

行业主题ETF“斗艳” 大比拼助推大发展

□本报记者 徐金忠

光伏ETF、大数据ETF、农业ETF、食品ETF、智能汽车ETF、新能源汽车ETF……年末之际，行业和主题类ETF迎来“高歌猛进”的大发展。大发展背后是大比拼。进入到发行阶段，首募规模成为很多基金公司追求的重要目标，基金公司大多希望一鸣惊人。不过，除了首发规模之外，对于ETF至关重要的流动性，基金公司则只能慢慢培养、徐徐图之。

另外，ETF有“早于市场入春”的指标意义，临近年末的行业和主题类ETF大发展是否意味着未来行情仍然以结构性和行业性为主？对此，基金机构认为，行业和主题类ETF会对细分行业和细分领域形成支撑，有望成为相关行业和主题的重要增量资金来源。不过，ETF产品越来越丰富，将提供给投资者越来越丰富的投资工具。



今年以来部分ETF发行情况

名称	认购天数	发行份额(亿份)	有效认购户数
易方达中证人工智能ETF	2	61.55	98,843
华泰柏瑞上证科创板50ETF	1	54.99	377,171
工银上证科创板50ETF	1	52.43	173,168
华夏上证科创板50ETF	1	51.23	695,666
易方达上证科创板50ETF	1	51.06	456,668
建信中证全指证券公司ETF	53	29.78	41,677
华宝中证电子50ETF	13	29.19	49,569
广发中证创新药产业ETF	12	16.22	29,915
国泰上证综指ETF	5	13.14	20,430
华安中证电子50ETF	17	11.39	18,011

新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

ETF发行火爆

华泰柏瑞基金指数投资部在光伏ETF启动发行的时候，这样写道：“瑞雪兆丰年。这句家喻户晓的谚语，可以解释为严冬和风雪往往预示着来年的丰收。于是伴随着这美好的希冀，在正式进入北半球冬季的第一天，我们发行了市场上第一只光伏ETF。”该ETF在12月1日启动发行，发行时间仅为一。

光伏ETF只是2020年年末高歌猛进的ETF大潮中的一员。近期落地发行的行业和主题类ETF还有：富国中证智能汽车主题ETF、富国中证大数据产业ETF、银华中证农业主题ETF、博时新能源汽车ETF、华宝中证细分食品饮料产业主题ETF等。

这些行业和主题类的ETF各有千秋。例如富国中证大数据产业ETF紧密跟踪中证大数据产业指数，该指数成份股是按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前50只股票，主要涉及大数据存储设备、大数据分析技术、大数据运营平台、大数据生产、大数据应用等领域的上市公司。截至11月11日，按照申万二级行业分类来看，该指数中计算机应用板块占比77%，通信设备和计算机设备两个板块各占8.33%，其他成份股分布于医疗服务、互联网传媒等板块。

此外，在继12月1日获得证监会“准生证”之后，国内首只“食品ETF”——华宝中证细分食品饮料产业主题ETF（基金简称“食品ETF”）将于12月14日开售，填补了国内ETF市场中在食品领域的空白。食品ETF跟踪中证细分食品饮料产业主题指数，是国内首批跟踪该指数的ETF产品。公开资料显示，该指数从食品饮料产业中挑选规模较大、流动性较好的公司组成样本股，反映沪深两市细分食品产业公司股票的整体走势，目前有49只成份股，包括五粮液、伊利股份、贵州茅台、海天味业、泸州老窖等各食品饮料细分行业的龙头股。

农业ETF则是“双雄争霸”。此前，富国、银华基金旗下中证农业主题ETF产品启动发行，农业板块迎来新的场内投资工具。两只农业主题ETF认购时间从11月23日开始至12月4日结束。两只ETF跟踪的标的都是中证农业主题指数。该指数从沪深A股中选取50只业务涉及农

用机械、化肥与农药、畜禽药物、农产品、肉类与乳制品等领域的上市公司股票作为指数样本股，以反映农业主题上市公司的整体表现。

除了新发ETF外，存量ETF近期也风光无限。例如，12月1日，银行股走出“开门红”行情。当日，银行ETF价格大涨2.71%。据上交所12月1日公布的最新数据计算，银行ETF3个交易日内存入资金净流入5.19亿元，最新基金份额增至67亿份。按12月1日的最新单位净值1.2108元计算，银行ETF最新估算规模首超80亿元，达81.13亿元，创出历史新高。

大发展和大比拼

密集的行业和主题类ETF发行，也让基金公司各方面资源的比拼愈演愈烈。

“ETF需要面对广大投资者进行推广营销，整体而言，ETF需要考验基金公司的发行能力。比如此前科创板ETF的基金公司超过10家，各家基金公司对于产品的推介和各方面推广资源的运用就基本属于全部出动的状态。现在行业和主题类ETF同样面临争夺发行资源的压力。”上海一家券商系基金公司市场部负责人表示。

事实上，行业和主题类ETF产品在申报端就已经非常拥挤。据不完全统计，目前，申报新能源相关主题ETF的基金公司超过10家，申报创新药产业ETF的基金公司也有多家，此外，还有多家基金公司申报光伏产业ETF、智能汽车ETF、新材料主题ETF、云计算与大数据主题ETF等等产品。

ETF产品有其特殊性。“需要迅速占据投资者，同质化产品的密集发布，意味着投资者买你家的和买别人家的产品的区别并不是很大，所以一定要占据投资者的第一印象。”一家刚发行了行业ETF产品的基金公司内部人士表示。据悉，为了占据投资者的第一印象，这家公司制定了完备和系统的方案，包括行情软件开机画面、财富管理社区主题设置、基金公司视频直播，以及传统的广告等等。“这个时候无法精确计算投入产出比，因为现在的投入肯定很大，但是如果没能投入到一定的数量，后续的回报可能并不能尽如人意，所以与其因为投的不够没有回报，不如做的稍微过头些，投入顺势放大一些。”该基金公司内部人士直言不讳。

至于推广的重点，基金公司被动投资的历史业绩，特别是对于风险的管控，成为了重要卖点。例如，光伏ETF的管理人华泰柏瑞基金是业内ETF管理经验最丰富的头部基金公司之一，也是国内最早涉足ETF领域的管理人之一，发行了市场首只跨市场ETF、首只Smart Beta ETF和首批科创板ETF。截至2020年10月底，华泰柏瑞旗下ETF管理规模超过500亿元（交易所数据），在业内名列前茅。公司在被动投资领域深耕多年，保持着十四载无差错运营的记录。大数据ETF的管理人富国基金，在被动投资领域深耕多年。早在2009年便专注于该领域，经过十余年的深耕细作后，已拥有丰富的量化运作经验和强大的量化投资团队。在ETF领域，富国基金阵容强大，仅主题产品包括消费50ETF、科技50ETF、军工龙头ETF等，并做了大量前瞻性的布局和探索，填补了相关行业的空白。截至2020年第三季度末，富国基金旗下被动权益基金资产净值达604亿元。

重要“掘金”工具

行业内有“ETF早于市场入春”的说法，认为ETF的发行和交易活跃，将推动相关行业和主题有利于市场的表现。回顾2020年开年，虽然指数层面的涨幅相对有限，但是不少行业、主题、概念等表现不俗。从板块表现看，半导体、新能源汽车等题材表现火热。在这样的市场背景下，行业、主题类ETF迎来规模和流动性的快速提升。科技主题、医药行业、半导体行业等ETF得到了市场的持续追捧。

回顾相关板块，ETF确实成为行业 and 主题类基金的重要掘金工具。以医疗ETF为例，截至11月30日，该基金2020年以来的净值增幅高达60.79%，高居沪深两市所有生物医药类ETF同期净值增幅第一，且和增幅第二名的生物医药类ETF拉开了近8个百分点的收益差距，可谓一枝独秀。在疫情之下，医药板块的强势表现几乎贯穿全年，而医药ETF也让持有人拥有了投资医药板块的抓手。而反观宽基类ETF，2020年以来并未有全面表现，结构性行情助推了行业和主题类ETF的良好表现，可以说是“风景独好”。

那么，光伏ETF、大数据ETF、农业ETF、食品ETF、智能汽车ETF、新能源汽车ETF等等行

业和主题类ETF在年末和跨年之际密集落地，是不是意味着跨年行情仍然会以行业 and 主题类的结构性机会为主？

目前来看，投资机构普遍预计，明年A股市场仍将保持结构性行情。招商证券指出，展望2021年，在盈利驱动下，A股市场有望继续上行，在此框架下，2021年A股市场流动性可能呈现“前高后低”的状态。从资金供给端来看，不同于2015年，本轮居民资金入市更多通过基金投资，使得基金扩张持续时间更长；银行理财子公司初具规模，积极布局混合型产品；保险资金目前的股票和基金配比仍有较大提升空间；在经济改善、人民币升值背景下，外资有望继续流入。资金需求端，注册制改革持续推进；定增项目落地将继续推高本轮定增规模；在解禁规模较高及市场可能加速上行的假设下，重要股东减持规模预计延续扩张。综合以上因素测算显示，2021年A股资金流入规模仍有望超万亿。

具体板块上，景顺长城基金指出，2021年上半年中国经济恢复仍有惯性，政策面将回归常态，股市流动性预计仍然充裕。股市方向上，预计市场风格再平衡仍将延续，“低估值+盈利改善”将是核心配置思路。从战略配置维度看，成长板块仍是未来长期重点关注方向，特别是新兴经济如科技、医药及消费升级等板块。

在具体行业和板块上，机构的研判出现一定差异。科技、医药、消费再加上顺周期等等行业和板块仍然是基金的核心关注所在，但是其它板块同样不缺乏看好的基金。“光伏、新能源、农业、大数据等细分领域会有不错的机会，这也是基金公司密集推出ETF产品的重要背景之一，但是顺周期板块等，也会促使煤炭、钢铁等行业的相关基金产品有不错表现。”深圳一家基金公司的基金经理表示。

作为被动投资的管理人，基金公司推出的ETF基金产品，更多的意义不在于为市场和投资者界定市场机会，而在于为投资者提供便利的投资工具。“投资的核心在于选择赛道。想要把握未来的结构性行情，核心在于选择好的行业、布局好的赛道。作为被动投资的管理人，我们的使命就是要为投资者提供合适的ETF，帮助投资者在未来的结构性行情中有称手的工具，做正确的判断。”华泰柏瑞基金指数投资部表示。