

# ETF市场迈入4万亿元时代 公募“座次”生变

作为公募基金市场扩容的核心引擎,国内ETF产品规模突破4万亿元大关。

据Wind统计,截至4月21日,各类型上市ETF的总规模合计达到40399.23亿元,较2024年末增长了约8%。

记者注意到,今年内新增的3100多亿元ETF规模,主要由股票型ETF、跨境型ETF、商品型ETF、债券型ETF贡献,这几类ETF的规模分别增加了769.63亿元、733.92亿元、812亿元、652.96亿元。

其中,长线资金偏好的宽基ETF仍为“吸金”主力,而港股通ETF、黄金ETF的规模增量也相当可观。

值得注意的是,随着ETF市场迅速壮大,公募基金的竞争格局逐步明晰。在ETF赛道,华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金稳坐行业前三“宝座”,而在第二梯队内,各家基金公司的排名仍存变数。

“国内ETF市场的竞争异常激烈,整体处于集中度深化与结构演进并存的非稳态竞争阶段。”一位公募基金业内人士指出。



## 多只ETF规模创新高

近期,在外部扰动下,大量长期资金借助ETF入市。4月7日以来,中央汇金公司、中国诚通、中国国新等先后“官宣”了有关增持ETF的事项。

据Wind统计,截至4月21日,股票型ETF自4月7日以来合计净流入了1987.25亿元,其中,“国家队”、国资投资机构等长线资金偏好的宽基ETF为“吸金”主力。

例如,4月7日至4月21日,市场上4只规模较大的沪深300ETF合计获得净流入1342亿元;上证50ETF、中证500ETF、中证1000ETF也分别获得了超百亿元净流入。

部分二级市场上的资金转化为基金份额的净申购。

4月7日至4月21日,基金份额增长数量较多的产品包括:华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证1000ETF、嘉实沪深300ETF,这些产品的基金份额分别增加了71.98亿份、71.24亿份、64.43亿份、64.31亿份、52.06亿份、44.23亿份。

紧随其后的是华夏中证1000ETF、南方中证500ETF、易方达科创板50ETF、广发中证1000ETF,这些产品的基金份额增加了24亿份至34亿份不等。

若拉长时间看,截至4月21日,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF的基金份额较2024年底分别增加了81.25亿份、91.47亿份、59.46亿份、47.59亿份、57.49亿份、20.14亿份。

在此背景下,多只核心宽基ETF的规模创下历史新高,并为股票ETF贡献了重要的规模增量。

据Wind统计,截至4月21日,全市场共有6只ETF的规模超过千亿元,均为宽基ETF。

包括:华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF,规模依次为3781.90亿元、2609.60亿元、1911.58亿元、1669.70亿元、1657.03亿元、1099.74亿元。

相较2024年末,上述6只“千亿ETF”的规模分别增加了185.61亿元、146.66亿元、271.50亿元、105.79亿元、141.91亿元、82.25亿元。

另外,其他机构投资者、个人投资者也为ETF市场的规模增长贡献了重要力量。

对此,商品型ETF、跨境型ETF、债券型ETF的规模增长就是佐证。今年以来,这三类ETF的规模分别增加了812亿元、733.92亿元、652.96亿元。

据Wind统计,在跨境型ETF中,今年内规模增加了100亿元以上的产品共有2只:富国港股通互联网ETF、工银瑞信港股通科技30ETF,规模分别增加了210.45亿元、116.61亿元;在商品型ETF中,年内规模增加100亿元以上的产品共有4只,均为商品型黄金ETF,其中,华安黄金ETF的规模大增了331亿元。

需要提及的是,上述ETF的净值表现也助推了其规模增长。截至4月21日,富国港股通互联网ETF、工银瑞信港股通科技30ETF、华安黄金ETF今年以来的回报率分别达到10.95%、14.53%、30.50%。

## 竞争加剧

在ETF市场迅速扩容的过程中,公募基金的竞争格局逐步明晰。

行业集中度依旧较高。据Wind统计,截至4月21日,ETF规模排名前十基金公司“拿下”了超过七成的ETF市场份额。

具体来看,截至4月21日,旗下ETF资产净值(使用最新场内规模,下同)排名行业前十的基金公司依次是:华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、南方基金、嘉实基金、富国基金、广发基金、国泰基金、华宝基金、博时基金。

其中,仅有华夏基金的ETF规模达到7000亿元以上,为7040.12亿元,较第二名易方达基金的6377.13亿元多出了660多亿元规模;而第三名华泰柏瑞基金旗下的ETF规模为4884.47亿元,距离第一名、第二名仍有不小的差距。

在第五名至第十名中,旗下ETF资产净值超过2000亿元的基金公司共有2家:南方基金、嘉实基金,其ETF管理规模分别为2648.32亿元、2521.62亿元。

富国基金、广发基金、国泰基金、华宝基金旗下ETF的资产净值均在1600亿元以上(不超过1690亿元),差距相对较小,这也意味着行业第六至第九名的竞争较为激烈。

事实上,对比2024年末的数据来看,上述几家基金公司的排名已发生了变化。

据Wind统计,截至2024年12月31日,在公募

基金ETF规模排行榜上,华宝基金位列行业第六名,富国基金则排在第十名。

今年以来,富国基金旗下的ETF规模增加了380多亿元,排名上升至第六名,而华宝基金的ETF规模微减了7.9亿元,排名掉至第九名,博时基金旗下ETF规模虽然增加了140多亿元,但排名也下降了一名。

此外,截至4月21日,旗下ETF规模排在行业第十一名至第十五名的基金公司依次是:华安基金、银华基金、汇添富基金、天弘基金、海富通基金。其中,除了前两家基金公司的ETF规模超过1000亿元,其他3家基金公司的ETF规模均在700亿元左右。

在该梯队中,各家公司的规模差异较小,“座次”排位也存在较大的变数。

另一组年度数据也能反映出公募基金在ETF赛道的竞争格局。

晨星(中国)研究中心王珊指出,截至2024年底,国内排名前三的ETF提供商的合计市占率从2023年底的46.4%提升到48.6%,排名前十的ETF提供商的合计市占率也从2023年底的78.9%提升到81.2%。除了前三大公司外,其他公司的排名几乎每年都有波动,由此可见国内ETF市场的竞争异常激烈,整体处于集中度深化与结构演进并存的非稳态竞争阶段。

## 红利资产受益

值得一提的是,不只是基金公司层面,ETF增量资金将对A股市场带来显著影响。

第一,“国家队”增持ETF有助于稳定市场,并优化投资者结构。

经过复盘,天风证券策略团队发现,每当A股市场处于阶段性低点、市场情绪低迷或是流动性矛盾紧张时期,中央汇金公司均会成为市场的流动性提供方,通过买入ETF基金等形势稳定市场。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣向记者指出,近期“国家队”和央企增持ETF的举措对市场产生了多方面积极影响。通过增持ETF,“国家队”和央企直接向市场注入资金,缓解了资金面压力,有助于遏制市场下跌趋势,稳定投资者信心。

“增持行为也向市场传递了政策支持信号,有效缓解了投资者的恐慌情绪,减少了市场‘踩踏’风险,维护了市场秩序。此外,‘国家队’和央企的增持行为为市场树立了价值投资的典范,引导更多中长期资金通过ETF渠道入市,优化了市场投资者结构,促进了资本市场的长期健康发展。”他谈道。

第二,红利资产、科技产业有望受益。

李一鸣认为,除了宽基ETF外,红利主题ETF可能受益于国家队的增持。红利主题ETF通常投资于高股息率、稳定分红的上市公司,符合“国家队”和央企长期投资、价值投资的理念。增持红利主题ETF有助于分享企业成长红利,同时获取稳定的股息收益。

此外,他指出,科技是国家战略发展的重要方向,“国家队”和央企增持科技主题ETF可以支持科技创新和产业升级,推动经济高质量发展。

从配置层面看,ETF投资应避免押注单一资产。“在当前市场环境下,ETF投资应注重长期价值,避免短期投机行为。通过长期持有优质ETF,可以享受经济增长和企业发展的红利。其次,投资者应构建多元化的ETF投资组合,涵盖不同行业、不同风格的ETF,以降低单一资产的风险。”李一鸣指出。

在李一鸣看来,选择ETF产品时,投资者应关注基金管理人的实力、ETF的跟踪误差、流动性等因素,选择管理规范、跟踪精准、流动性好的优质ETF产品。另外,投资者应定期评估投资组合的表现,根据市场变化和个人投资目标,适时调整投资组合的配置比例,优化投资结构。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

## ► 理财风向

# 头部理财公司规模分化 行业迎格局重构

随着上市公司年报披露,银行理财公司2024年经营数据陆续出炉,理财公司行业出现大洗牌,头部机构规模增长显著分化,部分机构面临“增规模不增利”的困境。

业内人士表示,市场波动、产品业绩、行业竞争等多重因素导致理财公司规模和经营出现变化。随着国际政治经济格局不确定性加大,理财市场波动或将加大,理财公司需要多措并举提升经营能力。

## 部分机构“增规模不增利”

数据显示,2024年,头部理财公司规模增长出现明显分化,其中,工银理财、农银理财、中银理财、交银理财等管理规模均出现同比两位数的增长,招银理财、兴银理财则出现规模下滑,跌幅均超过3%。

在济安金信基金评价中心主任王铁牛看来,招银理财、兴银理财的整体规模有所下降,一方面是因为两家公司的零售客户已经达到较高的渗透比例,导致增量市场空间有限;另一方面,也是相关公司改变经营策略的结果。例如,招银理财在2024年采取了调结构、提能力的经营策略,重点优化产品结构,增加非现金管理类产品的占比。虽然这一策略优化了产品结构,但短期内可能对总规模的增长产生一定压力。

谈及头部机构规模增长分化的现象,国联民生证券基金研究联席首席分析师张菁分析,首先,从产品结构看,部分头部机构的现金管理类理财产品规模呈下降趋势,现金管理类理财产品规模降幅大于非现金管理类产品的增长,使得整体规模出现下降;其次,从市场变化看,取消手工补息促使一部分存款“搬家”,部分理财公司承接了较多从母行“搬家”过来的资金,理财规模增长明显;再次,从渠道选择看,部分理财公司扩展并加深了与非母行渠道的合作,借助互联网的流量优势,

带来了较为可观的规模增长;最后,从产品业绩看,光大理财、农银理财的一些“拳头产品”业绩较为亮眼,受到市场渠道和投资者的青睐。

净利润方面,截至2024年末,共有13家理财公司跻身“十亿元俱乐部”,但部分理财公司出现规模增长而利润同比下降的情况。

“理财公司净利润虽然以规模为基础,但也受综合费率和成本等因素影响。”睿智新虹理财研究院相关负责人表示,目前理财公司还处于更重视规模的阶段,为了拓展销售渠道,降低费率等让利的现象很常见,导致“只赚吆喝不赚钱”。

“大家都想着先把市场占住,挣钱的事未来再说,因此,规模虽然增加了,但收入未必增加。”他说。

张菁分析道,首先,从资管机构的商业模式看,基于管理规模的管理费和基于产品业绩的超额报酬是两项重要的收入来源。在当前市场环境下,理财机构规模提升对净利润的直接贡献程度有所减弱,如何平衡好规模和利润是每一家公司都需要面对的重要课题。其次,从成本端看,行外代销渠道扩张也意味着成本费用上升。头部代销机构议价能力强,销售费率较高,这进一步压缩了理财公司的利润空间。此外,为适应净值化转型要求,部分理财公司在投研团队建设、系统对接、风险管理系统升级、AI科技模型搭建等方面持续投入,使得运营成本上升。最后,从收入端看,一方面,产品降费现象较为普遍;另一方面,随着无风险收益率降低和权益市场波动加大,理财产品超额业绩获取难度较大,理财产品业绩承压。

## 多举措提升公司经营能力

受访人士认为,在多重因素扰动下,理财市场波动或加大,理财公司需要多措并举提升经营能力。

“近期中美贸易紧张局势会对一些出口导向的上市公司产生负面影响,导致权益市场波动加

剧,这有利于资金转向银行理财等固收类产品。与此同时,人民币汇率、中美利差、国内政策节奏等也会面临更多不确定性,这会使得债券市场波动加大,从而影响理财产品整体收益水平。”王铁牛表示。

王铁牛进一步指出,尽管外部扰动因素可能导致市场不确定性增加,但国内政策会为经济持续复苏提供有力支撑。2025年国内货币政策基调为“适度宽松”,预计今年仍有降息降准空间,整体市场利率下行,有助于稳定债券市场,从而间接支撑理财产品的利润表现。

“总之,2025年理财公司规模和利润总体增长的趋势会依然持续,不过会面临更多挑战,理财公司需要在市场、投研、风控等方面采取更加灵活的策略。”他说。

张菁表示,理财公司需要预判和管理好市场变化对产品带来的净值扰动,提升交易管理和风险管控能力。同时,需要提升精细化管理水平,做好客户画像与产品标签的适配,匹配好客户风险偏好和产品的风险收益特征。

王铁牛建议,在产品方面,进一步丰富产品的类型,满足投资者多层次需求。例如,“固收+”类产品适当增加权益的比例,增加跨境与大宗商品产品以分散单一市场的风险。在投研方面,持续强化投资策略的精细化管理。在运行效率方面,利用AI、大数据等数字金融手段提升整体客服、投研、管理的效率,如应用大模型技术构建宏观政策、行业分析、交易策略一体化的投研平台;通过智能数据分析系统,提供“理财+信贷”联动产品,更好地为客户提供财富管理、投资顾问等服务。

睿智新虹理财研究院表示,一个行业在发展的初期,容易出现“跑马圈地”式的竞争,如果不加以规范,会导致“劣币驱逐良币”。现阶段,监管机构可以对理财产品的费率进行更严格的监管,避免出现费率“价格战”等情况,这有利于增强理财公司经营运作的稳定性和持续性。

据《中国基金报》作者:李树超 张玲

## 基金经理展望二季度市场 科技板块与红利资产领航

近期,A股整体维持震荡走势。多位基金经理在基金一季报中指出,中国经济展现出强大韧性潜力,对未来A股市场有信心。相比其他资产类别,今年二季度权益类资产吸引力或将抬升,看好科技股与红利资产。

景顺长城核心竞争力混合基金经理余广对总体的宏观经济基本面保持积极态度,后续政策部署将注重稳增长、稳物价,改善通胀水平,财政支出力度有望进一步扩张,针对当前国内有效需求不足的问题促消费、惠民生。“在政策宽松的背景下,我们对权益市场持相对积极的判断,以结构性行情为主,我预计国内股票估值有望进一步扩张。”

中欧互联网先锋混合基金一季度围绕科技主线布局。基金经理王颖指出,互联网行业在经过过去几年的调整后,不仅在业务优化、提质增效、股东回报等方面取得明显效果,在技术迭代、业务创新、战略拓展方面也有所突破,这对于行业重回成长通道、实现价值重估是有帮助的,因此维持高比例的互联网仓位。

招商优质成长混合基金经理吴潇表示,权益市场在一季度表现非常活跃,“科技自信、文化自信”使得市场整体都处于一个估值抬升的阶段,计算机、机械、汽车表现居前,而红利相关的煤炭、石化等传统能源表现较为落后。”

长城港股通价值精选多策略基金经理曲少杰称,二季度持续看好港股科技互联网行业的未来发展前景,港股科技互联网行业政策较为友好,企业业绩出现向上趋势,未来中国人工智能的发展会开启中国科技互联网企业新的发展机遇。

国投瑞银基金知名基金经理施成在季报中指出,在TMT行业内,他看好AI持续的投入,观察AI应用的生产。国内的AI投入仍处于发展初期,2025年是加速阶段,同时设备的国产化会使得上升趋势更为陡峭。另外,从目前的跟踪来看,AI的进一步推广,已经开始面临能源问题的制约。“能源问题一方面是总体供能问题,另一方面是大型数据中心的能耗和电气系统问题,这里面蕴含着机会。”

据《深圳商报》作者:詹钰叶