

ETF交出“中考”成绩单：总规模达4.31万亿元 增长超15%

证券时报记者 裴利瑞

随着2025年上半年收官,ETF半程赛的最新战况也随之尘埃落定。

Wind数据显示,今年上半年,ETF总规模突破4万亿元大关,达到4.31万亿元,与去年底相比增长了15.57%,其中增长幅度最大的是债券型ETF,年内规模增长120.71%,达到3839.76亿元。宽基ETF环比增幅2%,截至今年上半年末的最新规模为2.23万亿元,依然占到ETF总

规模的半壁江山。

从单只产品的情况来看,上半年共有18只ETF规模增长超过百亿元,其中7只为股票型ETF,且这些产品主要以沪深300ETF等宽基产品、机器人ETF等行业主题产品为主。

另外,上半年有16家基金公司旗下的ETF新增总规模超过百亿元,其中华夏基金新增931.70亿元,目前以7513.36亿元的ETF管理规模,排在所有基金管理人之首,ETF市场马太效应越发明显。

1 7只股票型ETF获百亿增长

Wind数据显示,今年上半年,股票型ETF区间净流出了近50亿元,但仍然有部分宽基ETF和行业主题ETF的规模获得了逆势增长。

其中,沪深300ETF华夏是今年上半年获得净流入最多的股票型ETF,基金份额增长81.38亿份,区间净流入金额高达303.17亿元。此外,华泰柏瑞基金、易方达基金、嘉实基金旗下的沪深300ETF,也获得了资金大举申购,区间净流入金额分别达到153.25亿元、150.49亿元、117.70亿元。

除了沪深300ETF外,上证50ETF、中证500ETF、中证1000ETF等宽基产品也备受资金青睐,其中华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华夏中证1000ETF分别获得92.83亿元、69.35亿元、59.28亿元的净流入。

华夏基金的机器人ETF,则摘得今年上半年净流入最多的行业主题ETF桂冠,

吸金104.09亿元。此外,易方达基金的人工智能ETF、富国基金的军工龙头ETF、天弘基金的机器人ETF也吸金力十足,今年上半年分别获得净流入77.73亿元、47.67亿元、46.19亿元。

另外,今年以来大量资金流入港股,相关主题ETF规模也出现猛增,带动跨境ETF总规模环比增长33.23%。其中,富国中证港股通互联网ETF规模增长超过190亿元,工银瑞信港股通科技30ETF规模增长约130亿元。

整体来看,全市场1129只股票型ETF中,有334只在今年上半年为净流入状态,其中7只净流入金额超过100亿元。

截至2025年6月末,全市场规模前三的股票型ETF分别为华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金的沪深300ETF,最新规模分别为3747.02亿元、2659.05亿元、1967.03亿元。

2 债券型ETF规模翻倍

不同于股票型ETF的结构性增长,债券型ETF在今年上半年整体呈现净流入态势,29只产品中23只均为规模正增长,合计吸金近1800亿元,最新规模为3839.76亿元,相比去年年底的1739.73亿元增长了120.71%,规模翻倍。

其中,海富通短融ETF资金净流入额居首,为194.03亿元,南方上证公司债ETF、华夏信用债ETF、易方达公司债ETF等资金净流入额均在180亿元以上,还有多只债券型ETF净流入超百亿元。

此外,富国政金债券ETF在今年上半年吸金145.87亿元,截至2025年6月末的最新规模达到520.47亿元,成为国内唯一一只达到500亿元级别的债券ETF。

关于债券ETF规模快速增长的原因,华泰固收团队认为主要有以下几点:

第一,市场流动性和透明度更高,债券ETF提高了市场透明度,使投资者能够像交易股票一样轻松买卖,从而增加了流动性。

第二,低成本,债券ETF通常拥有较低的费用比率,尤其在债券收益率逐步下行的趋势下,低成本的优势更加凸显。

第三,监管框架改善提高了投资者对债券ETF市场的信心。

第四,投资策略调整,投资者更加注重风险管理,债券ETF作为风险分散的有效工具受到重视。

第五,产品逐步创新,多样化提升,满足了不同投资的需求。

提防“煮熟的鸭子飞了” 公募下半年策略强调攻守兼备

证券时报记者 安仲文

随着基金“中考”结束,今年上半年公募基金普遍跑出不俗的成绩,但对于高收益的基金来说,在频繁波动和风格轮动的情况下,如何避免“煮熟的鸭子飞了”,已成为接下来基金策略的一大出发点。

与上半年偏进攻的倾向不同,多家公募最新发布的中期策略报告显示,尽管对下半年市场走势持乐观态度,但基金经理策略上优先保住收益的思路占据主导。

下半场注重攻守兼备

从选股方向上看,许多基金经理下半年更加注重攻守兼备。

“从策略来看,战略上保持乐观,但战术上需攻守兼备,防止外部环境的扰动和冲击。”平安基金权益研究总监、平安研究优选基金经理张晓泉认为,预期下半年的企业盈利水平将在经济筑底过程中不断抬升,降准降息带来的充裕流动性和外资回流将共同推动市场风险偏好上升,权益市场将趋势上行。但考虑到外部风险因素,因此一方面需配置稳定红利资产抵御短期波动,另一方面则需积极布局有望引领新一轮中国经济大发展的人工智能、机器人、自动驾驶、创新药等高成长板块。

南方基金、金鹰基金下半年的持仓策

实际上,公募基金下半年的策略变化,很大程度上与上半年基金高收益产品

今年上半年净流入超百亿元的股票型ETF			
基金代码	基金简称	基金管理人	净流入额（亿元）
510330.SH	沪深300ETF华夏	华夏基金	303.17
159792.SZ	港股通互联网ETF	富国基金	194.97
510300.SH	沪深300ETF	华泰柏瑞基金	153.25
510310.SH	沪深300ETF易方达	易方达基金	150.49
159636.SZ	港股通科技30ETF	工银瑞信基金	130.90
159919.SZ	沪深300ETF	嘉实基金	117.70
562500.SH	机器人ETF	华夏基金	104.09

最新ETF管理规模居前的基金公司		
基金公司	ETF规模（亿元）	今年以来ETF规模变动（亿元）
华夏基金	7513.36	931.70
易方达基金	6662.25	643.84
华泰柏瑞基金	4994.70	293.66
南方基金	2871.48	448.27
嘉实基金	2640.43	286.64
广发基金	1895.93	305.95
富国基金	1817.49	514.55
国泰基金	1759.41	277.86
华宝基金	1667.41	53.74
博时基金	1625.85	280.88
华安基金	1389.27	229.75
银华基金	1077.60	48.22
海富通基金	957.99	439.44
天弘基金	797.90	143.94
汇添富基金	729.13	54.88

数据来源:Wind 裴利瑞/制表

3 ETF管理人最新排位出炉

随着上述产品的规模变动,各家基金公司的ETF规模排位情况也发生了变化。

Wind数据显示,截至6月30日,ETF管理规模排名前三的仍然是华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金,ETF管理规模分别为7513.36亿元、6662.25亿元和4994.70亿元。

除此之外,还有9家基金公司的ETF管理规模超过1000亿元,分别是南方基金、嘉实基金、广发基金、富国基金、国泰基金、华宝基金、博时基金、华安基金和银

华基金。

从ETF业务增长的角度来看,上半年有16家基金公司旗下的ETF新增总规模超过百亿元,其中,年内ETF管理规模增加最多的是华夏基金,与去年年末相比新增931.70亿元;其次,易方达基金、富国基金的规模增长也都超过500亿元,分别为643.84亿元和514.55亿元;

此外,凭借在债券ETF领域的持续布局,海富通基金上半年的ETF管理规模也新增了可观的439.44亿元,ETF总规模正逼近千亿元大关。

增强产品辨识度 华泰柏瑞中证A500ETF更名

证券时报记者 王小芊

7月1日晚间,华泰柏瑞基金在官网公告,旗下中证A500ETF(563360)的扩位证券简称自7月3日起正式更名为“A500ETF华泰柏瑞”。

华泰柏瑞基金表示,此次更名是为了进一步增强产品辨识度、更好服务于广大投资者。在指数投资产品日益同质化、竞争愈发激烈的背景下,提升指数产品的辨识度,不仅有助于精准传递基金特性与投资定位,也与监管层要求提升投资者服务能力的要求一致。

自2024年9月25日成立以来,华泰柏瑞中证A500ETF经历了市场的多轮周期波动。公开数据显示,该ETF产品6月30日累计单位净值为1.025元,是首批跟踪中证A500指数的ETF中仅有的累计单位净值超过1.02元的产品。

资料显示,中证A500指数选取A股各行业的500只市值较大、流动性较好的优质个股,在代言核心资产的同时,对于A股整体有着较好的表征能力,是反映中国经济转型与结构升级的重要指数。

华泰柏瑞中证A500ETF的基金经理谭弘翔表示,中证A500指数在选股过程中囊括了各个行业的龙头公司,这些公司代表了中国国民经济体系中具有竞争力和稳定性的力量,长期来看或将是中国式现代化进程的受益者。近年来,随着政府反复强调规范“内卷式”竞争,上市公司并购重组加速推进,各行业的市场集中度有望提升,龙头公司的盈利能力有望进一步提升。

谭弘翔认为,综合当前市场环境,大盘价值风格股票今年或具备资金托底优势,下行空间相对有限。下半年,随着刺激政策逐步显效,经济周期有望反转进入复苏阶段,或将为大盘价值风格股票提供充足的上涨潜能,持有这类指数产品的长期价值相对更高。同时,当前A500指数整体估值处于历史低位区间,盈利能力相对稳定,呈现出盈利质量改善、现金流增强等积极迹象。指数覆盖的部分子行业在产业链整合、消费升级及基本面改善下,长期成长潜力有望不断被市场验证,或为中长期配置带来可观价值。

近年来,华泰柏瑞基金不断完善宽基ETF、红利主题ETF等核心产品线。根据交易所数据,截至6月30日,华泰柏瑞中证A500ETF规模达226.40亿元,在目前A股市场上所有跟踪中证A500指数的ETF中规模居首。此外,由华泰柏瑞基金管理的沪深300ETF是国内规模居首的权益类ETF,截至6月末的最新规模达3747亿元。华泰柏瑞基金旗下恒生科技ETF、红利ETF、红利低波ETF等产品规模均突破百亿元。

主动权益基金业绩强势回归 12只产品五年半收益超100%

证券时报记者 安仲文

上半年行情收官,公募基金投资业绩出炉,主动权益类基金强势回归。

Wind统计显示,投向海内外权益资产的基金中,超过30只主动管理权益基金上半年收益率超过50%。其中,长期投资回报居前、超额收益稳定的绩优产品获得了更多关注。

证券时报记者统计了全市场主动管理权益类基金,最近五个完整年度(2020—2024年)以及今年上半年,仅有34只基金(仅统计A类)每年均能跑赢沪深300指数和中证800指数,其中有12只基金近五年半以来的累计回报超过100%,成为市场上长期业绩优秀、各阶段风格相对稳定、获取超额能力强的产品代表。上述12只基金中,广发多因子近五年半累计回报达到213.28%,排名首位,也是唯一一只累计回报超过200%的基金。

基金定期报告显示,2020年以来,A股经历牛熊变换和风格更替,广发多因子的基金经理杨冬和唐晓斌通过自上而下的行业配置来调整持仓结构。从近五年的行业分布来看,基金对中信一级行业基本均有覆盖,行业覆盖面较广,配置相对灵活,并在中长期呈现较为明显的行业轮动特征。

例如,2021年,宏观经济和企业盈利在快速修复后步入下行期,A股市场波动较大。广发多因子先是重点配置了煤炭、有色和化工等板块,取得了经济复苏阶段表现最为出色的顺周期行业的收益,随后在三季度兑现收益,转而配置了避险属性较强的非银行金融等行业,全年跑赢业绩比较基准高达87.26%。

2022年以来,广发多因子对非银行业的配置整体提升,2023年增配医药行业。2024年上半年则重点配置了金融、高端制造、创新药、新能源等细分行业龙头,这些细分行业在较长时间处于历史估值水平低位,但板块弹性较优,因此在2024年四季度市场快速上涨阶段,基金业绩表现出色。

Wind统计显示,去年“9·24”行情启动后,非银金融、电子等成为当时表现最为亮眼的板块。自去年9月24日至10月24日的一个月中,非银金融总市值加权涨幅达到35.5%,在31个申万一级行业中排第4位。从定期报告可以看到,广发多因子在当年三季度大幅增加了非银金融的配置,前十大重仓股中有5只是非银金融。

除了自上而下结合宏观环境和市场行情调整行业配置外,自下而上挑选成长股也为广发多因子贡献了超额收益。例如,今年上半年火爆的创新药,广发多因子早在2023年四季度就将泽璟制药纳入前十大重仓股。Wind数据显示,自当季初至今年6月30日,泽璟制药股价累计涨幅达到130.56%。又如市场关注度较高的机器人产业链,三花智控在2022年三季度进入广发多因子的前十大持仓,拓普集团是在2024年一季度进入前十大持仓。总体来看,通过灵活的行业轮动和精选成长股,广发多因子展现了在复杂市场环境中的优秀投资能力。



券商中国
ID:quanshangcn