

# 年内新成立港股主题基金数量同比翻倍

细分赛道产品进一步扩容

■本报记者 方凌晨

4月13日,博时恒生港股通科技主题ETF、国联恒生港股通科技ETF、银华中证港股通医疗主题ETF正式开启发行。这也是年内港股主题基金发行热潮的一个缩影。

今年以来,公募机构加速布局港股市场,掀起新一轮产品发行热潮。Wind资讯数据显示,截至4月12日,年内新成立港股主题基金已达46只,相较于去年同期的23只实现数量翻倍。

同时,除前述3只基金外,包括广发港股通医疗创新精选混合、万家恒生港股通汽车主题ETF、华安中证港股通信息技术综合ETF、富国港股通成长精选混合等在内的多只港股主题基金也将陆续在4月份开启发行工作。

前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示,此前,港股市场经历了较大幅度的调整,整体估值处于历史相对低位,具备较高安全边际,配置价值逐步凸显。在此背景下,不少公募机构通过布局港股的相关产品,积极把握投资机遇。港股市场受到公募基金的关注度与日俱增。

对比去年同期,今年港股主题基金的发行呈现被动与主动双轮驱动、细分领域加速扩容的特征,推动港股投资工具矩阵持续完善,为投资者提供了更加精细化、更具针对性的结构性配置选择。

在年内新成立的港股主题基金中,ETF成为机构布局港股的核心工具。年内新成立港股主题ETF及其联接基金共25只,涉及医疗、汽车、信息技术、生物科技、互联网等领域,细分赛道产品进一步扩容。同时,部分



公募机构通过布局指数增强基金以挖掘更多超额收益。此外,长城基金、平安基金等公募机构则推出港股优选基金,依托投研能力把握市场机会。

而去年同期成立的港股主题基金,布局方向则相对集中,主要聚焦于创新药与高股息赛道,仅少量产品覆盖医疗、汽车、互联网科技等领域,赛道分布较为单一。

长城基金国际业务部副总经理、基金经理曲少杰在接受《证券日报》记者采访时表示:“在当前宏观环境下,港股市场整体风险偏好偏低,资金更倾向于向高确定性、强催化、低估值的行业集中。市场驱动逻辑将从前期的

‘估值修复’转向‘盈利驱动’,业绩兑现能力是核心决定因素。因此,2026年港股市场大概率呈现典型的‘主线赛道行情+个股精选’结构性行情,而非行业均衡普涨。”

谈及未来港股市场的结构性机会,杨德龙认为,科技创新和红利是两大值得关注的方向。

在曲少杰看来,若未来港股迎来趋势性机会,具备配置价值的机会大概率集中在三大高吸引力领域。“能源与新能源板块具备防御成长双轮驱动逻辑。港股油气板块聚集全球低成本、高分红龙头公司,股息率约为6%—8%,估值处于历史低位区间,有望成为震荡市的‘压舱石’。同

时,新能源板块历经深度调整,业绩拐点显现。此外,高股息资产具备强防御性与稳健收益属性,在市场波动加剧的环境下有望提供较为稳健的收益来源,也将成为长线资金的核心配置方向。”

“受益于AI发展的AI软硬件相关板块也值得关注。全球云厂商资本开支扩张,AI服务器需求激增。同时,港股市场覆盖光学镜头、服务器硬件等全产业链标的,相关公司订单饱满、业绩能见度高。此外,互联网巨头利用AI重构核心业务,有望实现效率提升与利润改善,叠加板块经历充分调整后估值处于历史底部,投资性价比较高。”曲少杰如是说。

# 我国外商独资券商有望扩容至7家

■本报记者 于宏

近日,大和证券(中国)有限责任公司(以下简称“大和证券”)控股股东株式会社大和证券集团总公司(以下简称“大和集团”)斥资约7.06亿元,受让了大和证券另外两家股东公开挂牌转让的股权49%股份。若上述交易的后续程序顺利完成,大和证券将由中外合资券商变为外商独资券商,我国外商独资券商阵营将扩容至7家。

交易信息显示,大和集团已通过协议转让(非竞价)方式受让两笔大和证券股权,合计斥资约7.06亿元。两笔股权为打包转让,其中一笔为大和证券33%股权,标的评估值为2.64亿元,最终成交金额为4.75亿元;另一笔为大和证券16%股权,标的评估值为1.28亿元,最终成交金额为2.3亿元。

据了解,大和证券于2020年8月份取得中国证监会的设立核准;2020年12月份完成工商变更登记,注册资本为10亿元;2021年6月份获得经营证券期货业务许可证。根据中国证监会批复规

定,大和证券可开展的业务包括证券经纪、证券承销与保荐、证券自营业务。

从股权结构来看,在上述交易达成前,大和证券控股股东为大和集团,持股比例为51%,北京国有资本运营管理有限公司和北京熙诚资本控股有限公司为第二、第三大股东,持股比例分别为33%和16%。大和集团在成功受让上述两笔股权后,对大和证券的持股比例将升至100%,大和证券将变为外商独资券商。

聚焦大和证券的经营情况来看,Wind资讯数据显示,2022年至2024年,大和证券营业收入分别为4773.93万元、6504.56万元、4726.1万元,净利润则持续处于亏损状态。今年1月份,大和证券实现营业收入26.29万元,亏损678.64万元。

近年来,随着我国资本市场对外开放持续深化,中国资产吸引力提升,外资券商持续加码中国市场。去年,瑞银通过股权收购将对瑞银证券的持股比例从67%提升至100%;今年1月份,瑞银证券(中国)完成工商登记,正式注册成

立,由瑞银证券株式会社全资控股。除瑞银证券、瑞银证券(中国)外,目前市场上的外商独资券商还包括高盛(中国)、摩根大通证券(中国)、渣打证券、法巴证券,若后续大和证券股权转让交易顺利完成,我国将迎来第7家外商独资券商。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧向《证券日报》记者表示:“外资机构通过积极设立子公司、增持子公司股权等形式加大在华布局,反映出对我国资本市场活力、在业务增长潜力的看好。外资机构从合资模式转向全资控股,一定程度上有助于其更灵活地整合集团资源,充分发挥母子公司协同效应和跨境联动优势,从而提升子公司的市场竞争力。同时,更多外商独资券商参与市场竞争,有助于推动形成更加开放、包容的行业生态,并倒逼本土券商在服务能力、产品创新及风险管理等方面持续优化。”

从展业情况来看,外资券商已成为我国资本市场中的重要参与者。Wind资讯数据显示,今年以来截至4月12日,

券商龙虎榜营业部中,多家外资券商营业部成交额位居前列。例如,高盛(中国)上海浦东新区世纪大道证券营业部以676.7亿元的成交金额位列龙虎榜第二名(剔除机构专用、深股通及沪股通专用席位,下同);瑞银证券上海花园石桥路证券营业部、摩根大通证券(中国)上海银城中路证券营业部成交额分别为620.49亿元、489.76亿元,分别位列第四名、第六名。

“外资券商在华展业的核心优势在于跨境联动能力和全球市场的资产配置经验。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,外资券商可重点在跨境投融资、财富管理、衍生品交易等差异化领域发力,利用母公司在产品设计、风控体系及国际客户资源方面的积淀,为境内客户提供更多元的服务。同时,外资券商也需应对本土化适配的挑战,只有持续加强在人才队伍、渠道铺设等方面的长期战略投入,才能实现市场份额与品牌影响力的逐步提升。

# 多家银行去年代销基金收入同比增长

■本报记者 彭妍

随着A股上市银行2025年年报陆续披露,基金代销业务的亮眼表现备受市场关注。数据显示,多家银行代销基金收入同比增长,主要得益于权益类基金保有规模大幅提升。

2025年以来,商业银行积极推进公募基金代销业务结构优化,提升主动权益型基金、股票型指数基金等权益类基金销售占比成为行业趋势。

中国证券投资基金业协会发布的2025年末基金销售机构公募基金销售保有规模数据显示,在公募基金销售保有规模前100名机构中,商业银行占据25席;银行渠道股票指数基金代销规模提升显著。2025年末,银行股票指数基金保有规模在代销百强中的占比为14.82%,环比上升1.11个百分点。

从已披露2025年年报的上市银行来看,多家机构的基金代销业务表现亮眼,其中权益类相关业务的增长尤为显著。例如,招商银行年报显示,该行2025年财富管理手续费及佣金收入达267.11亿元,同比增长21.39%,其中代

理基金收入58.46亿元,同比增幅高达40.36%,主要得益于权益类基金保有规模及销量的同比提升。同期,该行代理非货币公募基金销售总额达7064.66亿元,同比增长18.13%。

邮储银行在年报中表示,该行2025年非货币基金销量1705.80亿元,同比增长4.21%,其中权益基金销量434.42亿元,同比增长265.62%;平安银行发布的2025年年报显示,该行报告期内实现代理非货币公募基金销售额1047.53亿元,含权益产品销售额和占比均有所提升;浙商银行年报显示,该行2025年非货币公募基金保有规模同比提升57.03%。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,权益类基金代销之所以能成为上市银行新的业务增长引擎,主要有以下几方面原因:其一,低利率环境下,传统储蓄与固收产品吸引力下降,居民资产配置需求转向权益市场,希望通过权益基金分享资本市场成长红利;其二,资本市场整体回暖,提升了投资者风险偏好与入市积极性;其三,在净息差持续收窄的压力下,银行亟需拓展中间业务,基金代

销作为财富管理的核心业务,佣金收益更高,业务弹性更大,成为优化收入结构、增强盈利水平的重要发力点;其四,公募基金费率改革等监管政策,推动行业聚焦客户回报,银行也通过优化产品筛选、强化投顾服务,更好地匹配投资者需求。

权益基金代销快速增长的同时,银行渠道基金代销业务的结构分化趋势也日益明显。薛洪言表示,当前银行渠道内部部分化主要体现在机构、产品、客户及区域等多个维度:头部银行凭借客户基础、投研能力与财富管理优势,在权益类基金业务上占据绝对优势,中小银行则受资源与投研能力限制进展偏慢;产品布局上,头部银行覆盖主动管理、指数基金等全品类,中小银行仍以固收类产品为主,权益布局滞后;客户层面,高净值客户更青睐头部银行的定制化服务与专业投顾,普通投资者多选择互联网平台或中小银行的低费率被动产品;区域上,经济发达地区银行代销表现更突出,欠发达地区则受客户认知与市场需求制约。

薛洪言认为,展望未来,行业整体格局将向“头部集中、特色分化”演变。头部银行可依托品牌、客群与综合服务优势,进一步巩固市场地位,加速向综合财富管理平台转型,同时需应对互联网平台竞争与监管变化,持续提升数字化与合规管理能力。中小银行则需走差异化竞争路线,深耕本地市场,聚焦区域特色需求,或与基金公司深度合作打造特色服务,在资源有限、投研能力不足的现状下,平衡好成本控制与服务质量。总体而言,银行基金代销业务正从“以产品为中心”转向“以客户为中心”,投顾服务能力、数字化运营能力和合规管理能力将成为决定银行竞争力的关键因素。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏向《证券日报》记者表示,未来行业或将呈现“头部强者恒强、中小银行错位突围”的格局。头部银行可凭借客户、投研与品牌优势,借助权益渗透率提升与FOF(基金中的基金)等创新产品进一步扩大市场份额;中小银行则可立足区域深耕与场景融合,依托本地资源开展定制化服务,实现错位发展。

# 货基费率“双向调整” 行业让利投资者趋势不改

■本报记者 彭衍菘

近日,多家基金管理人发布公告,对旗下货币市场型基金(以下简称“货基”)的管理费率进行调整,调整方向呈现出“有升有降”的分化态势。

例如,4月11日,长江证券(上海)资产管理有限公司发布公告,自4月10日起将长江货币管家的管理费率恢复至0.90%/年(此前为0.25%/年);同日,光大保德信基金也宣布旗下光大保德信阳光现金宝货币管理费率恢复至0.90%/年(此前为0.25%/年)。而在此之前,长盛基金将旗下长盛元增利货币管理费率由0.70%/年调降至0.25%/年,国金基金则宣布自4月13日起将国金腾通货币管理费率由0.20%调低至0.15%。

这“一升一降”是基金管理人依据基金合同约定的动态调整机制,在保障产品平稳运作与让利投资者之间寻求的最优平衡。

细究公告可知,长江货币管家和光大保德信阳光现金宝货币的管理费率恢复至0.90%/年,均源于基金合同中一条“触发式”条款:当按原费率计算的七日化净值估值收益率低于或等于活期存款利率(税后)的2倍时,基金管理人需临时下调费率至0.25%,以规避负收益引发的交付风险;待该情形消除后,再恢复至合同约定的正常费率。

这种“遇低则降、恢复正常即回升”的机制设计,本质上是货基流动性管理与收益平滑的“安全阀”。陕西巨丰投资咨询有限公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,货基主要投资于短期债券、同业存单等资产,当市场利率快速下行时,基金收益率可能逼近活期存款利率的2倍红线,若不及时降费,可能出现“负收益”极端情况,引发赎回压力和流动性风险。因此,合同约定的动态降费机制是保护持有人利益、维护产品稳健运行的重要制度安排。

长盛基金下调长盛元增利货币费率至0.25%,同样是基于类似条款的触发。

而国金基金主动将金腾通货币的管理费率从0.20%降至0.15%,则属于“让利型”调整。国金基金在公告中表示,此举是“为更好地满足广大投资者的投资理财需求”。

业内人士表示,在货基收益率整体下行、同类产品竞争加剧的背景下,主动降费已成为基金公司提升产品吸引力、回馈持有人的重要手段。

尽管部分产品因合同机制恢复至原费率,但从近一年的整体数据看,货基的综合费率仍呈现下行趋势。Wind资讯数据显示,截至今年4月12日,全市场货基的平均管理费率率为0.2307%/年,平均销售服务费率率为0.1296%/年,2025年同期分别为0.2330%/年和0.1324%/年。一年间,平均管理费率下降约0.0023个百分点,平均销售服务费率下降约0.0028个百分点。

从调整频次看,过去一年共有63只货基下调了管理费率,16只下调了销售服务费率。这表明,尽管少数产品因触发合同条款而短期恢复至原费率,但行业整体降费让利的趋势并未逆转。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金运营曾芳向《证券日报》记者表示,在利率中枢持续走低、货基收益率承压的背景下,主动降费是基金公司提升产品竞争力的必然选择,也是行业高质量发展的内在要求。

“对于投资者而言,货基费率的‘有升有降’并非利空信号,反而是基金管理人负责任的表现。”曾芳进一步表示,动态费率机制能够在市场利率剧烈波动时,通过临时降费避免赎回资金“穿仓”,保护持有人本金安全。当市场环境恢复正常后,恢复至合同约定费率则有助于维持基金的正常运营和研发投入。

陈宇恒表示,这种“市场化+规则化”的费率调整模式,既体现了基金合同的契约精神,也展现了管理人对投资者利益的重视。预计未来随着货基收益率持续走低,主动降费仍将是主流,而触发式调费机制作为“应急手段”将继续发挥稳定器作用。

# 多只公募REITs申报迎新进展 商业不动产REITs试点积极推进

■本报记者 吕校宇

近日,多只公募REITs(不动产投资信托基金)申报迎新进展。4月10日,易方达广西北投高速REIT和中航中核汇能新能源REIT双双获批。此外,4月7日至4月10日,另有4只商业不动产REITs产品陆续获得监管反馈,显示该试点正加速推进。

据悉,易方达广西北投高速REIT是广西壮族自治区获批的首单不动产REITs项目。该基金的底层资产为兰海高速广西南宁那南段,线路全长约48.7公里,项目估值23.49亿元,预计募集资金23.52亿元。该路段一头衔接川渝黔西南腹地,一头连通北部湾港口群,是西南地区货物南向出海的最优便捷通道,更是广西壮族自治区面向东盟开展对外贸易合作的重要交通枢纽。

易方达广西北投高速REIT的基金管理人易方达基金,该公司REITs投资部相关负责人向《证券日报》记者表示,项目的推出,既是落实国家“盘活存量资产、扩大有效投资”战略部署的具体实践,也是广西壮族自治区面向东盟开放合作的交通金融创新示范,将有力推动广西壮族自治区不动产投融资领域市场化转型,同时也能让广大投资者通过REITs产品共享广西壮族自治区高速公路基础设施建设的红利。

广西壮族自治区交通运输厅表示,易方达广西北投高速REIT的获批,是盘活存量、带动增量、促进有效投资的重要实践。下一步,将以此为契机,梳理全区高速公路、港口等优质存量资产,建立公募REITs后备项目库,完善运营考核与收益分配等配套机制,指导项目单位持续探索交通基础设施资产证券化路径,为西部陆海新通道和面向东盟的互联互通提供可持续资金保障。

另一只获批的中航中核汇能新能源REIT,其底层资产包括两部

分:一是位于新疆生产建设兵团第六师北塔山牧场境内的北塔山风电项目;二是位于广西壮族自治区贺州市富川瑶族自治县的富川协合风电项目(含朝东风电项目和石家风电项目两个子项目),上述两部分项目的总装机容量为196兆瓦,预计募集规模12.18亿元。

此外,4月7日至4月10日,中信建投首农食品集团商业不动产REIT、汇添富上海地产商业不动产REIT、中金唯品会商业不动产REIT、国泰海通砂之船商业不动产REIT陆续获得监管反馈,显示出商业不动产REITs试点正在积极推进。

从全球成熟市场发展经验来看,商业综合体、商业零售、商业办公楼、酒店等商业不动产是REITs重要的底层资产。我国商业不动产存量规模庞大,具有通过REITs进行盘活并拓宽权益融资渠道的内在需求。2025年12月底,中国证监会发文推出商业不动产公募REITs试点,标志着我国公募REITs市场正式从基础设施领域拓展至商业不动产领域。公开信息显示,试点开展至今,沪深交易所已累计受理17单申报项目,市场反应超出预期。

中信证券研究团队发布研报称,今年二季度开始,商业不动产REITs有望挂牌上市。拟上市项目质量较高,对繁荣REITs市场意义重大。第一,在已申报商业不动产REITs项目的底层资产中,商业零售资产占比超过60%,远高于商业零售业态占社会经营性不动产资产总额的占比,此类资产的租金稳定性强,运营潜力大,即使在三四线城市的商场也有大量持续租金增长的案例;第二,商业不动产REITs中的写字楼类资产均位于一线城市,有望率先受益于供给收缩和需求增长,实现租金的止跌回稳,且部分资产还有长租约保障;第三,商业不动产REITs中,酒店及其他资产通常具备良好的运营管理能力或优越的地理位置。