

中央汇金大举增持ETF达1.28万亿元创新高

近日,作为类“平准基金”定位的中央汇金持仓的ETF明细出炉。

Wind统计显示,截至6月末,中央汇金投资有限责任公司(以下简称中央汇金投资)及其子公司中央汇金资产管理有限责任公司(以下简称中央汇金资产)合计持有股票ETF市值1.28万亿元,较去年底增加近23%。

中央汇金资产管理有限责任公司上半年共增持12只ETF产品,涵盖上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、中证1000ETF、科创板50ETF、创业板ETF等诸多品种,累计耗资超2100亿元。

除了宽基ETF,中央汇金资产还在部分行业主题类ETF中进行了结构性调整。例如,华夏基金-中央汇金资管单一资产管理计划减持了华宝中证电子50ETF和华宝中证医疗ETF,但同时增持了鹏华中证酒ETF、国泰中证军工ETF等。

据记者统计,截至6月30日,“国家队”(统计中央汇金、国新投资、诚通)持有A股ETF总市值约1.30万亿元,较年初增加逾2000亿元,增幅约二成。相比2023年底,目前“国家队”持有A股ETF总市值已增长逾9倍。

业内人士认为,未来国家队在ETF的持仓,仍将继续维持“蓝筹+成长”双主线:继续以沪深300等宽基ETF为“压舱石”,同时增加对科创50ETF等成长品种的配置,并可能拓展至更多行业ETF。

值得一提的是,多位业内人士认为,随着市场上涨,“国家队”未来可能减持或退出ETF。业内人士建议,投资人可重点关注尚未被市场充分挖掘的科技成长类股票,以及部分内需相关股票。



AI合成

大举加仓ETF

中央汇金上半年投资动向浮出水面。

“国家队”的中央汇金旗下有4个账户:中央汇金投资有限责任公司、中央汇金资产管理有限责任公司,此外,中央汇金资产还通过华夏基金和易方达基金设立了2个单一资产管理计划。

Wind数据显示,中央汇金上半年大举加仓股票ETF。截至6月30日,中央汇金投资和中央汇金资产持有的股票ETF数量合计达到3756.34亿份,较去年的3098.41亿份增加了657.93亿份,增幅为21.23%;从金额看,持仓市值合计达到12800.93亿元,相比去年底的10438.81亿元大幅增长了2362.12亿元,增幅为22.63%。

从中央汇金投资的持仓情况看,据Wind数据统计,截至6月30日,中央汇金投资共持有21只ETF,持仓名单与去年底完全一致,持有份额合计达到1971.2亿份,持有ETF规模合计达到6677.45亿元。

从重仓情况看,中央汇金投资持有华泰柏瑞沪深300ETF 1420.62亿元,持有易方达沪深300ETF 1065.49亿元,持有华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF的市值均超过800亿元。

Wind数据显示,相较于年初,中央汇金投资持有的21只股票ETF中,整体份额变动不大。其中,20只持仓份额不变,唯一出现份额变动的是易方达上证50ETF,中央汇金投资持有份额较年初减少9279.2万份。但这一调整并非主动减持,而是源于该产品在3月发生基金份额合并(比例约为0.497)。

而从中央汇金资产的持仓情况看,与去年底相比,持仓名单也没有变化,截至6月30日,中央汇金资产继续出现在15只ETF的前十大持有人名单中,持有份额合计为1785.14亿份,持有市值合计为6123.48亿元,略低于中央汇金投资的6677.45亿元。

从重仓来看,截至6月末,中央汇金资产持有的前五大重仓ETF分别为华泰柏瑞沪深300ETF 1508.43亿元、易方达沪深300ETF 1111.58亿元、华夏沪深300ETF 864.91亿元、嘉实沪深300ETF 656.01亿元、华夏上证50ETF 560.37亿元。

从操作情况看,今年上半年,与中央汇金投资基本“按兵不动”相反,中央汇金资产大幅加仓12只宽基ETF,合计加仓658.86亿份。其中,增持华泰柏瑞沪深300ETF 112.37亿份,增持华夏沪深300ETF 94.45亿份,此外,增持易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF均超过80亿份,增持嘉实沪深300ETF、南方中证1000ETF超过56亿份。

除了持续加码沪深300、上证50等蓝筹类宽基ETF外,中央汇金资产还增持中小盘、创业板、科创板等成长领域。南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF、富国中证1000ETF等小盘风格产品,以及易方达上证科创板50ETF、易方达创业板ETF等科创成长类ETF,均获加仓。

中央汇金资产仅有3只ETF份额保持不变,没有增持,分别为易方达深证100ETF、汇添富800ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF。

除了宽基ETF,中央汇金资产还在部分行业主题类ETF中进行了结构性调整。例如,华夏基金-中央汇金资管单一资产管理计划减持了华宝中证电子50ETF和华宝中证医疗ETF,但同时增持了鹏华中证酒ETF、国泰中证军工ETF等。

格上基金研究员托合江认为,中央汇金投资和中央汇金资产在投资方向上更侧重于宽基ETF,如沪深300ETF、上证50ETF、中证500ETF等,体现出在维护市场稳定方面的战略意图。而华夏基金和易方达基金的两个汇金资管单一资产管理计划,则在投资风格上更加灵活,偏向行业主题ETF,体现出对特定行业成长潜力的关注。

“作为中国资本市场的‘国家队’,中央汇金的增持行为释放了对A股市场的长期看好信号,有助于稳定市场情绪,防止市场过度波动。”托合江认为。

增持路径

近两三年,以中央汇金为代表的“国家队”整体大幅增持ETF。

根据基金年报前十大持有人数据,截至6月30日,“国家队”(统计中央汇金、国新投资、诚通)持有A股ETF总市值达13019亿元,较年初增加2355亿元,增幅约22%。

其中,2025年上半年末,中央汇金(包括中央汇金投资、中央汇金资产,以及华夏基金和易方达基金的中央汇金资管单一资产管理计划,下同)持有ETF 12899亿元,主要持有沪深300、上证50、中证1000、中证500等宽基ETF。

国新投资持有11亿元,配置的3只A股ETF均与央企相关。

诚通(包括诚通控股、诚通金控)持有109亿元,包括宽基/行业/主题ETF,比如中证港股通互联网ETF、中证A500ETF、中证1000ETF、中证2000ETF等。

从中央汇金买入ETF的情况来看,2013年二季度,中央汇金在华泰柏瑞沪深300ETF持有人名单中首次现身,在2015年极端行情中小试牛刀。自2023年10月底以来,中央汇金三次公告买入ETF。自此,“国家队”主要通过增持ETF来稳定资本市场预期、提振投资者信心。

2023年底,中央汇金持有ETF合计1247亿元,

主要持有沪深300ETF、上证50ETF、上证180ETF、中证500ETF等。

2024年底,中央汇金持有ETF合计10531亿元。2025年上半年末,这一数字升至12899亿元,较2024年底增长约23%,较2023年底增长93.4%。

值得一提的是,今年4月初,A股市场出现震荡,“国家队”再度入场维护市场稳定。

中央汇金公司明确是资本市场上的“国家队”,发挥着类“平准基金”作用。4月7日至8日凌晨,中央汇金公司、中国诚通、中国国新等多家中央企业发布公告称近期已增持ETF,坚决维护资本市场平稳运行,并表示坚决当好长期资本、耐心资本、战略资本,释放稳市强信号。央行同步宣布,将通过再贷款向中央汇金公司提供充足资金支持,形成“政策工具-资金渠道-市场操作”的闭环。

这些举措极大地提振了市场信心。托合江指出,历史上国家队出手的情况往往在市场极端波动时。未来国家队在ETF的持仓,将继续维持“蓝筹+成长”双主线:继续以沪深300等宽基ETF为“压舱石”,同时增加对科创50ETF等成长品种的配置,并可能拓展至更多行业ETF。

值得一提的是,记者采访的多位业内人士认为,随着市场上涨,“国家队”未来可能减持或退出ETF。一位机构人士指出,5—7月,中央汇金没有明显的增持ETF动作,反而有可能在小幅减持。

“需要审视投资组合是否具有上涨潜力,重点关注尚未被市场充分挖掘的科技成长类股票和部分内需相关股票。市场对回调的担忧,本质还是源于短期上涨幅度大的情绪波动。”托合江提醒。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮

基金自购热情不减 多家公募低位入场斩获颇丰

年内,无论是在行情低位还是在回暖过程中,公募基金自购热情较往年均有明显抬升,且主要集中于为浮动费率产品“护航”以及行情低位时为稳定市场情绪两大因素。

有观察人士指出,这几年基金公司下调管理费对其经营带来了一定的压力,因此将部分盈利用于投资就成为增加收益的一种选项。从结果来看,随着行情转暖,公募基金自购的产品也有可观的浮盈,尤其是4月初大胆入场的资金更是收获颇丰。



公募基金自购热潮延续

近日,多家公募继续官宣自购。8月27日,摩根基金公告,将运用公司自有资金2470万元,认购正在发行中的摩根中证A500指数增强型基金。上述投资将于近期完成,最终申请确认结果以基金登记机构确认的结果为准。摩根中证A500指数增强基金于8月27日正式发行。

8月内,还有工银瑞信基金、泰康基金等多家头部公募相继宣布自购,月内累计金额已超过2.7亿元。其中,金额最多的为南方基金。8月11日,南方基金公告称,将于近期陆续运用自有资金投资旗下权益基金,合计投资金额将不少于2.3亿元,并承诺至少持有1年,此番自购涉及旗下3只产品:南方中证A500ETF联接A、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF联接A、现金流ETF南方。

年初,证监会明确提出,基金每年利润须划出一定比例用于申购自家权益产品,自购由此从“可选项”升级为“必选项”。

股票型基金回购方面,今年以来,天弘基金以2.88亿元自购金额居首,其次是华泰柏瑞的1.42亿元,永赢基金、富国基金、华夏基金和博时

基金净自购金额均超过8000万元;混合型基金方面,工银瑞信基金以5.4亿元领先,其次是永赢基金的1.2亿元和中银基金的9000万元。

具体到产品上,年内共有554只权益类产品获得公司净自购。其中,7只产品今年以来的公司净自购金额在1亿元以上,如天弘恒生沪深港创新药精选50ETF联接A以1.4亿元居首,此外还有天弘文化新兴产业、工银优势领航、工银丰盈回报、工银现代服务、天弘创新成长、工银悦享等6只产品公司净自购金额为1亿元。

自购集中在新发和“抄底”阶段

年内,基金自购热潮共分两拨,分别是浮动费率产品发行时和行情低点时的“抄底”基金。

比如,在近期新型浮动费率基金的发行过程中,基金管理人掀起了一阵自购潮,涉及金额从1000万元到2000万元不等,其中多笔资金投入浮动费率基金,包括华商致远回报、兴证全球合熙、大成至臻回报、宏利睿智领航、交银瑞安等产品。华南一家头部公募人士表示,当前,浮动费率基金是不少基金公司布局的重点,他们在产品研发时对此类产品有所侧重。而基金公司和基

金经理自购恰好是与相关产品持有人风险共担、同时给予市场信心的一种方式。

某公募观察人士指出,当前的自购主要是为满足新发基金,尤其是创新产品“护航”的需求。一位资深基金行业分析师解释:“在市场情绪偏冷、发行难度加大时,基金公司以自有资金兜底,既能确保产品成立,又可吸引观望资金跟投。”该观察人士认为,首批浮动费率基金作为行业内的重大创新,其成功发行具有标杆意义,机构此时出手自购,无疑为新产品的市场接纳注入强心剂。

此外,4月初行情陷入短期低点之际,也有招商基金、博时基金、兴正全球基金等多家公募大手笔自购。

华夏基金基金经理许利明指出,自购基金有时候先于市场底部购入,有时候晚于市场底部购入。但把时间周期拉长一点就可以看出,基金自购潮往往发生在市场下跌的情况下,通常出现在市场的阶段性低位。4月份的自购潮后,市场的走势也印证了基金经理的判断。

浮盈可观

年内随着行情转暖,公募基金自购的产品也有可观的浮盈,尤其是4月初大胆入场的资金更是收获满满。

如4月8日鹏扬基金公告,该公司已于4月8日运用自有资金1500万元申购旗下三只基金,包括鹏扬成长领航混合A份额500万元、鹏扬数字经济先锋混合A份额500万元、鹏扬产业智选一年持有混合A份额500万元,并表示将继续运用自有资金1500万元投资于公司旗下权益基金。

4月8日正是年内的阶段性低点,因此上述产品如若持有至今无疑浮盈可观。如鹏扬成长领航期间涨幅约为9.25%,鹏扬产业智选一年涨幅超过三成,而鹏扬数字经济先锋涨幅则高达58.62%。因此,仅这1500万元的第一笔回购当前浮盈就已超过450万元。

此外,4月份还有建信基金以不少于1.8亿元投资旗下权益类公募产品。博时基金、兴正全球基金亦以不少于6000万元的规模踊跃自购。

据《证券时报》作者:赵梦桥

私募把脉A股半年报 AI、新消费等产业超预期

随着8月结束,A股上市公司2025年半年报披露也迎来收官。对于这份“年中成绩单”,多家受访私募基金认为,整体业绩呈现修复态势,基本符合预期,但行业分化显著,人工智能(AI)产业链、新消费、“反内卷”产业成为亮点,而部分传统产业短期仍面临压力。

受访私募称,财报季是估值重估的窗口期,也是机构调仓的时机。核心思路是布局低估值、高景气或业绩边际改善的行业和公司,半年报超预期的细分龙头或成为资金聚焦方向。

星石投资表示,近半数已披露半年报的公司盈利实现正增长。从可比口径看,2025年上半年企业业绩增速稍有下滑,但整体呈现修复态势。周期和成长风格表现较好,但内部也存在分化:成长风格中,TMT等板块业绩表现占优,军工业绩表现欠佳;周期板块中,钢铁、建材、有色金属等业绩领先,煤炭、石油石化业绩欠佳。

明世伙伴基金研究总监刘博生称,上半年上市公司整体业绩基本符合预期,业绩超预期的包括AI产业链、新消费、游戏,但白酒、软件、出版、酒店等低于预期。一些私募认为,AI产业链半年报表现突出。相聚资本表示,在AI驱动下,部分算力公司业绩大增。算力相关产品出货量显著提升,满足了市场需求,助力业绩持续突破。

紫阁投资认为,AI应用带动产业链核心环节发展,叠加技术路线变革带来的结构性机会,让该板块起飞。“反内卷”完成的产业半年报也非常亮眼,如制冷剂板块业绩大幅增长,但大多数传统产业的报表还有压力。另外,机器人行业多家企业披露了最新进展,整体发展较快。

基于半年报数据,私募对A股市场普遍持谨慎乐观态度。“半年报超预期的细分领域龙头或成为资金聚焦方向。”相聚资本称,目前A股整体估值处于中枢水平,未来能否继续上行需密切关注几个驱动因素,包括市场流动性是否保持宽松、企业盈利能否持续修复,以及宏观政策是否多点协同发力——若这些条件配合,A股有望走出可持续的慢牛行情。

刘博生认为,对下半年市场保持乐观态度,但需警惕外部风险,如美国加征关税的幅度对出口链公司的影响,俄乌冲突及美伊关系紧张对市场风险偏好以及原油价格、全球通胀的影响。

据《中国基金报》作者:吴君