

首尾相差超50个百分点

红利主题基金业绩分化

本报综合消息 7月以来，红利赛道火热反弹，但红利主题基金却呈现“冰火两重天”的格局。

数据显示，截至8月24日，全市场640余只红利主题基金中，超300只产品复权单位净值增长率超10%；然而，仍有超50只基金同期收益为负，9只跌幅超10%，首尾业绩相差最大值超过50个百分点，内部差异显著。

反弹行情中“有人欢喜有人愁”

7月以来，与科技的震荡波动形成对照的，是红利赛道的火热反弹。指数方面，截至8月24日，中证红利指数、中证港股通央企红利指数、中证红利低波动指数等多只主流红利指数7月以来涨幅超10%。

基金产品方面，数据显示，截至8月24日，全市场640余只红利主题基金(不同份额分开计算，下同)中，绝大多数产品7月以来实现正收益。具体来看，315只产品的复权单位净值增长率超10%，507只产品的复权单位净值增长率超5%。其中，中欧红利慧选A以23.12%的涨幅位列第一，中欧红利优享A、兴全红利量化选股A等产品的区间涨幅均超15%；另一方面，仍有不少主动红

利基金的区间回报率不及主流红利指数的同期表现。

笔者梳理发现，如果一只红利主题基金重仓的板块集中在上游资源板块，比如煤炭、有色金属、石油石化等，那么7月以来大概率表现不差。以中欧红利优享为例，截至二季度末，中金黄金、山金国际、西部矿业、资金矿业、神火股份等黄金、铜、铝概念股出现在其前十大重仓股名单中，为7月以来的净值反弹贡献了重要力量。此外，中远海特、中国石油股份等重仓股在同期亦有亮眼表现。

但不同的红利股表现也不同。以某只基金为例，该基金在二季度末重仓了新和成、兴发集团等化工股，上述个股对该基金收益表现形成拖累。此外，该基金还重仓了汽车零部件、保险等板块的个股，这些重仓股的近期



(图片来源于网络)

表现亦比较平淡。

总体来看，红利“缩圈”是造成基金表现差异较大的重要原因。即便在某一类细分板块中，不同红利的表现亦不同。

部分红利基金持仓向科技赛道倾斜

数据显示，7月以来，截至8月24日，全市场640余只红利主题基金中，超50只基金的复权净值增长率为负。其中，9只基金区间跌幅超10%。

笔者梳理发现，偏移到科技赛道或许是主动红利产品出现较大回撤的原因之一。以某只区间跌幅超10%的红利主题基金为例，该基金重仓了多只机械设备和消费电子类股票，其中多只股票7月之后的跌幅超20%。

另一只红利主题基金二季度前十大重仓股中出现了中际

旭创等AI算力股，以及工业富联、立讯精密等消费电子(881124)股；此外，还有一只名称中带“股息”字样的基金，在二季度末重仓了寒武纪、华虹宏力、澜起科技等多只半导体股票。上述2只基金区间跌幅均超10%。

红利与成长或反复轮动

对于红利的选择方向，中欧基金权益研究组组长、基金经理任飞表示：“我们将红利分为稳定类红利和顺周期红利，预计未来1—3年全球出现‘再通胀’的可能性或不断上升，基金将主要的关注方向放在顺周期红利上。”

他认为，制造业再通胀是一条非常明确的宏观主线，需求侧的逻辑逐步开始展现，制造业投资大周期开始启动。这一轮的需求周期可以和2021年新能源

周期、2015年移动互联周期、2006年地产周期、2000年互联网周期相比，且内涵丰富，科技、新能源、材料、能源都可能迎来一次投资高峰。同时，海外冲突再次展现了全球地缘政治环境的脆弱性，未来的供给波动性或会大于需求的波动。

谈及对后续市场风格的研判，万家基金基金经理黄海表示，市场风格可能在红利价值与科技成长之间反复轮动。上半年持有红利类资产的投资者相对承压，但随着时间推移，红利资产的配置价值逐步显现，下半年可能迎来红利的超额收益。整体来看，具备稳定现金流和较高股息率的资产仍是下半年重要的关注方向，如煤炭、有色和石化。若地缘政治局势出现新的变化，原油价格可能大涨，利好能源板块。(中国证券报)

茂名工行:创新“高州园区e贷” 赋能县域经济发展

本报讯 近日，工行茂名分行紧扣茂名市委市政府“产业强市、制造业当家”战略导向，因地制宜推出“高州园区e贷”产品，精准滴灌高州工业园区入园企业，为地方县域经济高质量发展注入强劲金融动能。

因园而设，以产品创新服务园区需求

高州工业园区是当地招商引资的主平台和企业集聚的“孵化器”。随着园区建设不断深入，入园企业数量与规模持续增长，对金融服务需求日益多元化、个性化。

然而，传统信贷模式往往流程长、要求严，难以完全适配园

区内众多小微企业“短、小、频、急”融资需求。为打通金融服务园区建设的“最后一公里”，工行茂名分行深化普惠金融改革，坚持因园而设、因企而变，深入剖析高州工业园区产业图谱和企业生态，量身定制了专属信贷产品——“高州园区e贷”。该产品单户最高额度300万元，期限最长3年，具有全线上操作、审批放款快的特点，为入园企业经营发展备足了“粮草”。

精准滴灌，赋能园区企业“拔节生长”

如果说“高州园区e贷”是支持园区建设的“利器”，那么近期落地的业务，则是这把利器发挥

实效的生动注脚。

在高州，皮革产业不仅是传统支柱，更是稳就业、促外贸的“压舱石”。高州市某皮革制品有限公司作为园区内优质规上企业，主营真皮及人造革制品，产品远销海外。传统制造业在转型中，常面临原材料资金占压大、回款周期长的现实挑战。面对不断攀升的国际订单，如何保障原材料供应链稳定，成了企业扩产的关键。工行高州支行在上门走访时，了解到企业扩产备货存在资金缺口，结合企业生产经营及融资需求，迅速制定了信贷服务方案，依托“高州园区e贷”纯信用、高效率的特点，迅速为

企业提供300万元信贷支持，有力支持了企业原材料采购和产能扩容。

从传统制造的“稳”到创新成长的“进”，贷款虽金额不大，却精准覆盖了园区产业发展的多元维度。依托大数据精准画像，“高州园区e贷”让无形的信用转化为有形的信贷资金，有效破除了园企融资难、融资慢的痛

点，整体提升了园区的产业承载力与核心竞争力。

工行将继续深化普惠金融改革，加快产品、服务创新，以“高州园区e贷”为抓手，以更精准、更优质的金融服务，全方位护航高州工业园区建设，为地方经济社会高质量发展贡献更多工行智慧与力量。

(潘桂成 梁朋赋)

ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小學生安全

不在无家长或教师带领的情况下游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小學生安全

不到无安全设施无救援人员的水域游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

家校社同发力 守护中小學生安全

不到不熟悉的水域游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司