

长线资金持续借道ETF加仓 频频跻身前十大持有人行列

证券时报记者 余世鹏

在长线资金的最新布局上,ETF依然是重要的配置载体。从近期拟上市或已上市的股票ETF持有人名单来看,除了券商、保险、银行理财等资金,还出现了国企背景的私募投资机构。

基金业内人士表示,公募基金在承

接中长期资金入市方面肩负重要职责。下一步,在丰富中长期资产配置选择方面,将进一步推进主动股票ETF、期权策略ETF等创新品种研发,推动成长、质量、价值、低波、动量及多因子风格策略产品矩阵的进一步完善,并探索开发适配保险资金会计与偿付能力约束的基金产品。

1 长线资金频频跻身ETF前十大持有人

长线资金一般以大型金融机构为投资主体。在公募基金配置上较为活跃的,既有券商、保险和银行理财等机构,也出现了国企背景的私募投资机构。例如,拟于8月28日上市交易的华夏国证价值100ETF,四川发展证券投资基金管理有限公司—川发盈享可转债私募证券投资基金持有200.02万份,为上市前的第三大份额持有人。于8月21日上市的上证科创板200ETF,四川发展证券投资基金管理有限公司—川发盈享可转债私募证券投资基金持有200.01万份,为第二大持有人。

企查查数据显示,四川发展证券投资基金管理有限公司背后有两名国企股东。其中,持有33.33%股权的四川发展引领资本管理有限公司,是四川发展(控股)有限责任公司的全资子公司。四川发展(控股)有限责任公司的两名股东,分别是四川省国资委和四川省财政厅,持股分

别为90%和10%。

券商方面,拟于8月28日上市的华夏中证A股ETF,前十名份额持有人中券商机构占了七席,合计持有份额超过4000万份,华泰证券、中信建投证券、国信证券、招商证券等头部券商,持有份额均在700万份以上。刚于8月24日上市的博时中证工程机械主题ETF,招商证券和东吴证券合计持有逾1200万份,为第一和第二大份额持有人。8月10日上市的华安中证港股通互联网ETF,中金公司、国泰海通证券、中信证券三大券商跻身前十持有人之列,合计持有逾2500万份。

8月27日上市的嘉实中证医疗ETF十大份额持有人名单中,则出现了险资身影。华安证券资管—东方嘉富人寿保险有限公司—华安资管慧赢15号单一资产管理计划,持有1000.07万份,为第三大份额持有人。

2 持权益ETF规模持续攀升

上述各类机构资金配置ETF,是公募基金在承接中长期资金入市方面的又一个注脚。实际上,这种趋势此前就已存在,在政策支持和公募基金工具属性持续凸显下,这一趋势愈发明显。以险资为例,根据金融监管总局官网8月18日消息,金融监管总局支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通,支持内地保险机构通过沪深深港通投资香港交易所买卖基金(ETF)。

中信建投证券研究认为,互联互通ETF以其工具属性强、跟踪误差可控、可跨市场投资品种等特征,契合险资“配置导向、长期持有”诉求。数据显示,自2022年ETF纳入沪深深港通以来,南向和北向ETF交易均日趋活跃,今年1至7月沪深深港通南向ETF和北向ETF的日均成交金额同比分别上升61%和86%。

易方达基金近期在基金业协会上刊发的分析报告《服务中长期资金视角下的公募基金产品创新发展研究——以保险资金、银行理财资金为例》(下称《报告》)显示,ETF已成为险资配置权益资产的重要工具。《报告》显示,截至2025年底,险资持权益类ETF规模已近3700亿元,较2022年底增加约3100亿元,规模增长超过5倍。从ETF前十大份额持有人结构看,险资以投资A股宽基和行业ETF为主,并有加大配置港股科技等跨境ETF的趋势。

《报告》还显示,银行理财资金通过指数基金增配权益类资产的趋势较为明显:2022年一季度末至2026年一季度末,银行理财资金配置主动权益类基金占比自4.7%下降至0.74%,配置被动权益类基金占比自1.1%上升至2.34%。

消费行情局部发酵 重仓主题基金净值走高

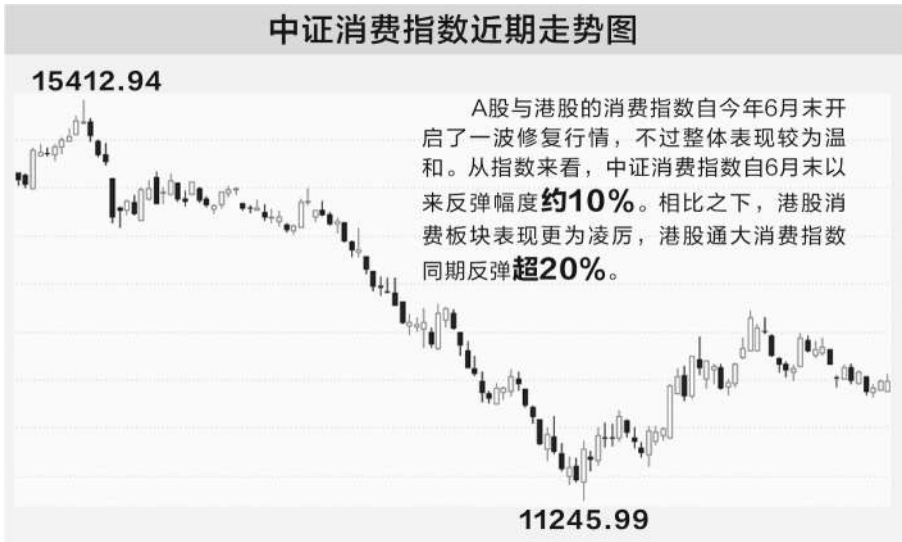
证券时报记者 安仲文

近期,消费板块投资情绪持续回暖,不少公募坚守的消费标的,依托半年报业绩兑现走出独立修复行情。受益于重仓个股超额跑赢市场的表现,结构性精选布局已然成为当前消费基金捕捉板块机会的核心策略。证券时报记者注意到,A股与港股的消费指数自今年6月末开启了一波修复行情,不过整体表现较为温和,并未呈现出普涨行情。从指数来看,中证消费指数自6月末以来反弹幅度约10%。相比之下,港股消费板块表现更为凌厉,港股通大消费指数同期反弹超20%。

在市场震荡之际,消费板块的配置价值开始重新进入公募视野,而个股层面的精选策略则成为增厚基金业绩的关键。

当前消费板块反弹行情涵盖了传统消费、新消费、消费互联网等多个细分领域,但在多位公募基金经理看来,本轮消费反弹并非普涨行情,整体呈现点状修复、而非全面走强的结构性特征,行情机会高度集中于那些能够突破宏观叙事压制、基本面持续改善的优质细分品类。例如,尽管奶粉与保健品行业整体需求偏弱,但部分基本盘扎实的个股却吸引了基金重仓布局。今年二季度,华夏基金与西部利得基金双双增持港股行业龙头H&H国际控股(健合集团),该股在发布盈利好于预期的半年报后,8月26日大涨18.88%,大幅跑赢行业表现和同类公司。

港股消费领域有类似涨幅表现的个股不在少数。8月26日,安信基金、华安



基金重仓的电子烟龙头思摩尔国际大涨11%;南方基金、兴证全球基金持仓的直播运营公司赤子城科技上涨12.98%;广发基金、嘉实基金重仓的运动服饰龙头安踏体育涨幅达9.53%。此外,安德利果汁、海底捞、蓝月亮集团等基金重点持仓的消费类公司当日涨幅均超5%。

从基本面来看,消费主题基金当前迎来掘金绩优个股的窗口期,尤其是资金再平衡与盈利修复正在加速反馈的优质品种。此前,公募基金高度集中于高景气科技赛道,消费板块持续遭遇资金虹吸。但随着科技股迎来较大幅度回调,市场出现了高低切换,前期被低估的消费板块迎来资金回流。



3 长线资金多元化配置需求旺盛

从今年下半年资金流向看,ETF依然是机构资金布局的重要载体。

根据Wind数据统计,截至8月25日,下半年以来有9只股票ETF净流入超过百亿元,其中,科创50ETF华夏净流入超400亿元,创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞等主流宽基品种净流入均超过了200亿元。在7月17日,创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、科创50ETF华夏单日成交额均超过140亿元,中证1000ETF南方的成交额则逼近百亿元。

易方达基金表示,公募基金在承接中长期资金入市方面肩负重要职责。公募基金通过积极开展产品创新,服务中长期资金入市,既是行业自身高质量发展的内在要求,也是服务国家战略、推动资本市场高质量发展的职责使命。险资持有ETF规模的增长,既得益于监管层面对险资权益投资政策的持续优化,也是保险机构顺应指数化投资趋势、提升资产配置效

率的主动选择。

中信建投证券数据显示,截至2026年二季度末,险资运用余额达40.82万亿元,较2024年一季度的29.94万亿元增长36.4%。其中,人身险公司资金运用余额达36.87万亿元,占比约90%,是险资配置的核心主体。如此大的资金体量,对多元化、全球化资产配置需求较为迫切。

为更好适应长线资产配置需求,易方达基金还在《报告》里提出三方面产品创新建议:一是进一步丰富风格策略类的Smart Beta配置工具,推动成长、质量、价值、低波、动量及多因子风格策略产品进一步完善,为险资的风格配置和组合再平衡、为银行理财的低波动仓位管理提供更丰富的底层投资工具。二是稳妥推进主动股票ETF、期权策略ETF等创新品种的研发,丰富中长期资金的配置选择。三是探索开发适配保险资金会计与偿付能力约束的公募基金产品。

股价弹性得到充分释放。7月以来,思摩尔国际与布鲁可股价分别上涨62%、88%,成为相关重仓基金净值走强的重要推力,有效增厚了组合收益。

值得一提的是,不少消费基金经理认为,当前消费股整体估值已极具性价比,但未来的主要机会依然在于个股挖掘,而非行业整体普涨行情,投资策略上仍需坚守有所取舍、有的放矢的结构性布局。

广发消费智选混合基金经理陈宇庭表示,随着国内稳内需、“反内卷”相关政策持续落地,物价水平正从低位合理修复,农产品价格企稳迹象显现,基本面预期有望持续改善。当前,申万消费、内地消费、恒生消费等主流指数的PE、PB分位数均已回落至历史底部区间。不少头部企业仍拥有提升市占率、出海拓展及降本增效等多重改善路径;同时,越来越多的上市公司加大了分红与回购力度,板块内优质企业中长期的预期回报率正在抬升。

鹏华消费优选基金经理黄奕松认为,当前经济总量增长迫切寻求结构性增长动能,在全球流动性合理充裕的宏观环境下,对消费股的投资将侧重在估值扩张类和结构性成长类。针对结构性成长方向,可沿着消费者年轻化、悦己化、国货崛起及质价比提升等领域寻找线索,在小食品、零食量贩、金饰等领域进行配置;同时,适当降低对产品周期接近尾声的游戏板块的配置。对于稳健类资产,则以格局优、需求稳为标准,在具备较高性价比的行业和企业中挖掘超额收益,以此作为底仓平滑组合波动。

8月26日,中基协最新公布的公募基金市场数据显示,截至2026年7月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家。

以上机构管理的公募基金资产净值合计39.11万亿元,相比6月底的39.67万亿元,环比下降5630.63亿元,结束了连续数月创新高的势头。

从基金种类分析来看,混合型基金是7月规模下降最多的基金品类,该类型基金在7月底为3.83万亿元,相比6月底的4.68万亿元,环比下降8471.44亿元,降幅高达18%。但份额方面,混合型基金环比仅下滑0.92%,小幅下降约230.63亿份。

从比例数据不难推测,混合基金规模急剧下滑主要原因系二级市场行情波动加大,7月份上证指数跌超6%,深证成指更是跌超16%。可见,即便混合型基金份额赎回有限,但是受净值下滑影响,整体规模下挫明显。

股票型基金规模在7月也出现下降,但幅度有限,截至7月末股票型基金规模为4.99万亿元,相比6月底的5.03万亿元,环比下降451.04亿元。在权益市场走低的背景下,规模降幅较小主要原因是份额的逆势增长。该类基金的总份额在7月底达4.05万亿份,与6月底的3.55万亿份相比环比增长4963.66亿份,增幅高达13.97%。

从数据来看,资金借道ETF踊跃抄底是股票基金份额大增的主要原因。Wind数据显示,7月股票型ETF合计净流入高达4778.36亿元,刷新A股月度净流入历史纪录。虽然有部分前期热度较高的芯片、半导体主题ETF被逢高减持,但多只宽基ETF仍迎巨量资金买入。7月内,华夏上证科创板50ETF以402.87亿元的单月净流入规模位居首位,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF紧随其后,净流入额分别达到347.38亿元、338.41亿元,还有多只ETF均实现百亿元级资金净流入。

此外,因美股市场、港股市场等行情出现波动,QDII基金7月份规模亦遭遇下滑。QDII基金规模在7月底为1.02万亿元,相比6月底的1.07万亿元,环比下降529.23亿元。

除此以外,债基规模在7月底为11.95万亿元,相比6月底的12.11万亿元,环比下降1586.96亿元;货币基金则是唯一规模上涨的品类,相比6月底的15.62万亿元,环比增长5375.67亿元。

华北某公募基金指出,随着银行存款利率下行,存款“搬家”是货币基金规模增长的核心驱动力之一;此外,因权益市场震荡,市场避险情绪持续升温,货币基金也成为最适配的过渡性选择。

长安基金再迎重要人事调整 股权变更后总经理人选落定

证券时报记者 王小芊

近日,长安基金管理有限公司(简称“长安基金”)发布公告,由李晔担任公司总经理。此次人事调整发生在公司董事会换届及股权变更之后,目前各项工作交接正有序推进。

对于此次人事调整,长安基金方面表示,公司将坚持长期主义理念,依托股东万联证券在科技资源、业务协同等方面的赋能,持续夯实投研核心竞争力,并积极储备公募REITs优质基础资产项目,服务实体经济。同时,公司将继续践行普惠金融理念,坚持以投资者为本,优化产品布局,丰富财富管理供给,不断提升资产配置与客户服务能力,更好满足市场与客户的多样化配置需求。

公开信息显示,新任总经理李晔拥有管理学博士学位,曾于中信证券从事固收投资研究业务,并在万联证券体系深耕资管业务多年,具备固收投资、产品创设、市场拓展及子公司经营管理经验,拥有资产管理全链条实战功底。

李晔曾牵头资管机构从设立到全面展业,统筹投资、产品、市场多条业务线,搭建起较为完善的绝对收益产品体系,在大资管运营领域积累了丰富的实操经验。业内人士认为,其复合型专业背景有望为长安基金下一阶段的业务深耕提供重要支撑。

长安基金新一届经营管理层核心人选正式落定。8月7日晚,证监会官网显示,长安基金主要股东已变更为万联证券,长安基金正式被纳入万联证券控股体系。随后,万联证券首席信息官陈卓权自8月14日起接任长安基金董事长职务。

资料显示,长安基金成立于2011年9月5日,注册资本2.7亿元,核心业务涵盖公募基金管理、基金销售、特定客户资产管理。Wind数据显示,截至6月底,长安基金的资产管理规模为99.32亿元,当前产品总数为24只。其中,混合型基金数量最多,达19只;债券型基金3只;股票型与货币市场型基金各1只。

今年下半年以来,公募基金总经理变更较为频繁。数据显示,已有多家公募基金公司迎来新任总经理。

具体来看,7月3日,梁永强出任汇泉基金总经理;7月10日,魏巍、刘翔分别出任鹏安基金、诺安基金总经理;7月16日,宋思颖出任信信基金总经理。进入8月,李坤于8月9日出任兴华基金总经理,杨志勇于8月12日出任合煦智远基金总经理,李辉于8月21日出任宏利基金总经理。



证券时报
基金观察室
ID: Fundgcs

公募基金七月末规模超三十九万亿元

证券时报记者 赵梦桥