

攻守兼备特性凸显

红利基金总规模快速增长

本报综合消息 近期,A股市场震荡分化,热点板块轮动加速。在此背景下,兼具抗跌韧性与估值修复潜力的红利资产,凭借攻守兼备的特性,成为各路资金重点布局的优质赛道。

Wind 数据显示,截至10月12日,全市场红利基金总规模突破4200亿元,达4228.07亿元,较去年同期增长20.58%;年内新成立的相关产品合计54只。资金持续涌入、机构密集推新,共同推动红利基金总规模稳步抬升。

红利产品体系持续完善

红利基金规模的快速增长,并非风格切换的短期现象。一方面,低费率趋势不断深化,上市公司分红机制持续完善,为红利投资筑牢了基础;另一方面,市场震荡行情下,投资者避险情绪升温,对稳健投资回报的需求大幅提升,进一步助推红利赛道扩容。

头部红利基金已然形成规模优势。Wind 数据显示,截至10月12日,规模超百亿元的红利基金达10只。其中,华泰柏瑞中证红利低波ETF(交易型开放式指数基金)以314.49亿元的规模暂居首位;南方标普中国A股大盘红利低波50ETF紧随其后,规模达到205.31亿元;华泰柏瑞上证红利ETF、易方达中证红利ETF则分别以192.83亿元、188.10亿元的规模位居前列。

从供给端看,公募基金对红利资产的挖掘持续加大,产品布局日趋多元化、精细化。红利基金发展格局较此前明显转变,

2022年以前,每年新成立红利基金数量长期维持在个位数,2024年,2025年新成立的红利基金数量已分别达到93只、85只,细分策略产品持续丰富,覆盖维度不断拓宽。

谈及红利投资的核心逻辑,华泰柏瑞基金相关人士表示:“红利投资有一套完整的基本面筛选逻辑,除股息率之外,还需综合评估企业的盈利稳定性、现金流质量、分红持续性、资本开支规划、资产负债表健康度等,其目标并非追逐短期的高股息数值,而是挖掘真正具备长期稳定分红能力的优质企业。”

随着红利基金规模快速扩容、新发产品持续落地,如何在持仓分散度与行业选择之间取得平衡,守住风险底线,成为这类产品需要直面的考验。

鑫元基金量化投资部负责人余力表示,红利基金可分为三类,即类债红利、周期红利、消费红利。红利投资的风险管控和收益增厚,主要依赖于红利板块



(图片来源手网络)

内部的轮动操作。“去年上半年,银行板块上涨,同期煤炭板块收益为负,彼时可以考虑减持类债红利指数,增持周期红利含量较高的指数。”

近九成红利基金实现正收益

得益于精细化的运作策略,三季度以来,红利基金走出“独立”曲线,整体表现跑赢市场。Wind 数据显示,三季度以来,近九成红利基金实现正收益,其中,172只产品期间回报率超10%。具体来看,中欧红利慧选混合发起A、华泰柏瑞中证中央企业红利ETF等产品期间回报率均在18%以上。

华泰柏瑞基金相关人士介绍,红利资产的收益来源分为两部分:稳定现金分红,以及基本面改善、市场定价修复带来的估值抬升。在投资中,红利策略以稳健经营、可持续分红的标的为底仓,依靠稳定现金流分红为组合提供收益来源,对冲市场波动,充当组合的“安全垫”。因

此,在个股筛选时,机构会优先选择分红政策可预期、现金流扎实的标的,保障分红回报的稳定性。同时,红利策略也会动态评估企业基本面变化,把握合理的估值修复机会,分享企业价值重估的收益。在组合管理上,通过行业分散、个股再平衡来动态调节,对估值已充分兑现、分红优势下降的标的适度减仓;保留盈利稳健、估值仍具备修复空间的优质红利企业,在稳定分红打底的基础上,兼顾长期价值。

四季度行情可期

随着红利行情持续演绎,市场普遍关注后续是否仍有配置空间。

华泰柏瑞基金相关人士表示,展望四季度,海外利率变动是影响市场走向的核心变量,市场整体或维持震荡分化格局,投资者的风险对冲需求持续上升。红利资产凭借稳健的现金流与可预期的分红回报,能够在一定程度上对冲市场波动。在利率调整周

期中,科技成长板块对利率变化较为敏感,波动显著放大;而红利资产现金流久期相对更短,受折现率变动的影响更小。与此同时,部分成长板块估值处于高位,市场存在较强的资金高低切换诉求,红利资产有望成为资金组合再平衡的重要配置方向。

宏利基金相关人士表示,权益市场行情更多由预期变化主导,当前全市场估值处于偏低区间,暂不存在系统性下行风险,年内或迎来市场风格再平衡。建议持续关注红利板块内具备类债属性的标的,这类资产估值优势突出、股息回报稳定。

从历史规律看,四季度通常是红利策略的优势窗口期。余力进一步补充称,2005年至今,银行板块四季度的上涨胜率超过70%。考虑到临近年末,保险等绝对收益资金有保业绩需求,其持有的科技仓位难以再现上半年的超额收益,因此从流动性角度看,红利风格反而容易出现阶段性增量。(吴珊)

均衡策略基金产品接连上新

本报综合消息 近期,多家公募基金持续推出均衡策略主动权益基金,探索通过多行业、多风格配置,满足投资者多元化的权益投资需求。

10月12日,平安均衡精选混合开始发行;工银盈益均衡3个月持有混合(FOF)(基金中基金)也将于10月15日启动募集。此前,华泰保兴均衡回报混合、华泰保兴均衡配置混合、嘉实均衡优选股票、长城均衡回报混合发起等产品已于今年第三季度相继成立。

从近期发行情况看,均衡策略成为部分基金公司完善主动权益产品线的选择。

与聚焦单一行业或主题的产品不同,均衡策略通常强调在不同行业、成长与价值风格之间进行配置,降低组合对单一投资方向的依赖。

深圳市排排网基金销售有限责任公司产品运营曾方芳表示,市场风格轮动加快、单一赛道波动加大,是基金公司布局均衡策略的重要原因。同时,部分投资者更加重视权益产品的回撤控制和长期持有体验,均衡策略通过行业分散及成长、价值风格搭配,有望增强组合对不同市场环境的适应能力。

不过,均衡配置并不意味着简单地按资金平均分配至不同行业。曾方芳认为,基金经理仍需根据行业景气度、企业基本面及估值水平进行选择,不同产品的配置思路也可能存在较大差异。

新品持续推出的同时,存量均衡策略基金的业绩表现存在明显差异。

万得数据显示,在基金名称包含“均衡”,成立时间早于今年7月1日的98只基金中(包含部分FOF),今年下半年以来,截至10月13日,相关产品净值增长率首尾相差约56个百分点。具体来看,财通资管均衡臻选混合A期间净值增长率为15.25%,财通资管均衡价值一年持有期混合期间净值增长率为14.53%;而表现不佳的“均衡”产品期间净值增长率最低达-40.73%。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,均衡配置需要行业分散,风格搭配和个股精选相结合。行业分散有助于降低单一赛道波动的影响,成长与价值风格搭配能够缓解市场风格切换带来的冲击,个股精选则是获取长期收益的重要基础。不同基金经理对上述各个环节的侧重不同,也会形成不同的投资风格。

苏商银行特约研究员付一夫表示,均衡策略旨在通过不同风格资产的合理配置分散风险,但并不意味着必然获得更低波动或更高收益。基金经理应坚持既定投资策略,避免因短期行情变化过度追逐热点,并根据市场变化合理调整组合权重,在保持投资风格稳定的同时兼顾长期收益与回撤幅度。

付一夫认为,随着均衡策略产品供给不断丰富,基金公司的竞争重点不仅在于产品发行,更在于能否形成清晰、稳定且可持续的投资策略。对于投资者而言,判断基金是否符合自身配置需求,仍需结合其实际持仓、投资风格及历史风险收益表现综合考量。(彭衍菘)

茂名工行推出“工行服务”小程序

让长者一键开启便捷适老服务

“以前想知道哪些钱有没有到账了,要专程跑一趟网点排队,现在微信点几下就全看清了,字还特别大,这服务真懂我们老人心!”近日,在工行茂名分行营业部,刚体验完新功能的72岁张伯连连点赞。张伯的舒心体验,正是工行依托“工行服务”微信小程序,为长者客群量身打造适老线上服务的一个生动缩影。

中国工商银行茂名分行积

极践行养老金融使命,聚焦长者客群在办理金融业务时的痛点,依托“工行服务”微信小程序,让数字金融更有温度。

在线预约取号,告别网点苦等。像张伯这样腿脚不便的长者,去银行最怕排队。如今,只需打开“工行服务”小程序,在家即可查看附近网点排队实况并提前预约取号。算好时间再出门,到店即可优先办理,免去奔波之苦。

余额明细查询,账目一秒看清。养老金是否按时到账,是长者最关心的事。过去查余额往往需要专程跑一趟网点,现在通过小程序即可轻松查询账户余额与明细。足不出户便能将账目算得明明白白,真正实现“数据多跑路,长者少跑腿”。

专属大字版本,老花眼也无忧。面对手机屏幕上密密麻麻的小字,许多长者常感无从下手。“工行服务”小程序贴心推出适老

专属界面,关键信息与功能按键均作放大加粗处理。字大醒目,操作简便,轻松看懂、放心使用。微信搜索“工行服务”小程

序,即可一键开启便捷适老服务。未来,茂名工行将持续优化适老体验,让广大长者共享智慧金融红利。(吴思颖)

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 守护中小学生安全

珍爱生命 谨防溺水

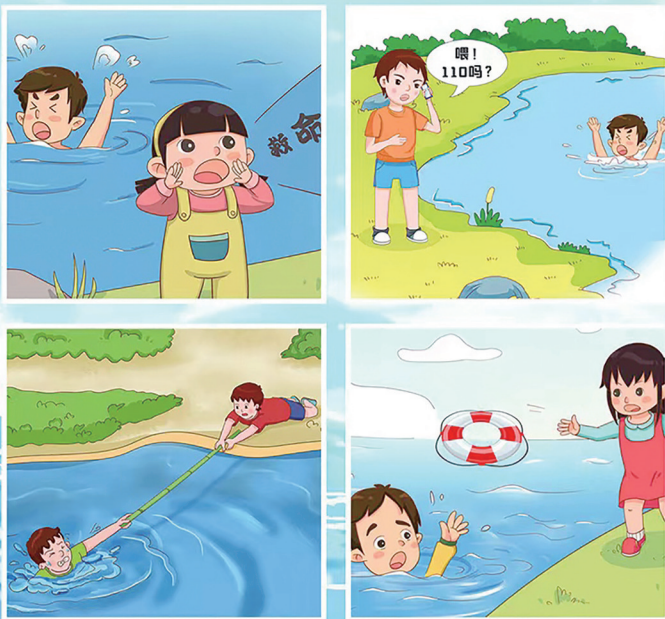
禁止游泳

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 守护中小学生安全

智慧救援保平安



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 守护中小学生安全

不私自下水游泳



公安部治安管理局 教育部基础教育司