

今年以来主动权益类基金业绩整体“水涨船高” 产品表现呈“两极分化”

■本报记者 方凌晨

今年以来,人形机器人、创新药、新消费等轮番成为市场热点,部分基金经理提前布局,精准把握投资机会,推动其管理的主动权益类基金净值显著增长。不过,也有部分主动权益类基金在行情轮动中净值发生明显回撤。

整体来看,今年以来权益市场的回暖,带动主动权益类基金业绩整体“水涨船高”。截至6月16日,市场上4554只(仅统计主代码,下同)权益类基金中,有3163只基金年内实现了净值增长,占比达69.46%,较去年同期的42.07%大幅提升。同时,主动权益类基金的平均收益率从去年同期的-1.91%提升至今年的4.69%。

据梳理,主动权益类基金业绩领跑产品年内净值增长率超87%,而业绩垫底产品年内净值增长率则低于-24%，“两极分化”颇为显著。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对《证券日报》记者表示:“主动权益类基金业绩分化明显,或有两方面原因。一方面,市场结构性行情加剧,赛道选择对业绩表现有重要影响。今年以来,A股市场呈现明显的结构性特征,不同行业、风格板块的表现差异显著,使得基金在不同赛道的资产配置策略直接影响其收益水平,部分基金因精准把握市场主线而表现突出,而另一部分基金则可能因行业配置偏离市场节奏而导致业绩落后。”

“另一方面,基金经理的投资框架和应变能力同样是影响产品业绩的关键变量。部分基金经理能够灵活调整



组合结构,适应市场风格切换,而一些基金经理则可能因坚守固有策略,在市场环境变化时表现滞后。此外,基金经理选股能力的差异也会导致基金业绩分化。”朱润康进一步表示。

从年内净值增长率靠前的基金产品来看,医药主题基金表现突出。长城医药产业精选混合发起式、永赢医药创新智选混合发起、中银港股通医药混合发起等多只医药主题基金年内净值增长率超70%。部分重仓新消费的基金净值增长也较为突出,例如,广发成长领航一年持有混合重仓股中出现了泡泡玛特、老铺黄金等。

此外,多只主动权益类基金实现

了“自我超越”,今年以来基金单位净值创下历史新高。信澳匠心回报混合、前海开源金珠宝混合、华富永鑫灵活配置混合等基金均于6月13日创下单位净值新高。

摩根士丹利基金权益投资团队认为:“从新能源、电动车到机器人,再到近年来的创新药,中国企业凭借着完备的产业链、高性价比在海外市场获得突破。除了机电设备,在游戏、消费等领域也有不少企业在海外获得了成功,我们认为这并非偶然因素,而是经济发展到一定阶段的必然。A股当中有大量具备这种潜力的公司。因此,我们继续看好科技成长、中国制造(包

括高端机械、汽车、军工、医药等)、新消费三大方向。”

朱润康建议,投资者应考察基金产品在不同市场周期中的表现,关注其长期年化回报率、最大回撤率等核心指标,确保其具备持续稳健的盈利能力。同时,投资者在投资中需要警惕基金经理的“风格漂移”与“追涨杀跌”。此外,基金经理的仓位管理能力决定了基金的抗风险水平,优秀的基金经理不仅能在市场上涨时获取收益,更能在市场调整时控制回撤。最后,投资者需结合自身的风险承受能力、投资期限和收益目标,选择策略适配的产品。

规范命名 嘉实基金变更旗下多只产品简称

■本报记者 彭衍菰

6月16日,嘉实基金发布公告,旗下22只指数产品变更场内简称,统一按照“标的指数+ETF+管理人名称”或“标的指数+ETF”的规则进行命名。

今年以来,易方达基金等多家基金公司相继对旗下产品名称进行优化,且普遍采取“标的指数+产品类型+管理人名称”的命名规则。在业界看来,此举有助于提升产品辨识度、投资者决策效率,以及有利于基金公司品牌管理等。

“撞名”曾屡见不鲜

此次嘉实基金旗下产品场内简称调整,涉及中证A系列、稀土、医药、黄金等多只核心宽基和行业主题类ETF。其中,嘉实基金旗下的宽基指数产品“中证2000ETF指数”“A500指数ETF”“中证A100指数ETF”,分别更名为“中证2000ETF 嘉实”“A500ETF 嘉实”“A100ETF 嘉实”。

今年以来,还有易方达基金、工银瑞信基金、华泰柏瑞基金、南方基金、富国基金等多家基金公司主动对旗下指

数产品更名。比如,6月13日,富国基金旗下“恒生医疗ETF”“恒生汽车ETF”场内简称,分别变更为“港股通医疗ETF 富国”“港股通汽车ETF 富国”。

记者梳理多个基金销售平台发现,跟踪某一指数下的ETF,经常出现“撞名”。例如“300ETF”“1000ETF”“汽车ETF”“消费ETF”“互联网50”“红利ETF”等,不同管理人的不同产品,场内简称却可能高度相似,令广大投资者难以分辨。

增强产品辨识度

在业内人士看来,ETF的标准化命名能有效降低投资者的信息筛选成本,增强产品辨识度。

一位沪上公募相关人士告诉记者:“过去,基金场内简称受字数限制,基金公司为了简洁表述投资策略与产品特性,往往选用的词汇相似,这在客观上加剧了场内基金简称的同质化,也给投资者决策增加了麻烦。”

上述人士进一步表示:“如果某个指数简称已经被其他基金公司使用,后来的基金公司会在名称中添加一些装饰词加以区分,例如通过添加‘指数基

金’等词语或管理公司名字来区分已有的产品。”

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示,通过标准化命名可以帮助投资者快速识别ETF的核心信息、简化筛选过程,根据自己的投资目标(如宽基、行业主题等)快速定位到相关产品,减少因信息不明确而产生的疑虑。

名称不是投资依据

“然而,标准化命名并非‘一刀切’,而是在统一框架下结合产品特性灵活调整,不同类别的产品在命名标准化过程中应进行一定程度的差异化处理。”曾方芳表示。

例如,商品类ETF可保留“黄金”“原油”等关键词,Smart Beta产品则需注明“红利”“低波”等策略因子。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦对《证券日报》记者表示,这种命名方式将管理人名字嵌入产品名称中,明确了责任主体,即将产品的跟踪表现与基金公司品牌直接绑定。这种联系一

定程度上会倒逼管理人提升指数产品的精细化管理水平。

产品标准化的命名有助于投资者高效识别产品,但绝非投资决策依据。崔悦提示,投资者在实际选择时,需要跳出名称,全面审慎评估管理人能力以及产品费率水平等多维因素。

除了标准化命名,基金管理人还可通过多种信息方式为投资者提供辅助参考。崔悦建议,一是标签分类信息(如跟踪指数属于宽基、行业、主题、商品、跨境、混合、Smart Beta等),帮助投资者快速定位产品属性并横向对比;二是风险收益特征数据(如历史波动率),用于匹配投资者风险承受能力;三是策略说明方面,需简明阐释指数编制规则及成份股特征(行业与市值分布、持股集中度等),揭示收益来源与风险构成;四是交易辅助信息(如指数估值历史分位),可辅助投资者判断市场位置;五是实时净值数据,可帮助投资者尽可能避免不合理时机交易;六是展示费率水平,尤其是在产品名称中嵌入管理人名字的情况下,能让投资者便捷地比较不同管理人产品的跟踪情况和费率水平,从而更全面地评估其能力。

更加重视中间业务收入 多家银行新增或调整服务收费

■本报记者 彭妍

近期,多家银行陆续发布有关“新增或调整一系列服务收费项目”的公告,调整项目涉及资信证明、银行卡年费、ATM跨行取现、跨境理财通等多个领域。这一举动引发市场广泛关注。

服务收费多项调整

6月9日,苏州银行在官网公告称,根据《商业银行服务价格管理办法》的有关规定,同时结合该行业务开展需要,苏州银行将新增一项服务收费项目。该服务名称为“尊行卡年费”,收费标准为金卡免年费,白金卡588元/卡/年,自2025年9月10日起执行。

乌海银行通过官微发布公告称,自6月13日起对资信业务和银团贷款业务进行收费。此次新增收费项目涉及个人客户和对公客户,其中为个人客户开立个人存款证明服务收费标准为20元/份;为存款人出具资信证明收费标准为200元/份。

此外,近期还有庆阳农商银行、庐

江农商银行等多家地方银行发布公告,就新增及调整部分金融服务收费项目进行公示。其中,庐江农商银行公告称,自9月1日起将把借记卡ATM跨行取现(异地、同城)手续费从现在执行的“免收”调整为“借记卡取现手续费3.3元/笔;社保卡每月前2笔,单笔不超过3000元,免收跨行取款手续费”。

不仅是中小银行,国有大行和股份制银行也在服务收费调整上有所动作。中国银行官网发布“关于调整《中国银行服务价目表》涉及信用卡结算服务收费标准的公告”显示,自2025年6月10日起,该行涉及信用卡结算的多项服务费用均有调整。比如,原某结算交易手续费中长城环球通系列产品自助渠道取现手续费收费标准由本行异地10元/笔、跨行本地4元/笔、跨行异地12元/笔,调整为按取现金额的1%,最低10元/笔,最高100元/笔;取消原某结算交易手续费中长城环球通系列产品柜台、自助渠道本行本地取现免费等。

广发银行近日在官网发布的《关于新增及调整部分服务收费价目的公告》显示,基于业务发展需要,该行拟

新增“跨境理财通业务”收费项目,并对“信用卡资产管理服务费”收费项目进行调降。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,近期多家商业银行新增和调整收费服务项目的原因在于,前期响应“减费让利”政策导致部分免费服务范围扩大。商业银行为了应对净息差持续承压,更加重视中间业务收入,在合规范围内新增了收费服务项目。

探寻增收新路径

在当前净息差持续承压的背景下,银行纷纷探索新的增收渠道,通过新增服务收费项目等方式优化收入结构,引发业界广泛关注。

新增和调整服务收费带来的影响广泛而深远。中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,金融监管对服务收费有着严格要求,银行需严格遵守“事先公示、规范定价”原则,确保合规性。对银行自身而言,合理的收费调整有助于拓宽收入渠

道,增强服务实体经济的可持续性。但不容忽视的是,收费项目的变动直接关系客户利益。

针对这一问题,上海冠哲信息咨询中心创始人周毅钦对《证券日报》记者表示,新增和调整收费项目为银行开辟了新的收入来源,缓解了利润压力,促使银行优化资源配置,聚焦高附加值业务,同时也对客户体验管理提出更高的要求。银行需加强与客户的沟通,充分解释收费依据与服务价值,平衡好盈利与客户满意度的关系。

面对净息差压力,银行除新增服务收费外,还应积极探索多元化增收路径。周毅钦表示,银行可从业务拓展与产品创新两大方向发力,构建新的盈利增长点。一是拓展业务边界,跳出传统存贷模式,向综合金融服务转型。通过整合财富管理、投资银行等业务,为客户提供一站式服务,基于优质服务的合理收费更易被接受。二是加快产品创新,紧跟新兴产业与社会趋势。围绕人工智能、新能源等行业需求开发专项信贷产品,针对人口老龄化布局养老理财、康养金融产品,以精准匹配市场需求。

券商月内加紧调研 5家上市公司最受青睐

■本报记者 周尚仟
见习记者 于宏

6月份以来,券商调研活动呈现出持续活跃态势,已有101家券商合计对350家上市公司进行了1576次调研。其中,247家上市公司迎来2家以上券商调研,工业机械、电子元件等行业系券商调研重点,而各家上市公司的业务拓展、“出海”布局等则是券商调研最为关心的话题。

头部券商调研更积极

从调研热度来看,本月以来,截至6月16日,有5家上市公司被券商调研次数在30次以上,成为调研的热门标的。其中,被调研次数最多的上市公司是燕京啤酒,共接受了38家券商的调研;其次是怡合达,共接受了35家券商的调研;孩子王、东方电热、石基信息接受券商调研次数分别为34次、32次、30次。

在市场表现方面,截至6月16日收盘,本月以来,350只接受券商调研的个股中,有236只实现了股价上涨,其中56只个股涨幅均超过10%。金陵体育以93.71%的月内涨幅领涨;其次为联化科技,月内涨幅为49.67%;雄帝科技、萃华珠宝、生益电子月内涨幅分别为47.92%、47.19%、46.27%。

事实上,头部券商的调研更为积极。在上述101家进行调研的券商中,有27家券商本月调研次数在30次以上。具体来看,本月以来调研次数最多的券商为国泰海通,月内已展开调研67次;其次为中金公司,月内已进行调研58次;中信证券、长江证券、华泰证券月内调研次数分别为53次、52次、49次。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“作为具有丰富调研经

验的专业机构,券商积极对上市公司展开调研,有利于深入了解上市公司的真实经营状况、核心优势以及行业竞争格局;同时,通过深度调研,券商能够产出有价值的调研报告,为投资者提供专业的投资建议,帮助投资者发现潜在的优质标的,引导市场资金流向优质企业,从而提升资本市场整体定价效率。”

看好工业机械等行业前景

从行业分布来看,上述350家接受券商调研的上市公司中,有33家公司属于工业机械行业(Wind行业,下同),22家公司属于电子元件行业,24家公司属于汽车零配件与设备行业,19家公司属于西药行业,17家公司属于集成电路行业,来自电子设备和仪器、电气部件与设备行业的公司分别有16家和13家,来自金属非金属、应用软件行业的公司分别有12家。

对于机械行业的发展状况,国联民生分析师田依依表示,在国内政策引导下,工程机械行业下游需求有望进一步回暖。同时,中国企业持续深化海外布局,国内工程机械行业龙头有望借力电动化趋势在海外市场有所收获。

展望后市投资机遇,东吴证券首席策略分析师陈刚建议,后续关注AI推理算力、文化传媒(AI应用及文娱消费)、可控核聚变、军工、商业航天、固态电池及深海科技等泛科技方向机会。

在中万宏源研究行业比较首席策略分析师林丽梅看来,中长期建议关注人工智能产业回调、政策支持下的服务型消费板块(医药、社会服务、美容护理等),同时,行业集中度日益提升的房地产以及机构显著低配的金融板块,中长期获得绝对收益的概率较高。

央行批准支付机构高汇通缩减业务

■本报记者 李冰

日前,中国人民银行更新非银行支付机构重大事项变更许可信息,同意北京高汇通商业管理有限公司(以下简称“高汇通”)缩减业务类型。

经梳理,截至6月16日,年内以“银许准予决字[2025]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息已增至4条。

支付牌照已注销102张

具体来看,中国人民银行同意高汇通退出储值账户运营Ⅱ类业务,保留储值账户运营Ⅰ类业务。这意味着,高汇通正式告别预付卡发行与受理市场。

资料显示,高汇通成立于2008年8月份,曾获得多地预付卡发行与受理及互联网支付(全国)业务资质,2024年支付业务类型重新划分后,该机构业务类型调整为储值账户运营Ⅰ类、储值账户运营Ⅱ类(北京市、上海市、浙江省、广东省、辽宁省)。而在获得支付批复后,未来该公司业务将仅为储值账户运营Ⅰ类。

近年来,预付卡发行与受理业务持续萎缩。中国支付清算协会发布的《中国支付产业年报2023》显示,2022年,预付卡发卡张数略有增长,但发卡金额下降明显。预付卡机构合计发卡2.91亿张,同比增长0.68%,发卡和充值金额合计613.57亿元,同比下降9.79%。预付卡交易规模有所下降,共发生预付卡交易49.37亿笔,交易金额495.99亿元,同比分别下降33.91%、14.77%。

此外,也有越来越多的预付卡业务类型支付机构主动或被动“离场”。从2011年5月份签发首批第三方支付牌照算起,央行总计发出271张支付牌照。截至今年6月16日,现有第三方支付牌照数量已缩减至169张,合计注销102张。从已注销支付牌照业务类别来看,预付卡业务类支付牌照注销数量占比超八成。

从今年来看,已有6家支付机构注销牌照。其中有4家为预付卡类型支付机构,分别为得仕股份有限公司、汇明商务服务有限公司、山东飞银支付信息科技有限公司以及上海润通实业投资有限公司。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示:“移动支付普及后,小额高频

支付场景被替代,预付卡‘提前储值、线下消费’的模式吸引力下降,加之预付卡常与特定商户绑定,消费灵活性差,用户黏性降低,盈利模式单一且受限致使预付卡业务类型支付机构盈利困难,呈现加速离场态势。”

“在移动支付渗透率持续提升的背景下,传统预付卡市场受到冲击,业务单一、盈利模式落后导致多家支付机构注销牌照或退出相关业务,这是市场洗牌的表现。”南开大学金融学教授田利辉表示,此前支付机构缩减业务通常在支付牌照续展时获批或呈现,此次高汇通在非牌照续展期间获批调整业务情况较为少见,体现了监管的灵活性。

行业进入深度洗牌期

今年以来,以“银许准予决字[2025]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息已增至4条。分别为,央行同意上海富友支付服务股份有限公司主要股东上海富友金融服务有限公司集团股份有限公司持股比例由原来的52.7186%增加至61.0017%;同意上海付费通信息服务有限公司主要股东上海易翼信息科技有限公司持股比例由50.012%变更为80.52%;上海市信息投资股份有限公司持股比例由41.866%变更为18.00%;同意中金支付有限公司将住所变更。

相对于此,2024年以“银许准予决字[2024]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息超40条。

“非银行支付机构重大事项变更许可信息持续更新,侧面反映了支付行业进入持续调整期的状态。”田利辉表示,这种调整是多方面的,2024年实施的《非银行支付机构监督管理条例》提高了准入门槛,强化反洗钱、商户管理等合规要求。机构端根据支付新规进行积极调整,头部机构整合冗余牌照,中小机构因合规成本、盈利难退出支付市场或关停不盈利业务,未来相关调整仍会持续。

在刘斌看来,行业进入深度洗牌期,反映出三个趋势,一是市场出清提速,缺乏场景、技术或合规能力的中小机构将加速“离场”。二是为了保证行业持续健康发展,监管部门对支付行业进行全链条监管,支付机构积极加强合规建设。三是监管趋于常态化,支付机构合规展业,行业正迈向高质量发展阶段。