

红利资产吸金 前20名主题基金年收益超18%

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

在2025年年初A股大跌的背景下，红利资产的抗跌属性再次显现。

虽然2025年年初至今A股三大指数跌幅较大，但红利资产中的大金融板块尤其是银行股表现突出，多家银行股价创出新高。Wind数据显示，截至1月8日，上证指数下跌3.63%，但银行指数仅下跌0.6%，显示出一定防御能力。

资金的“避风港”

红利策略聚焦高股息率股票，收益相对稳定，在市场不确定性较高时，是资金的“避风港”。

截至1月8日，虽然红利指数下跌幅度达3.55%，但超40亿元的资金还是流向了红利主题ETF。

究其原因，天相投顾基金评价中心有关人士向记者指出，尽管中证红利指数年初以来有一定下跌，但由于市场整体波动较大，投资者对红利资产的长期投资价值仍抱有信心，或认为其具有较好的防御属性和长期收益潜力。因此，投资者在市场波动时选择逆市布局，使得资金净流入额较高。

同时，在当前的市场环境下，投资者对稳健收益资产的需求增加。天相投顾基金评价中心有关人士指出，红利主题ETF作为具有较高股息率的投资工具，能够满足投资者对稳健收益的追求，机构投资者也有再配置的需求。在低利率环境下，红利资产的配置吸引力进一步增强，这些因素共同推动了红利主题ETF的资金净流入。

“此外，政策层面对上市公司分红的鼓励和支持，提升了投资者对红利资产的信心和预期。”该人士表示。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示，红利策略向来受部分投资者青睐，一方面是因为其聚焦高股息率股票，收益相对稳定，在市场不确定性较高时，是资金的“避风港”。当前市场波动，投资者风险偏好降低，更倾向这类资产。另一方面，投资者对红利股长期价值有信

市场资金也在“危机时刻”作出自己的选择。Wind数据显示，截至1月8日，全市场红利主题ETF资金金额高达42亿元。

金鹰基金有关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，当前国内处于降息周期，利率中枢不断下移，使得资金较为充裕。面对优质资产稀缺的局面，资金更倾向于涌入高股息资产，以追求高于无风险收益。

心，坚信其抗通胀、提供稳定现金流特性，长期能带来良好回报。“此外，一些投资者会逆向操作，指数下跌时认为是布局良机，期待后续反弹获利，多种因素共同促使红利主题ETF资金净流入显著。”孙珩说。

红利资产中，银行板块表现尤其优秀。2024年12月—2025年年初，A、H股票市场上多家银行股价创出新高，如农业银行(601288.SH)、工商银行(601398.SH)、建设银行(601939.SH)、中国银行(601988.SH)。同时，多只银行股票的换手率有所提升，意味着银行股在市场上交易频繁，投资者买卖意愿强烈。

Wind数据显示，2024年12月23日至27日，申万银行行业指数上涨3.84%，在31个申万一级行业指数中居首，而期间国有大型银行股价均创下历史新高。

大成基金指数与期货投资部执行总监李超指出，目前处于重要会议的空窗期，增量政策需要等待，叠加海外变数增加，如1月美联储或暂停降息、特朗普就任可能出台对华不利政策等，或是近期市场偏好红利类高确定性、偏防御风格的主要原因。而其中的银行板块，显著受益于财政和货币政策对地产和地方政府化债的支撑带来的坏账率下降，且与外贸相关性较低，或是市场更为偏好的原因。

基金简称	总回报(%)	同类排名
中泰红利优选一年持有	33.96	45/4106
中泰红利价值一年持有	32.58	54/4106
工银红利优享A	27.24	47/2268
工银红利优享C	26.96	48/2268
大成红利优选一年持有A	24.06	144/4106
大成红利优选一年持有C	23.32	165/4106
易方达港股通红利	23.12	75/2268
国联安红利	22.24	189/4106
华宝红利精选A	21.91	198/4106
安信红利精选A	21.67	205/4106
中欧红利优享A	21.36	103/2268
华安红利精选A	21.35	210/4106
华宝红利精选C	20.90	219/4106
长盛量化红利策略A	20.78	224/4106
大成红利精选C	20.56	229/4106
安信红利精选C	20.50	231/4106
中欧红利优享C	20.47	116/2268
长盛量化红利策略C	20.31	237/4106
长江红利回报A	18.92	276/4106
长信改革红利	18.90	143/2268

数据来源:Wind

机构提示防范风险

如果未来市场风险偏好提升，成长风格占优，红利资产的收益可能会相对偏低。

普通投资者如何投资红利资产？金鹰基金指出，普通投资者可以通过购买红利主题基金以及直接购买高股息股票两种方式布局红利资产。其中，购买红利主题基金是相对风险更低的选择。

金鹰基金方面建议，可以挑选管理经验丰富、历史业绩表现良好且稳定的红利主题基金进行投资。例如，一些跟踪中证红利指数的指数基金，或是主动管理型的红利策略基金，都是不错的选择。此外，还可以分散投资，通过购买多只红利主题基金，分散投资风险。也可以根据自己的风险偏好和投资目标，选择不同风

格和策略的红利基金。

金鹰基金方面提醒，直接购买高股息股票时，要注意筛选优质高股息股票，选择那些具有稳定盈利能力和良好现金流的的公司，且其分红政策稳定、持续性强。可以关注银行、公用事业、石油石化等传统高股息行业中的龙头企业。还要关注股息率和分红率，在选择高股息股票时，不仅要关注股息率，还要关注分红率，即公司分红金额占净利润的比例，以及分红的可持续性。

李超指出，红利板块标的较多，比如红利+低波、红利+央企、港股红利等。具体而言，一是

2024年“红”全年

2024年红利主题基金业绩表现较好，主要是在经济增速放缓的背景下，高分红公司强大的现金流与稳定的盈利模式使其具有较高的配置价值。

“红利资产的核心优势通常具备较高的股息率，能够为投资者提供稳定的现金分红回报。特别是在市场波动大、市场长期收益水平持续下行的情况下，红利资产有较大吸引力。”济安金信基金评价中心主任王铁牛向记者表示。

记者注意到，红利资产在上述优势在市场波动较大时显得尤其明显。2024年3月，市场风格偏好变化，业绩稳定性较强的红利防御股煤炭板块就曾大放异彩，当时的年内涨幅一度高达14.74%。

而红利板块在2024年全年的表现也是“可圈可点”。Wind数据显示，红利指数2024年全年上涨14.45%。同期，全市场161只红利基金(主动权益基金+被动指数基金)平均收益12.82%。其中，最高收益是华安恒生港股

通中国央企红利ETF，2024年全年收益为35.11%。主动权益基金中，88只红利主题基金2024年平均收益为8.53%，收益最高者是中泰红利优选一年持有基金(33.96%)。主动权益基金中，全年收益率超过20%的红利主题基金有18只，占比约为20.45%。

孙珩指出，2024年红利主题基金业绩表现较好，主要是在经济增速放缓的背景下，高分红公司强大的现金流与稳定的盈利模式使其具有较高的配置价值。同时，货币政策适度宽松，国债收益率下降，凸显了高股息收益资产的吸引力。此外，政策层面鼓励企业分红并进行市值管理，进一步增强了红利投资的吸引力。最后，在震荡行情中，红利资产的防御属性以及股息的确切性受到投资者青睐，资金持续流入推动基金业绩增长。

最经典的单因子跨市场的中证红利指数，其充分发挥股息率选股优势，与其他资产相关性也比较低。二是红利低波100指数，其股息率略低于中证红利，但行业上减少了煤炭，增加了基础化工和公用事业，基本面和防御性更佳。

“从投资者的角度，不管是海外市场还是A股市场，红利策略在较长周期内都是有效的，不过也要注意红利资产往往处于行业生命周期中的成熟或衰退期，具有成长性一般、防御性较好的特点，更适合在市场弱势时配置。”王铁牛说。

红利资产在未来的表现有望延续其吸引力，但同时也要注意其潜在风险。金鹰基金提醒，在经济基本面相关指标还未见明显拐点的背景下，投资者更倾向于追求确定性的回报，即股息收益。红利资产以其稳定的现金流和较低的波动性，成为投资者减少风险、追求稳健回报的重要选择。“与此同时，我们也应该防范相关风险，如果未来市场风险偏好提升，成长风格占优，红利资产的收益可能会相对偏低。投资者需要关注市场风格的变化，适时调整投资组合。”金鹰基金有关人士说。

竞逐混合类理财：2024年发行规模激增95%

本报记者 慈玉鹏 北京报道

截至2024年年末，银行理财公司旗下混合类理财产品全年发行规模为856亿元，同比激增95%。

《中国经营报》记者采访了解到，2024年混合类理财产品发行规模增长，一方面是因为权益市场迎来利好行情，理财公司加大混合类产品的布局力度，产品受到市场欢迎；另一方面，当前不确定性较大的市场环境下，混合类理财产品具备大类资产配置灵活性。

记者注意到，虽然2024年混合类理财产品发行规模扩大，但该类产品在理财产品市场中占比仍较低，主要是因为该类产品的波动性可能性大，风险等级也更高，对机构的专业能力及投资者的风险承受能力提出了更高要求。为进一步满足多元投资需求，从创新方向上看，应更加精细化把握客户风险偏好分层，同时强化金融工程技术应用，更好地对冲风险、保证收益。

发行规模同比扩大近一倍

混合类理财产品是指投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产且前述任一类资产的投资比例均未达到80%的理财产品。

普益标准数据显示，2022年至2024年，混合类理财产品的发行数量分别为944款、397款和383款；从发行规模方面，混合类理财产品2022年至2024年新发产品初始募集规模分别为1918亿元、439亿元和856亿元，2024年同比出现显著增长。

普益标准研究员董丹浓表示，一方面，自2024年9月以来，在一系列积极政策的推动下，权益市场迎来利好行情，混合类理财产品的收益在10月份实现大幅增长，基于对权益市场未来持续向好的预期，理财公司加大了混合类产品的布局力

规模占比较小

多位业内人士表示，虽然2024年混合类理财产品发行规模同比增幅较大，但在2024年理财市场中占比仍较小。对此，董丹浓表示，混合类理财产品虽然配置灵活，不依赖单一市场，但因其偏稳健的债权类资产配置不高，所以产品净值波动性可能更大，风险等级也更高。在目前多变的 market 环境中，容易受到经济周期和市场波动的影响。在此背景下，部分投资者对混合类产品的特点及优势缺乏了解，导致市场推广困难。同时，市场上各类理财产品层出不穷，竞争日益激烈，也在一定程度上导致混合类理财产品份额受到挤压。此外，混合类产品灵活多元的风险收益特征，也对机构的专业能力及投资者

的风险承受能力提出了更高要求。“混合类理财产品发展仍面临诸多挑战。”陆岷峰表示，首先，市场认知度不足是重要问题之一，由于投资者教育不充分，普通投资者对其结构、风险与收益特征了解较少，导致市场需求未完全释放且推广困难。其次，产品设计同质化现象严重，多数产品缺乏创新性与差异化，难以满足多样化、个性化的需求，且类型集中于中低风险等级，未能展现灵活性优势。再次，风险管理机制不完善，因资产类别复杂，部分理财公司在评估与控制能力上存在短板，市场波动中表现欠佳，加之信息披露不透明，会进一步削弱投资者信心。最后，市场配套环境亟待优化，当前法律法规

与产品创新不匹配，监管规范还不十分健全，而市场基础设施建设，如信息披露、交易系统的便捷性等，仍有较大提升空间。杨海平表示，正因为混合类理财产品可投资的资产相对宽泛，各大类资产配置比重相对灵活，因而其目标客群的定位相对模糊，把握客户风险偏好的针对性、精准性相对不足，这可能是混合类理财产品的问题，需要通过产品设计方案以及营销方案的精细化加以解决。展望2025年，债券市场收益率持续承压，股票市场政策红利持续释放，结构性机会增加，为混合类理财产品打开了更大的空间，预计混合类理财产品仍然是理财公司布局的重点之一。

上海大学上海科技金融研究所高级研究员陆岷峰表示，2024年混合类理财产品规模大幅上升，主要原因包括多方面因素的共同作用。首先，随着我国经济持续复苏，市场信心逐步恢复，投资者参与意愿增强，混合类理财产品因兼具稳健性与收益性，成为资产配置的重要选择。同时，居民可支配收入增加与储蓄率下降为理财市场注入更多资金，进一步推动需求增长。其次，此类产品设计灵活，能够在权益类与固定收益类资产间动态调整，既降低风险又提升收益潜力，满足不同风险偏好的投资需求。

“政策支持与行业规范化发展提供了良好环境，监管部门通过优化分类、信息披露及合规性建设增强了信任，资管新规的实施也促进了产品发行的规范化。”陆岷峰表



示，2024年权益资产收益预期上升，使混合类理财产品凭借更高潜在收益吸引更多投资者，相较传统固定收益类产品更具优势。同时，各大金融机构通过优化产品设计与提升服务水平、推出定制化服务与

智能投顾功能，加大推广力度，显著提高了市场接受度。在这些因素推动下，混合式理财产品实现快速发展。随着理财市场的成熟与投资者需求的变化，混合式理财产品仍将拥有广阔的发展空间。

董丹浓表示，2025年理财公司或将积极布局混合类理财产品。随着资产配置理念的普及，投资者对组合型产品的需求将持续增长。同时，面对同质化竞争，创新和差异化成为核心竞争力，混合类产品的灵活性和多功能性使其具有更强的市场竞争力。而随着金融市场发展，混合类产品的投资策略将更加多元化，定制化、个性化的产品将不断涌现。此外，监管层也在持续为机构投资者提供便利，进一步支持混合式理财产品的发展。

陆岷峰表示，混合类理财产品未来的发展可以归纳为四大趋势。第一，市场需求持续增长。普益标准数据显示，2024年四季度混合类理财产品新发募集规模达到

308亿元，占全年募集规模的36%，反映出投资者对多元化资产配置需求的上升。第二，产品结构更加多元化。银行理财公司将针对不同风险偏好和收益预期的客户推出定制化产品，如低风险稳健型产品和净值型产品的高收益产品，从而扩大市场覆盖面。第三，数字化和智能化加速推进。金融科技的发展使银行能够通过大数据和人工智能技术精准分析客户需求，提供个性化投资建议，同时数字化渠道的普及提升了推广效率。第四，监管政策逐步完善。监管机构将进一步优化政策框架，加强信息披露和风险管理要求，规范化的监管环境将增强投资者信任，推动市场长期稳定发展。