

## 上周A股ETF吸金逾155亿元

□本报记者 林荣华

上周市场先抑后扬，上周一大跌后连续四日收涨，全周上证综指下跌3.38%、深证成指下跌0.66%，创业板指则上涨4.57%。A股ETF约两成上涨，日均成交额为239.69亿元，较此前一个交易周的日均成交额增加25.44亿元。以区间成交均价估算，上周A股ETF份额总体增加86.77亿份，资金净流入约155.30亿元。同时，北向资金单周净流入超300亿元，为历史第三大单周净流入，机构人士认为外资中长期仍将增配A股。

### 科技类ETF份额大增

Wind数据显示，上周主要宽基指数ETF份额均有增长。华夏上证50ETF份额小幅增加0.35亿份，但汇添富中证800ETF份额增加4.84亿份。华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、天弘沪深300ETF、嘉实沪深300ETF份额分别增加7.77亿份、4.14亿份、3.00亿份、3.67亿份。南方中证500ETF份额增加3.80亿份。创业板方面，华安创业板50ETF和易方达创业板ETF份额分别增加2.36亿份和1.92亿份。

窄基指数ETF中，券商ETF、科技类ETF份额增长明显。国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF份额分别增加15.51亿份、9.20亿份。华宝中证科技龙头ETF、国泰CES半导体行业ETF、华夏中证5G通信主题ETF份额分别增加12.57亿份、4.20亿份、16.26亿份，国联安中证全指半导体产品与设备ETF、国泰中证全指通信设备ETF份额也分别增加1.84亿份、1.96亿份。

### 北向资金净流入超预期

与资金大幅流入A股ETF对应的是，北向资金也成为市场的重要增量资金。Wind数据显示，2月3日至7日，北向资金净流入300.60亿元，创陆股通开通以来第三大单周净流入。其中，2月3日单日净流入181.89亿元，创陆股通开通以来第二大单日净流入。从上周北向资金每日净流入情况看，上周一、周四大幅净流入，均超100亿元，但上周五北向资金净流出约32.99亿元。

对于北向资金春节后首周大胆抄底A股，一位公募基金策略分析师坦言，“肯定是超预期了。春节长假期间，机构普遍预计A股开盘后北向资金会大幅流出，毕竟期间港股跌幅较大。但由于A股节后首个交易日大幅低开，调整一步到位，因此北向资金也大胆抄底，可以说是毫不犹豫，显示出外资对A股市场的坚定看好。可以预计，若后期市场出现调整，只要不是系统性风险，北向资金仍将坚定买入。”

## 一周基金业绩 股基净值上涨0.98%

上周A股市场先抑后扬，大幅波动，上证综指下跌3.38%，深证成指下跌0.66%，创业板指上涨4.57%。从申万一级行业看，上周医药生物领涨，涨幅近6%，其次是计算机、传媒，涨幅逾3%。受疫情影响较大的周期类行业，如采掘、地产、建筑，回调幅度较大。在此背景下，股票型基金净值上周加权平均上涨0.98%，纳入统计的419只产品中有246只产品净值上涨，占比近六成。指数型基金净值上周加权平均下跌1.91%，纳入统计的1045只产品中有233只产品净值上涨，配置医药生物主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.65%，纳入统计的3393只产品中有1916只产品净值上涨，占比逾五成。QDII基金净值上周加权平均上涨0.38%，投资医药生物和科技的QDII周内领涨，纳入统计的273只产品中有183只产品净值上涨，占比近七成。

公开市场方面，上周有5800亿元逆回购到期，央行通过7天和14天逆回购分别投放12800亿元和4200亿元，从全口径看，全周净投放资金11200亿元，资金面继续维持宽松态势，隔夜Shibor利率周内走低，维持在较低水平。在此背景下，债券型基金净值上周加权平均上涨0.42%，纳入统计的2957只产品中有2737只产品净值上涨。短期理财债基收益优于货币基金，最近7日平均年化收益分别为2.64%、2.55%。

股票型基金方面，富国互联科技以周净值上涨8.87%居首。指数型基金方面，南方中证500医药卫生ETF周内表现最佳，周内净值上涨8.24%。混合型基金方面，华夏乐享健康周内净值上涨11.80%，表现最佳。债券型基金方面，银河通利周内以3.14%的涨幅位居第一。QDII基金中，华泰柏瑞亚洲企业周内博取第一位，产品净值上涨4.71%。（恒天财富）

# 不惧短期调整 坚持长期价值投资

□上海证券 刘亦千 池云飞

春节长假后沪深两市大幅下跌，分别创四年多和十四年最大跌幅。我们认为，A股市场的震荡，主要还是由疫情带来的恐慌造成，但疫情对市场影响是短期的，不会改变中国长期经济前景，不会改变中国财富保值增值诉求，不会改变中国对发展资本市场、发展权益基金的坚定信心，也不会改变长期资金不断入市趋势。长期来看，此次疫情引起的短期回调，恰好为投资者买入优质资产提供了折价入手的机会。理由为：

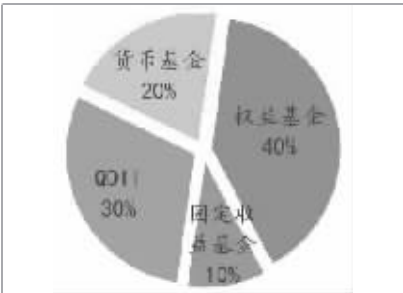
第一，经济触底迹象显现、长期向好趋势不变。从宏观经济看，截至2019年末，社会消费品零售总额增速保持平稳，工业生产者出厂价格指数（PPI）筑底反弹，固定资产投资同比增长5.4%，制造业转型升级持续，装备制造和高技术制造推动PMI继续保持在荣枯线以上，地产、化工、煤炭等领域库存回补。从外部环境看，全球货币政策全面向宽松态势转变，全球制造业活动和全球贸易也呈现出触底反弹迹象。

第二，逆周期调节力度加大，流动性将保持合理充裕。央行于春节长假后的第一个交易日（2月3日）展开1.2万亿元逆回购操作，净投放1500亿元，直接下调中标利率10bp，不仅为市场提供了充足的流动性，同时将促进MLF与LPR下调，降低企业债务负担。考虑到当前存款准备金率及利率仍有下行空间，市场预期未来政策支持力度有望进一步加大，流动性宽裕仍将持续。

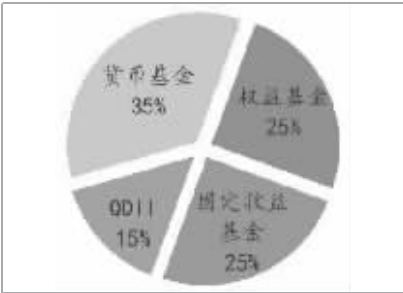
第三，“新经济”崭露头角，部分行业消费抑制是暂时的。一方面，互联网及高科技的整合已极大程度地打破了空间的限制。网购、外卖、物流、人工智能、云办公，在线娱乐等“新经济”模式在此次全民自我隔离期间，为大众提供便利的同时，也得到更快的发展。另一方面，中国已步入了国家中等收入行列，人民收入较以前有了很大提高，由防治疫情导致的对旅游、房地产、汽车等领域造成的消费抑制是暂时的，并不会改变人们长期以来形成的消费方式和习惯，疫情结束后将会得到有效回补。

第四，被错杀板块存在抄底机会，长期资金借机入市。2月3日，北向资金逆市净流入181.91亿元，金融、消费等领域优质龙头企业成为加仓对象。与此同时，据上海证券报披露，主流保险机构当天约有百亿资金抄底入市。从长线资金的角度看，此次疫情对资本市场的冲击是短暂的，A股的长期走势并不因短期冲击而改变。大型机构的主动逆

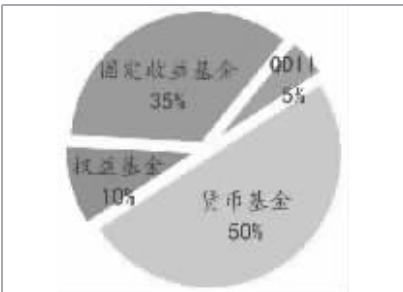
### 积极型投资者配置比例



### 平衡型投资者配置比例



### 稳定型投资者配置比例



市买入不仅为市场带来了增量资金、提振了市场信心，同时投资者应借此重新审视被错杀的优质资产。

### 大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器，多元化配置在任何时候也不过时。对于普通投资者而言，以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策，但合格投资者或更应该确保风险得到有效控制的前提下，以更加积极的方式参与市场投资，当然，投资节奏是关键，任何孤注一掷的行为都值得

警惕。长期来看，权益品种整体仍优于固收品种，国内权益优于海外权益，在充满不确定性的市场上配置黄金等避险资产可有效降低组合波动，宜作为分散化工具持有。

### 权益基金：关注基金风控及选股能力

我们认为，拥有核心资产，现金流充裕，业绩增速稳定的公司仍为未来配置主流。同时，市场短期波动或持续，未来有望出现结构性行情，基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。投资方向上仍然以5G、生物医药、新能源车及高端制造为代表的“新经济”产业基金，以及景气度有望上升且估值合理的红利及行业基金，同时把握疫情下，被错杀的行业及优质企业的投资机会。

### 固定收益基金：精选绩优基金经理

未来无风险资产估值有望继续上涨，长短端利差波动加剧，较适合配置中短久期债券基金。正股市场的波动短期内或引起可转债的估值和流动性双杀，但在权益类资产长期看好的基础上，可转债类基金产品依然向好。在疫情影响下，低信用风险短期内有望扩散，但长期看经济基本面的企稳及企业盈利能力的改善，或进一步改善中低等级信用债的估值。配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理，再到具体产品的选择思路，重点关注具有优秀债券团队配置以及较强投研实力的基金公司，这类公司往往信用团队规模较大，拥有内部评级体系，具有较强的券种甄别能力，具体基金公司债券基金管理规模可以作为一个重要参考。

### QDII基金：提升组合抗风险能力

配置区域经济初现回暖地区的权益资产有助于降低组合的波动风险，但要警惕估值过高但基本面偏弱带来的回撤风险；港股方面，短期内仍有震荡风险，但长期来看港股估值处于历史低位，且港股全流通改革有望释放内地企业在香港上市的H股的流通价值，港股QDII产品具有长期配置价值；从避险、分散、抗通胀角度看，黄金产品目前有较高配置价值；原油方面，近期原油期货价格大幅回落逼近长期支撑位，短期内有望出现机会，但由于全球石油需求减弱的趋势仍存，对原油QDII长期投资应持谨慎态度。

# 借道ETF布局创业板指机会

□金牛理财网 鹿宝

节后首日A股开市出现回调，但随后几日连续反弹，创业板指更是率先收复跌幅，创近三年新高。对比历史阶段，疫情对短期市场及经济造成一定的影响，中长期市场仍将回归其内在趋势和逻辑主线。多数券商也纷纷提示市场下跌带来的战略布局“黄金坑”机会，同时多家公、私募基金自购旗下产品。对比各宽基指数节后首周表现，上证综指下跌3.38%，沪深300下跌2.60%，创业板指上涨4.57%。整体来看，A股中长期配置价值仍在，科技成长风格延续，预期科技板块引领的新景气周期下，创业板指配置价值凸显。投资者可借道ETF布局创业板指机会。

创业板指区别于创业板综指，是从创业板近800只股票中选取考察期内自由流通市值最大，且流动性指标最优的100只股票组成成分样本股，季度调整成分，以反映创业板市场层次的运行情况，是创业板市场龙头企业的集中代表指数之一。创业板改革箭在弦上，多项政策推动其率先走强。

从指数成分行业分布来看，创业板指相较于其他指数集中了更高比例的新兴产业、高新技术产业成分个股，具有突出的成长性，更具配置价值。据Wind数据统计，截至

上周五（2020年2月7日，下同），创业板指占比前五的行业分别为医药生物、电子、传媒、计算机、电气设备（按申万一级行业统计），占比均在10%以上。与沪深300、中证500指数对比，创业板指行业集中度较高，且行业结构与经济转型方向高度一致，具有较大的发展空间与长期投资价值。从各行业涨幅贡献看，创业板指今年以来表现来自于医药生物、电子、计算机等行业的确性，其中医药生物、电子、计算机行业涨幅分别为10.93%、10.69%、12.25%。

从指数成分盈利情况来看，创业板指成分股营业收入增长率维持在较高水平，Wind数据显示，机构预测创业板指2019年主营业务收入增长率在18.65%水平，预测净利润增长超过100%。但从当前估值水平看，创业板指估值相对偏高，PE（TTM）估值为58.13倍，处于历史百分位72.58%；其与沪深300相对估值比为4.94，处于历史百分位72.78%。同时，相较而言，创业板指具有较高的波动性，近两年年化波动率达25.43%左右，需要投资者承受一定的波动风险，合理控制仓位。落实到具体基金投资策略，疫情将对年度经济企稳形成一定的压力，经济回暖或放缓。但回归市场内在逻辑，机构预测上市公司盈

利增强，市场流动性合理充裕，外加鼓励长线资金持续流入等多种因素，权益市场整体机会大于风险。展望2020年，高新技术产业的政策支持仍将持续，优质成长行业将会被资金重点配置。投资者若看好创业板后市空间，可选择跟踪创业板指的指数型基金进行配置。

具体基金选择层面，考虑到跟踪效率、透明度、费率以及流动性等因素，可借道创业板指ETF择机布局，场外投资者可选择ETF联接基金。ETF作为工具型产品，操作灵活便捷。统计市场上跟踪创业板指的指数型基金共26只（按主代码统计），其中ETF基金11只，ETF联接基金8只。2019年，ETF迎来发展大年，数量和规模增长双双提速，宽基ETF流动性提高、活跃度增加，创业板指ETF年度新成立3只。截至上周五，创业板指ETF总规模达245.91亿元，份额达132.86亿份。创业板指持续走强，有望再获资金增持。当前规模最大的属易方达创业板ETF及其联接基金，规模分别达186.89亿元和42.31亿元；规模增长最快的属天弘创业板ETF及其联接基金。在具体操作层面，建议关注科技成长引领的创业板指配置价值，把握好节奏。对于偏低风险的投资者，可通过定投方式参与。