

195只公募基金正式“换标尺”

■本报记者 方凌晨

6月1日,易方达基金、华夏基金等12家公募机构旗下195只公募基金业绩比较基准调整落地,正式锚定投资“新坐标”。此次调整涉及基金产品类型丰富,公募基金管理人结合基金合同约定、产品实际运行情况等,对不同产品的业绩比较基准进行了差异化校准。

多品类基金 差异化校准基准

业绩比较基准是管理人基于产品定位和投资目标为基金设定的业绩参考标准,一般由指数、合约价格、利率等要素构成,是基金合同的基本要素。可以说,业绩比较基准是基金投资的“锚”和“尺”——能够发挥确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格、衡量产品业绩、约束投资行为等重要作用。

上述195只公募基金来自易方达基金、华夏基金、南方基金、富国基

金、天弘基金、招商基金、景顺长城基金、兴证全球基金、大成基金、海富通基金、华商基金、睿远基金等12家公募机构,涵盖股票型基金、混合型基金、债券型基金、FOF(基金中基金)、QDII(合格境内机构投资者)基金等基金类型。

对于此次业绩比较基准调整的整体原则和选择标准,招商基金相关人士对《证券日报》记者介绍:“招商基金在基准的选取和使用过程中遵循基金份额持有人利益优先原则,高度重视基准的代表性、客观性、持续性、约束性,强化基金管理人的内部控制和管理以及对业绩比较基准的外部约束,确保业绩比较基准切实发挥表征产品投资风格、约束投资和衡量业绩等方面的功能作用。”

“基准的选择充分考虑其要素和权重对基金产品投资风格的表征作用,符合基金合同关于投资目标、投资范围、投资策略、投资比例限制等的约定,并与主要的资产类别、国别或地区、市场板块、货币类型等相匹配,同时具备一定的市场代表性。”该人士同

时表示。

从调整细节看,公募机构对产品进行了差异化校准。例如,多只混合型基金将原业绩比较基准中的沪深300指数调整为中证800指数,指数覆盖范围更广;部分灵活配置型基金结合股票资产实际仓位水平和基金合同约定的投资比例限制,提高业绩比较基准中的股票资产所对应的基准要素权重。

推动公募回归本源 实现多方共赢

今年1月份,证监会发布的《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》(以下简称《指引》)和中国证券投资基金业协会同步发布的操作细则,成为此次基金集体“换标尺”的核心依据。业内普遍认为,业绩比较基准的调整将带来多重积极影响。

天弘基金相关人士对《证券日报》记者表示:“业绩比较基准的调整,将终结‘风格漂移’乱象,解决投资者买基金如同‘开盲盒’的难题。

同时,《指引》要求基金销售展示时须同时展示业绩比较基准的表现,方便投资者进行比较,这意味着投资者在购买基金时能够一目了然地看到基金‘应该赚多少’和‘实际赚了多少’的对比,大幅降低投资者选择难度。”

“此外,业绩比较基准的调整,有利于推动基金经理考核机制从规模导向转向回报导向,并强化基金经理与产品的匹配度。”天弘基金相关人士如是说。

上述招商基金相关人士表示,长期来看,基金业绩比较基准的统一调整,有助于强化基准的表征作用,把基准变成基金业绩参照的“锚”,解决过去基准虚化、风格漂移等痛点,让产品定位与投资风格名副其实。标准化、可对比、有参照的行业评价体系,也将推动基金投资立足基本面,追求长期超额可持续回报,引导长期投资、价值投资、责任投资,最终让公募基金回归“受人之托、代客理财”的本源,实现投资者、管理人以及行业的三方共赢。

上证综指主题基金家族再添丁

■本报记者 王宁

6月1日,上证综指ETF华夏正式发行,意味着上证综指主题基金家族再添丁。

对此,上证综指ETF华夏拟任基金经理刘蔚向《证券日报》记者表示,当前国内经济持续迎来边际改善,上市公司盈利拐点初现,市场长期向好基础不断夯实,此时推出上证综指ETF华夏,旨在为投资者提供一键配置市场核心资产的高效工具。

“作为反映沪市整体走势的核心宽基指数,上证综指数自2020年优化编制方案以来,代表性及稳定性显著提升。”刘蔚表示,目前上证综指数成份股覆盖沪市核心资产,且央企国企背景股票权重占比过半,具备较高的安全边际与分红潜力。自编制方案调整至目前,上证综指数区间涨幅超过40%,年化波动率与最大回撤均处于较低水平。在行业配置上,该指数兼顾传统蓝筹与科技创新,电子、电力设备等创新驱动型产业权重持续提升,形成了“价值+成长”的均衡布局。

国泰基金相关业务负责人告诉《证券日报》记者,上证综指数是国内最具代表性的股票指数之一,反映沪市上市公司的整体表现,覆盖率高、代表性强。当前,宽基ETF的配置意义正从Beta(市场收益)机会转向系统性风险对冲与长期投资,尤其是在宽

幅震荡的市场环境中,宽基ETF作为底仓配置的压舱石,价值更加凸显。

据悉,随着A股市场结构性行情持续,上证综指主题基金业绩持续向好。数据显示,多只上证综指数相关基金成立以来的总回报、基金规模等表现出较好势头。例如,国泰上证综指ETF自成立以来,累计回报率为52.83%,位居同类基金前列;同时,该基金子份额规模达到23.40亿元,远超其他同类产品,展现出较强的资金吸引力。汇添富上证综合ETF等多只产品,成立以来回报率也都保持在30%以上。

在联接基金方面,国泰上证综指ETF联接A和联接C成立以来回报率分别为43.52%、41.26%,表现相对稳健;招商上证综合指数增强A虽然成立仅一年多,但总回报已达34.86%,在增强型产品中表现突出,显示出增强策略在震荡市中的有效性。

不过,也有部分上证综指新发基金规模偏小,业绩尚待验证。整体来看,上证综指主题基金正处于头部集中、尾部多元化的发展阶段,部分传统ETF产品凭借长期稳健业绩和规模优势,持续吸引资金青睐,而增强型产品起步较晚,但部分已展现出较强的超额收益能力。未来,随着更多增强策略指数基金的推出,投资者在选择上证综指主题基金时,将更加关注基金经理的管理能力与管理人的投研水平。

180只券商6月份推荐金股已亮相

■本报记者 周尚辰

随着6月份投资窗口正式开启,各大券商密集发布月度投资策略及金股名单。截至6月1日《证券日报》记者发稿时,已有21家券商完成策略更新,筛选出180只个股纳入金股池。整体来看,机构配置思路清晰,一方面加码具备全球竞争力的行业龙头企业,另一方面重点布局契合长期产业发展趋势的细分领域。

龙头个股受青睐

从个股推荐热度看,6月份,宁德时代、中国巨石、新易盛已获得4家券商同步推荐;中芯国际、海光信息、阳光电源、沪电股份、杰瑞股份、广发证券推荐热度居前,均获得3家券商同步推荐。

其中,宁德时代人气领先,已被开源证券、光大证券、中原证券、华鑫证券等4家券商同时纳入6月份金股名单。今年以来,宁德时代累计登上券商月度金股榜单已达27次,市场关注度居高不下。中原证券给出的推荐理由是,作为全球动力和储能电池龙头,宁德时代将受益于行业增长。

值得关注的是,券商板块自身也出现在金股名单中。广发证券本月已被开源证券、国金证券、国联民生推荐为月度金股。国金证券的判断逻辑围绕三条线索展开,一是广发证券“资产管理”标签鲜明,中长期受益于公募基金利润贡献的提升;二是公司重视国际业务拓展,增资国际子公司有望推动境外收入占比提高;三是公司经纪、资管、投资等业务受益于成交额上行,新发基金份额增长,预计二季度业绩有亮眼表现。

对于6月份A股市场的整体走势,市场研判趋于乐观。招商证券首席策略分析师张夏表示:“当前A股已进入盈利驱动的上行阶段,预计6月份指数将呈震荡上行、高点抬升格局。AI已成为兼具产业增长与波动

截至6月1日记者发稿时

已有21家券商完成策略更新,筛选出180只个股纳入金股池

从个股推荐热度看

6月份,宁德时代、中国巨石、新易盛已获得4家券商同步推荐;中芯国际、海光信息、阳光电源、沪电股份、杰瑞股份、广发证券推荐热度居前,均获得3家券商同步推荐

放大双重属性的变量,其景气尚未见顶。因此,6月份市场仍在验证景气逻辑,超额收益来源于业绩、供需与涨价链条,配置应聚焦于资源品、AI算力链及出口制造等业绩确定性较强的方向。”

“短期扰动不改中长期走势。”光大证券策略首席分析师张宇生判断,近期市场的波动或主要与风险偏好变化有关,市场中长期上涨逻辑并未受到影响。同时,上市公司业绩逐步改善,在外部风险因素影响逐步钝化之后,国内上市公司基本面的确定性或将成为下一个阶段支撑市场逐步上行的核心力量。

在具体配置方向上,中国银河证券策略首席分析师杨超表示,科技成长仍是主线,但短期交易拥挤度已高,市场可能进入“震荡整固+内部分

化”阶段,有业绩支撑的龙头将继续受益,建议关注中报业绩前瞻。

5月份超三成金股上涨

回顾5月份金股表现,Wind数据显示,当月339只金股中有119只实现股价上涨,占比为35%。

涨幅榜上,招商证券推荐的生益科技以83.79%的月度涨幅拔得头筹;国投证券推荐的欧科亿以53.86%的涨幅紧随其后。

中国银河与中航证券共同推荐的兆易创新、开源证券推荐的日联科技、华鑫证券推荐的天孚通信、华龙证券推荐的华天科技、华安证券推荐的澜起科技、华源证券推荐的海鸥股份、平安证券推荐的普冉股份、申万宏源证券推荐的国瓷材料、兴业证券

与国元证券共同推荐的拓荆科技、中信建投推荐的海泰新光、长江证券推荐的帝尔激光、华鑫证券推荐的四方股份,5月份涨幅均超40%,覆盖了信息技术、工业、材料、医疗保健等多个高景气方向。

5月份,部分高人气个股同样表现不俗。其中,中际旭创、阳光电源分别获得9家、5家券商的联合推荐,当月涨幅分别为35.41%和30.16%。

作为衡量券商研究硬实力的参照指标,金股指数表现同样可圈可点。5月份,“光大证券金股指数”以10.16%的月涨幅位居首位,“长江证券金股指数”“华鑫证券金股指数”“平安证券金股指数”“兴业证券金股指数”“东兴证券金股指数”“国元证券金股指数”紧随其后,月涨幅均超5%,显示出券商良好的选股能力。

5月份电子龙头股获公募机构重点关注

■本报记者 彭衍鑫

公募排排网数据显示,5月份,共有153家公募机构参与A股调研,覆盖30个申万一级行业中的534只个股,合计调研次数达4010次,其中电子行业多只龙头股受到头部公募机构的共同关注。

数据显示,5月份电子行业共有91只个股获公募机构调研,累计调研次数达1211次。从个股层面观察,5月份公募机构调研次数排名前10个股中,电子行业个股占据六席。其中,深南电路位列第二,获93次调研,易方达基金、华夏基金、华泰柏瑞基金等机构均参与其中。胜宏科技位列第三,获78次调研,参与调研的千亿元以上管理规模公募机构达13家。此外,安克创新、强一股份等同样备受关注。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向《证券日报》记者分析,公募机构调研电子行业热度持续,与全球算力基础设施建设加速、下游应用场景不断拓展密切相关。行业内具备技术壁垒和产能优势的龙头企业中长期配置价值被更多机构看好。

5月份调研次数排名居前的公募机构,均对电子行业展现出浓厚的调研兴趣。博时基金与富国基金均以

89次调研位居首位。博时基金调研电子行业个股达21只,覆盖澜起科技、可立克、普冉股份、隆扬电子、联芸科技、立昂微和深南电路等5月份股价涨幅超30%的个股;富国基金则调研了23只电子行业个股,包括中富电路、东田微等。

华夏基金5月份调研达86次,调研的电子行业个股共26只,包括唯特偶、硕中科技、澜起科技、东田微、立昂微和深南电路等。此外,南方基金、广发基金、汇添富基金调研次数均不低于80次,分别覆盖19只、16只和20只电子行业个股。

相关公司在调研中透露的信息也为机构判断行业趋势提供了参考。例如,深南电路表示,伴随AI技术加速演进和应用不断深化,电子产业对高算力和高速网络的需求日益迫切,驱动了行业对相关产品需求的提升。近年来该公司相关业务的订单增长均受益于上述趋势。

深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳向《证券日报》记者表示,多家头部公募机构在同一阶段对电子板块内多只个股展开密集调研,反映出机构对细分赛道景气上升的预期正在形成共识,具备业绩兑现能力的公司有望持续获得资金关注。

中小银行股权频变更 地方国资做“加减法”

■本报记者 熊悦

近日,昆明产业开发投资有限公司(以下简称“昆明产投”)发布公告,公司通过昆明联合产权交易所,公司通过昆明联合产权交易所,昆明产投出售持有的云南红塔银行股份有限公司(以下简称“云南红塔银行”)14.52%的全部股权(约9.15亿股股份),确认中信银行为此次交易的最终成交方,成交价格为9.81亿元。

公开信息显示,昆明产投为昆明市国资委控股的大型产业投资控股企业,除了云南红塔银行外,其参股的企业还有华夏金融租赁有限公司、诚泰财产保险股份有限公司、红塔证券股份有限公司等。

云南红塔银行前身为玉溪市商业银行。2015年,该行引入云南合和(集团)股份有限公司、中国烟草总公司云南省公司等有力企业法人投资入股,并向在册股东定向增发股份后,于2015年12月21日获批更名为云南红塔银行。

从近年来业绩情况来看,2023年至2025年,云南红塔银行的营收分别为19.10亿元、21.60亿元、18.12亿元;实现归母净利润5.02亿元、5.20亿元、5.29亿元。截至2023年年末、2024年年末、2025年年末,该行不良贷款率分别为1.03%、1.39%、1.14%。

值得注意的是,根据昆明产投2025年审计报告,截至2025年末,其持有的云南红塔银行股权的账面价值为11.34亿元,占该公司当期总资产的

比例为1.26%,占净资产的比例为3.31%。这表明此次昆明产投清仓出售云南红塔银行股权有所折价。交易完成后,云南红塔银行第四大股东由昆明产投变更为中信银行。

记者注意到,近年来,中小银行股权变更频繁,地方国资在其中扮演着重要角色。总体来看,呈现出地方国资出售银行股权与携资入股加码控股并行的局面。例如,此前汉口银行、上饶银行等增资扩股便有国资企业参与其中。

南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,近年来,地方国资的金融资产配置正在从过去的被动持有走向主动管理和战略重组。地方国资对中小银行股权“清仓”与“增持”并行,反映出国有资本金融资产布局的结构性优化。

“地方国资出售银行股权主要基于聚焦主责主业的政策要求,剥离非主业金融资产以优化资源配置;进场增持则是为了强化区域金融稳健经营能力。总体来看,增持标的集中在治理规范、区域协同性强的中小银行,退出案例多涉及经营承压的机构。”田利辉解释说。

苏商银行特约研究员薛洪言认为,当前部分中小银行面临资本补充困境或潜在风险时,地方国资进场能够扮演“稳定器”角色,并精准引导信贷服务地方产业。

“地方国资退出与进场并行,正在成为中小银行股权市场的常态。”薛洪言表示。

销售场景、客群触达方式等差异致意外险市场分化

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局近日发布的统计数据显示,今年前4个月,人身险公司取得意外险原保险保费(以下简称“保费”)收入135亿元,同比下降11.76%。同期,财产险公司的意外险保费收入为211亿元,同比增长8.2%。二者意外险保费收入同比呈明显的反向变化趋势。进一步看,2019年到2026年各年度的前4个月,人身险公司意外险收入分别为248亿元、230亿元、218亿元、193亿元、171亿元、161亿元、153亿元、135亿元,呈现“七连降”态势。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,人身险公司意外险保费收入连

续下降,主要受监管政策调整、产品属性及销售导向变化三重因素影响。第一,监管部门近年来持续深化意外险改革,通过设定赔付率下限、限制佣金上限等措施挤压价格水分,使得单均保费下降,同时严厉打击强制搭售行为。因此,以往依赖主险搭售的意外险业务有所缩减。第二,意外险属于低客单价、低佣金率的消耗型产品,在人身险公司全面向高价值期交和长期保障型业务转型的背景下,销售队伍的推动意愿明显不足。第三,互联网平台等新兴渠道分流了传统个险代理人的意外险资源。多方因素共同导致人身险公司意外险业务的持续下滑。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》

记者表示,2021年印发的《意外伤害保险业务监管办法》严控捆绑销售、限制佣金上限,因此,过去靠代理人推高的“虚高”保费被挤出。同时,寿险、健康险主险逐步覆盖意外责任,消费者单独购买意外险的意愿下降。

对于财产险公司与人身险公司在意外险业务上的分化,杨帆分析认为,核心原因在于两者销售场景、渠道逻辑及客群触达方式的差异。财产险公司依托车险、企财险、责任险等主业场景,深度绑定驾乘意外险、旅行意外险等需求,例如,通过车险搭售驾乘意外险,实现场景化精准触达,支撑了保费规模。同时,财产险公司更擅长运营短期、碎片化的互联网场景业务,如航意险、旅游险等,能快速响应市场新需求。相反,人身险

公司高度依赖代理人线下展业的模式正经历深度重构,不易在碎片化场景中发力,加上意外险在个险渠道的获客引流作用逐渐被其他高价值产品替代,最终导致两者在意外险领域的走势截然不同。

展望未来,杨帆认为,意外险市场分化趋势仍将持续,不同类型的险企将基于自身优势走差异化发展路线。人身险公司将进一步弱化意外险的独立销售属性,转而将其作为构建综合保障方案的附加模块,与重疾险、医疗险等产品深度融合,业务规模或将在低位企稳,更注重业务品质与客户留存。财产险公司则将继续发挥场景化与生态协同优势,深耕碎片化、定制化的意外险产品,预计其意外险业务将保持平稳增长。