

春节前港股防御型资产成基金“避风港”

为应对春节窗口的市场波动与赎回压力,部分公募基金正加速从港股高估值科技板块向防御型资产转移。

近日,港股市场中AI应用、半导体等热门赛道出现剧烈震荡,促使部分基金经理积极兑现前期盈利,转而增配低估值红利股、低位消费及地产服务等板块。公募基金在成长与稳健之间寻求仓位再平衡,这一调仓动向不仅反映出其风险偏好的显著收敛,也推动部分防御型品种在弱市中走出独立行情。

基金风险偏好悄然生变

随着近期港股的AI应用软件、半导体等热门科技赛道出现显著震荡,部分基金重仓的科技股集体回调。以2月4日为例,恒生科技指数下跌1.84%,美图公司、心动公司等AI概念股分别大跌11.40%和7.63%,汇量科技、金山云、晶泰控股等多只热门科技股也遭遇明显抛压。这些标的在过去数年中累计涨幅普遍达数倍甚至十余倍,丰厚获利盘成为机构资金集中兑现收益的主要动因。

与之形成鲜明对比的是,此前公募配置比例较低的防御型板块表现亮眼。同日,港股航空板块上涨5.01%,综合消费、商业服务、饮料等低位板块整体涨幅介于0.9%至2%之间,表现显著优于大盘指数。富国基金旗下恒生红利ETF当日上涨2%,进一步印证了机构资金在春节前追求稳健配置的倾向。市场风格切换明显,资金正从高波动科技板块向低估值防御型资产倾斜。

华南地区一位公募基金业内人士指出,春节前市场往往对净值波动较为敏感,高波动可能引发部分投资者赎回,因此基金产品在窗口期内更倾向于稳健操作,以保障收益、控制回撤。

与此同时,市场风格切换亦带动基金业绩排名悄然生变。以重仓白酒股的格林稳健价值基金为例,该基金近一周净值涨幅超过8%,跻身混合型基



AI生成

金周涨幅前五。2025年末持仓数据显示,其前十大重仓股均为白酒类资产。在防御板块受捧的当前市场中,该基金凭借对低波动、高分红资产的集中布局,实现了显著超越市场平均的回报表现。

掘金低位与防御型资产

尽管2025年末科技股仍为公募基金配置重点,但部分基金经理已开始调整持仓结构,逐步兑现科技股盈利,并加大对低位股、低估值品种及消费板块的布局。

以景顺长城全球竞争力基金为例,该基金在近期市场波动中回撤控制表现突出,主要得益于基金经理周寒颖的前瞻性调仓。在多数同行仍看好科技股之际,她逐步减持阿里巴巴、心动公司、网

易云音乐等科网股,转而增持江南布衣、锅圈等具备线下门店扩张逻辑的港股消费标的。这类公司依托实体渠道的持续扩张推动利润稳步释放,叠加估值相对较低,成为其布局的关键依据。

类似逻辑也体现在中银基金对布鲁可的配置上。该消费股主打IP玩具潮玩等新业务,渠道扩张态势明确,于去年末获中银基金旗下多只产品集体买入。这一动向进一步印证,公募正将注意力转向低位、稳健增长的消费类资产,偏好转向态势渐趋明朗。

除线下消费股外,经历长期调整、机构配置见底的品种也逐渐进入公募视野。以港股保健品龙头健合集团(H&H国际控股)为例,该股自2018年起连续调整近八年,公募持仓一度降至低位。但随着公司逐步从母婴奶粉拓展至美容保健品、成

人营养与宠物食品等新消费领域,并借助电商渠道加速渗透,其美容保健品业务更成功出海至意大利、泰国、澳大利亚等多国。“低估值+新业务+出海”三重逻辑叠加,使该公司在2025年四季度起持续吸引机构关注。2025年基金四季报显示,健合集团已出现在华夏基金、格林基金、西部利得基金等多家机构的重仓名单中。

基金经理看好仓位再平衡

公募基金近期由成长型赛道向防御型资产切换,其背后逻辑在于部分热门板块估值已处于历史高位,资金出于风险控制与组合再平衡的需要主动进行调整。

以华夏基金朱熠为例,他在本轮调仓中显著降低了科技股仓位,转而增配消费类资产。朱熠表示,通信、电子等板块当前估值已处于过去五年较高区间,局部呈现泡沫化特征。基于长期投资视角,他在组合管理中更加注重安全边际,对涨幅较大、估值偏高的个股及时进行获利了结,主动增强组合的防御性,以应对潜在的市场波动风险。

华安基金则指出,近期市场呈现显著的风格轮动特征,前期强势的科技成长板块与红利价值风格形成明显的“跷跷板”效应,红利板块在经历前期回调后,其高股息、低估值的“性价比”优势再度凸显,结合当前持续宽松的货币政策、渐起的顺周期复苏预期,以及保险等长期资金的配置需求,港股通红利板块具备明确的布局价值,后续有望迎来市场风格再平衡与基本面改善形成的“戴维斯双击”。

对于此次科技股的调整原因,长城基金分析认为,市场波动主要受外部环境传导影响,一方面美股科技巨头即将进入财报密集披露期,市场对其资本开支的长期回报率产生分歧,部分资金趋于谨慎;另一方面,美联储新任主席的提名人选,让市场对美联储的政策预期博弈加剧,推动市场开展“缩表”交易,海外科技股的波动进一步对A股情绪形成压制,与此同时,国内关于平台经济领域的局部传言,也放大了市场的短期恐慌情绪。

据《证券时报》作者:安仲文

年内公募自购超4亿元 权益类基金受青睐

公募排网数据信息显示,截至2月初,年内公募机构净申购旗下基金(不含货币市场型基金)总金额达4.74亿元,其中权益类基金(股票型+混合型)净申购规模3.78亿元,占比高达79.75%。

公募自购权益类资产成主角

2026年以来,公募机构自购呈现“总量稳步增长、结构高度集中”的特征。数据显示,在4.74亿元的总净申购规模中,权益类资产成为绝对主角:混合型基金净申购2.58亿元,占总自购额的54.43%;股票型基金净申购1.20亿元,占比25.32%。这意味着,近八成自购资金流向了权益市场。

非权益类资产中,债券型基金以0.58亿元的净申购额位居第二,占比12.24%,成为机构稳健资产配置的重要补充;FOF(基金中基金)净申购额达0.30亿元,占比6.33%,体现出其对多元配置工具的关注;QDII(合格境内机构投资者)基金净申购金额最少,仅0.08亿元,占比1.69%,反映出当前机构自购更聚焦境内核心资产,对海外市场配置相对谨慎。

从二级类型来看,公募机构自购的细分偏好十分清晰。混合型基金方面,公募机构净申购资金全部集中于偏股混合型基金,净申购金额2.58亿元,占总自购额的54.43%,未涉及偏债或平衡混合型基金。不难看出,公募机构在混合类产品中,对权益暴露度更高的标的更为青睐。

股票型基金方面,被动指数型基金成为“香饽饽”,净申购金额0.80亿元,占总自购额的16.88%,是股票型基金中自购规模最大的细分类型;普通股票型基金与增强指数型基金净申购金额均为0.20亿元,各占比4.22%,两类产品合计规模仅为被动指数型基金的一半。这一结构反映出公募机构在自购股票型基金时,更倾向于选择费率更低、贴合市场整体走势、流动性更优的被动指数类产品。

自购释放积极转型新信号

债券型基金呈现梯度配置特征:混合债券型一级基金净申购0.28亿元,占全市场基金净申购总额的5.91%;混合债券型二级基金净申购额达0.20亿元,占比4.22%;中长期纯债型基金净申购0.10亿元,占比2.11%。

陕西汇丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,混合债券型基金因兼具债性稳健性与一定权益弹性,更受机构认可。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受记者采访时分析称,公募机构密集自购权益类基金存在三重核心逻辑:一是监管政策持续引导公募机构与投资者利益深度绑定,推动自有资金投资行为常态化,强化责任意识;二是当前权益市场估值处于合理区间,长期配置价值凸显,叠加2025年权益类基金业绩表现亮眼,吸引机构主动布局;三是从行业发展角度,自购不仅能稳定产品规模、提振市场信心,更是公募机构展示投研实力、适应行业高质量发展要求的重要体现。

李春瑜进一步表示,这一现象释放出积极信号:其一,展现出公募机构对A股市场中长期走势的乐观预期;其二,反映出公募行业正从“规模竞赛”向“质量优先”转型,更注重长期业绩与投资者回报。

据《证券日报》作者:彭衍松

理财风向

理财市场变局:规模“向上”产品“求精”

近日,《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》(以下简称《报告》)发布。

截至2025年年末,存续理财产品共4.63万只,较年初增加14.89%;存续规模33.29万亿元,较年初增加11.15%。

记者采访了解到,2025年,理财产品平均收益率为1.98%,相比2024年有所下降。平均收益率回落主要是市场在宏观经济环境、货币政策导向及资管行业自身发展逻辑共同作用下的结果,下行趋势短期内难以根本性逆转。

与此同时,2025年理财产品进一步加强差异化发展,主要体现在策略差异化、客户服务差异化、产品差异化三个方面,部分理财公司在ESG、养老等主题投资上逐步形成特色,避免“全而不精”的困境。

存续规模呈两位数增长

《报告》显示,2025年,全国共有136家银行机构和132家理财公司累计新发理财产品3.34万只,累计募集资金176.33万亿元。截至2025年年末,全国共有159家银行机构和32家理财公司有存续的理财产品,共存续产品4.63万只,较年初增加14.89%;存续规模33.29万亿元,较年初增加11.15%。

分机构类型来看,截至2025年年末,理财公司存续产品3.37万只,存续规模30.71万亿元,较年初增加16.72%,占全市场的比例达到92.25%。分产品类型看,固定收益类产品存续规模32.32万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达97.09%,较年初减少0.24个百分点;混合类产品存续规模0.87万亿元,占比为2.61%,较年初增加0.17个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.08万亿元和0.02万亿元。

记者注意到,2025年,理财产品累计为投资者创造收益7303亿元。其中,银行机构累计为投资者创造收益1132亿元;理财公司累计为投资者创造收益6171亿元。2025年,理财产品平均收益率为1.98%,相比2024年2.65%的平均收益率,降低0.67个百分点。

长三角科技产业金融研究联盟秘书长陆岷峰在接受记者采访时,针对2025年理财产品收益率变化趋势进行了深入剖析。他指出,在当前宏观经济环境下,为进一步巩固经济回升向好的坚实基础,市场流动性始终保持合理充裕状态,整体利率中枢处于相对低位运行。债券市场作为理财产品资产配置中至关重要的“压舱石”,其收益率水平对理财产品的整体回报起着决定性作用。2025年,理财产品显著加大了对债券类资产的标准化配置力度。这一举措有效平滑了产品净值波动,增强了产品的稳健性,但也不可避免地使产品收益水平受到了债券市场低利率所带来的影响。

与此同时,投资者风险偏好的转变以及产品结构的调整,也是导致收益率下降的关键因素。陆岷峰表示,近年来,随着投资者对净值化波动认知的不断加深,普遍更加追求资产的稳健保值,风险偏好趋于保守。这一变化促使理财公司持续优

化产品布局,主推波动相对较小、以绝对收益为目标的现金管理类和固收类产品。这类产品本身由于投资策略和资产配置的限制,预期收益率往往会低于混合类或权益类产品。而当前理财规模的增量又主要集中于此类低波动产品,根据市场平均收益率的计算原理,大量低收益产品的涌入必然会在整体上拉低市场的平均收益率。

此外,陆岷峰还特别强调,机构主动让利、规范收费的行业导向也是影响理财产品收益率的重要因素之一。在强化投资者保护、推动行业高质量发展的宏观背景下,理财公司在投资管理费、销售服务费关键环节,被要求采取更为透明、合理的收费模式。这种让利行为直接体现在投资者最终获得的净收益上,虽然短期内可能对理财公司的利润产生一定影响,但从长远来看,却有利于提升投资者对理财行业的信任度,促进整个行业的健康可持续发展,也表明理财行业正逐步走向成熟和规范化。

一位上海地区国有银行人士也向记者透露,当前货币政策持续维持偏宽松基调,其核心目标在于大力支持实体经济发展。在此背景下,市场利率实际运行中枢长期呈现下行态势。理财产品的底层资产,如债券、同业存单等,其收益率与市场利率紧密相关,同步出现下滑。再加上长期存在的“资产荒”问题,优质资产供给不足,直接导致理财收益缺乏稳定的资产端支撑,这构成了理财收益下行的基础逻辑。从长期视角来看,理财收益与存款利率类似,下行趋势短期内难以实现根本性逆转,预计未来两年仍将维持这一态势。投资者在进行理财规划时,应充分认识到这一趋势,合理调整投资策略和预期收益。

强化差异化战略

2026年将迎来定期存款的到期高峰。多家证券公司预计,2026年定期存款到期规模超过50万亿元,这将为理财市场带来潜在的增量资金。

一位华东地区银行人士告诉记者,银行客户定期存款到期与资金流入理财市场之间不是一种简单的因果关系,而是取决于投资者的再配置和选择。通常情况下,定期存款资金的流向诸如续存为定期存款,转向储蓄国债、大额存单等替代性低风险金融产品,或进入理财市场。对理财市场而言,从机遇角度来看,这将是又一次检验理财产品能否真正吸引到定期存款客户的机会。相较于存款,理财产品若能展现出在风险可控前提下更具竞争力的收益潜力,或提供更好的流动性安排(如申赎便利),将有望吸引部分追求更高回报的储户资金。对于风险偏好极低的客户,短债类、纯固收类理财产品,也是其进行资产升级的首选。

而从挑战角度来看,上述银行人士表示,市场竞争将空前激烈,各类金融机构都会推出针对性产品争夺这批资金。同时,投资者教育至关重要,必须让源自存款的客户,充分理解净值化产品的运作原理与风险收益特征,避免因短期波动产生误解。

为进一步提升自身竞争力,记者注意到《报告》中提及,2025年,理财行业积极布局产品体系建设,突出差异化竞争优势。

例如,民生理财坚持具备理财特色的产品布

据《中国经营报》作者:慈玉鹏