以来新高。拉长时间来看,上海银行年内涨幅达13.22%,在中证银行指数成份股中排名第一。

整体来看,中证银行指数在近期持续上扬,截至4月16日已经斩获“五连阳”,这也带动多只银行ETF水涨船高,汇添富银行ETF龙头、华安银行ETF指数基金上涨超1%,华宝银行ETF、富国银行ETF等上涨超0.9%。

拆解银行板块的韧性密码,多家基金公司认为,外部扰动或将持续抬高市场波动率,银行的股息吸引力进一步凸显。截至4月16日,中证银行指数股息率(近12个月)为6.18%,较10年期国债收益率(1.64%)超额4.5个百分点,且仍在继续走阔,叠加板块市净率PB仅0.68倍,安全边际充分,政策组合拳亦有望对板块构成支撑。

## 基金一季度加仓银行股

公募基金对银行股长期处于低配状态,但从最新披露的基金一季报来看,多只基金产品加大了对银行股的配置力度。

比如,金信智能中国2025灵活配置混合的一季报显示,该基金前十大重仓股全部为银行股,且在一季度大幅加仓了交通银行、中国银行、建设银行、光大银行,其中交通银行为第一大重仓股。

此外,安信聚利增强在一季度加仓了工商银行,安信量化精选沪深300指数增强在一季度加仓了招商银行、交通银行、农业银行。

实际上,基金早在去年四季度便已经增持银行股。银河证券的研报显示,2024

# “专业买手”FOF持仓揭晓 100只主动股基被持有市值过亿

证券时报记者 安仲文

随着公募基金2024年年报披露完毕,被称为“专业买手”的FOF(基金中的基金)组合的全持仓揭晓。从持有基金数、持仓份额、持仓市值等指标来看,成本较低、风格确定而清晰的指数型基金受到众多FOF的青睐,而一些投资风格稳健、长期业绩较优的主动权益类基金也同样获得了FOF的垂青。

根据Wind统计,截至2024年末,不同份额分开计算,共有1257只主动权益类基金(含普通股票型、偏股混合型、灵活配置型)被FOF持有,其中121只基金的FOF持有份额在5000万份以上;从持仓市值的角度看,有100只基金被持有市值在1亿元以上。

其中,以主动管理见长、产品布局较为齐全的大型基金公司,旗下多只基金进入FOF持仓。例如,在持仓份额方面,广发基金旗下有8只基金的FOF持仓份额在5000万份以上,行业排名第三;在持仓市值方面,旗下有6只基金的FOF持仓市值超过1亿元,行业排名第四,显示出相关产品的主动股票投资能力获得FOF基金经理的认可。

具体来看,广发基金旗下同时满足FOF持仓份额在5000万份以上、FOF持仓市值在1亿元以上的基金有5只,大致可以分为两类:一类是长期业绩较优、行业配置均衡分散、选股能力较强的基金,如程琨管理的广发行业领先A、杨冬和唐晓斌共同管理的广发多因子、郑澄然管理的广发鑫享A、王明旭管理的广发内需增长A;另一类则是重仓TMT板块的主题基金,风格鲜明,弹性和

年四季度,主动型基金对银行持仓总市值为555.84亿元,环比增加22.87%;持仓占比为3.95%,环比上升1.16个百分点。截至2024年末,主动型基金重仓持股总市值排名前五的银行分别为招商银行、江苏银行、成都银行、工商银行、宁波银行,重仓基金持仓占比分别为0.84%、0.43%、0.38%、0.38%、0.38%,均较三季度上升。

除了基金外,保险机构也在近期频频举牌上市银行。据证券时报记者统计,年内有招商银行H股、农业银行H股、邮储银行H股、中信银行H股以及杭州银行被险企举牌。

比如,据港交所披露,平安人寿委托平安资管通过竞价交易方式投资招商银行H股股票,于2025年3月13日增持招行H股606.75万股,平均每股作价48.4364港元,总金额约为2.94亿港元。此次增持后,平安人寿持有约4.62亿股招行H股,持股比例升至10.06%。此后,3月26日,平安人寿再次增持招行H股,增持后持有比例突破11%。

## 类固收配置价值凸显

为何基金、险资等机构明显加大了对银行股的配置?多家受访基金公司认为,近期,市场不确定性增强,波动率或将持续偏高,而银行股受益其财务数据平稳、分红价值确定、估值波动偏低等特征,成为资产配置的重要方向。

华宝基金认为,近期市场快速轮动,高股息和低波稳健的确定性机会持续演绎,作为经营稳健、高股息、低波动的代表板块,银行在高波环境下类固收配置价值有望进一步凸显。

一是业绩表现稳健。从2024年年报看,银行经营发展稳健,业绩增速持续改善,资产质量保持向好。政策组合拳亦有望为银行基本面带来支撑,预计金融增量政策配合宽松财政政策加快落地,资产负债两端利率传导效率加强缓解银行息差压力。

二是分红“盛宴”开启。目前已有24家银行宣布拟派发现金红利,包括此前已派发的2024年度中期分红在内,这24家银行2024年度累计分红金额超过5700亿元,其中国有六大行全年累计分红金额合计超4200亿元,较上年均有提升。股份行方面,招商银行以504.40亿元的分红总额领跑,现金分红比例达到35.3%。此外,兴业银行2024年度现金分红比例首次突破30%。

三是股东、高管真金白银护盘。年内已有邮储银行、光大银行等多家银行股东披露增持公告,华夏银行、浙商银行等也公告了高管增持自家银行股份,不仅为银行股提供了资金支持,更重要的是向市场传递了积极的信号,有助于增强投资者信心。

# 首批科技基金一季报出炉 信息技术板块最是“心头好”

证券时报记者 王明弘

随着公募基金2025年一季报密集披露,首批科技主题基金调仓动向浮出水面。

截至4月16日,朱雀基金、金信基金、中欧基金、永赢基金、长城基金等公募旗下部分科技类权益基金产品一季报已出炉,一季报显示,上述基金继续加码AI产业链,信息技术成重仓方向。

具体来看,中欧基金冯炉丹管理的中欧数字经济混合一季度维持了较高仓位运作,冯炉丹重点关注AI应用、机器人及智能驾驶、国产AI产业链、AI基础设施以及端侧AI五大核心赛道。前十大重仓股中,信息技术类占据五席,腾讯控股、芯原股份、恒玄科技、翱捷科技、阿里巴巴-W合计占比30.08%;汽车智能化领域布局了小鹏汽车-W、比亚迪。

在组合配置上,冯炉丹降低了智能机器人相关标的权重,同时加大了AI应用场景、推理侧基础设施的布局力度。此外,在国产AI产业链方面,从第三方采购方案向大型科技企业自研产业链倾斜。

永赢信息产业智选混合主要聚焦信息技术领域布局,前十大重仓股涵盖ERP龙头金蝶国

际、数据库企业达梦数据、工业软件新星鼎捷数智等,占基金资产净值的比例分别为5.54%、4.72%、4.12%,覆盖AI应用、基础软件、算力基础设施等细分领域。叠加港股通标的中的信息技术配置,信息技术板块的持仓占比接近五成,彰显基金经理对AI产业链的看好。

长城基金尤国梁管理的长城久嘉创新成长混合保留了部分国产AI算力相关仓位,并基于DeepSeek大模型开源对国内AI应用端发展的显著推动,进一步增加了AI电子终端、智能驾驶及“AI+”等AI应用相关品种的权重。

整体看,上述基金对AI产业链的配置呈现两大特征:一是信息技术板块占比普遍较高,港股通标的成为重要补充;二是从上游算力向下游应用扩散,AI终端、具身智能等场景获重点加仓。

面对AI市场的剧烈波动,多位基金经理在一季报中阐述了最新观点。

中欧基金冯炉丹指出,当前AI产业正面临三大关键转折:首先是AI Agent的商业化突破。未来一年AI代理有望从概念走向实际应用落地。与传统ChatBot(聊天机器人)不同,这类程序能够独立运行、进行多步推理并完成复杂任务,商业模式更为清晰,变现路径更为直接;



券商中国  
ID:quanshangcn