

去年吸金超700亿元 跨境ETF“繁花”盛开

作为国内投资者布局海外市场的重要工具之一，跨境ETF成了2023年基金市场的“宠儿”。Choice数据显示，目前国内市场上共有106只跨境ETF，其中在2023年成立的共27只。2023年末，跨境ETF总规模达到2686.70亿元，与2022年同期相比，增加了771亿元。

有机构人士认为，美债收益率2023年四季度见顶回落，预计2024年全年或迎来趋势性下行，对利率较为敏感的资产将具备更大弹性，可关注美债收益率下行带来的投资机会。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

跨境ETF吸金显著

跨境ETF在2023年展示出了强大的吸金能力。Choice数据显示，目前国内市场上共有106只跨境ETF，截至2023年末，该类产品的总规模达到了2686.70亿元，与2022年末的1915.53亿元相比，增加了771.17亿元。

具体来看，港股创新药、港股互联网、美股科技赛道类的ETF规模增长明显。Choice数据显示，富国中证港股通互联网ETF、博时恒生医疗保健ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF、广发纳斯达克100ETF、广发中证香港创新药ETF等多只跨境产品规模在2023年均增长超过30亿元。其中，富国中证港股通互联网ETF的规模增长超过97亿元。

时间拉近来看，港股市场的吸金效应尤为显著。数据显示，截至1月2日，华夏恒生互联网科技业ETF、华夏恒生科技ETF等多只港股跨境ETF近一个月以来的净流入额均超过10亿元。

在投资者积极布局境外资产的同时，公募机构也在挖掘更加多样化的跨境投资赛道。2023年12月25日，鹏华道琼斯工业平均ETF正式发售，成

为国内首只跟踪道琼斯工业平均指数的ETF。2023年12月1日，华泰柏瑞东南亚科技ETF在上海证券交易所上市，该产品是境内首只可投资泛东南亚科技产业的ETF。

业绩两极分化

翻看近期ETF的表现，可以发现涨幅居前的是多只跨境ETF。Choice数据显示，截至1月2日，汇添富纳斯达克生物科技ETF、华泰柏瑞东南亚科技ETF、景顺长城纳斯达克科技ETF近一个月以来的涨幅均超5%。

二级市场价格持续上涨，甚至导致基金出现大幅溢价。以华泰柏瑞东南亚科技ETF为例，该产品在2023年12月26日发布了溢价风险提示公告，基金管理人表示，二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值，如果投资者盲目投资，可能遭受重大损失。拉长时间来看，跨境ETF在2023年出色的业绩在一定程度上解释了该类受到青睐的原因。数据显示，华安纳斯达克100ETF、华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF、华安德国30(DAX)ETF等多只跨境ETF在2023年的年度回报率均超过20%。

然而，并非所有的跨境ETF都能

给予投资者理想的回报，整体来看，此类产品的业绩在2023年呈现两极分化的态势。数据显示，多只投资港股市场的跨境ETF产品在2023年的下跌幅度均超过20%。

美债收益率下行或带来机会

谈到跨境ETF在2023年受追捧的主要原因，天相投顾基金评价中心分析，一是全球资产配置需求的增加，随着国内经济不断发展，投资者对跨境投资的需求逐渐增加，跨境ETF可以帮助投资者实现全球资产配置，分散投资风险；二是优秀的业绩，部分跨境ETF的业绩非常优秀，吸引了大量投资者的关注和追捧；三是产品投资便利，相较其他跨境产品，跨境ETF作为一种方便、快捷的投资工具，流动性较好且交易灵活；四是基金公司宣传引导，公募在2023年积极布局ETF产品，持续扩张管理规模与提升市场份额，跨境ETF已成为基金公司布局的重点领域。

针对2024年跨境ETF配置价值问题，不少机构认为，需要关注美债收益率这一核心观察指标的动向。“美债收益率的走向深刻影响着全球资产的未来走势。”有业内人士对中国证

券报记者表示，美债收益率下行趋势的确对美股、港股等全球权益市场来说都不失为一大利好信号。

汇丰晋信基金认为，2024年年中有望迎来美联储降息，利率下行趋势确立，港股流动性压制缓解。港股有望逆风开局，破而后立，开启业绩与估值修复的“双击”行情。具体来看，关注市场预期在低位、美元负相关弹性大的行业；关注供需格局佳，价格弹性贡献业绩超预期的行业。

但投资者在配置跨境ETF时仍需保持谨慎，天相投顾基金评价中心提示了几点风险：一是汇率风险，跨境ETF的投资涉及不同货币的兑换，因此投资者需要承担汇率波动带来的风险，当汇率出现大幅波动时，投资者的投资收益可能会受到影响；二是市场风险，跨境ETF投资标的是海外市场，因此投资者需要面对海外市场波动带来的风险；三是政治风险，海外当地的政治环境可能对投资产生影响，如政治动荡、政策变化等不确定因素可能会影响投资者的收益及本金安全。“投资者在配置跨境ETF时需要充分了解和评估各种风险因素，并根据自己的风险承受能力和投资目标进行合理配置。”天相投顾基金评价中心相关负责人表示。

小微盘股显韧性 资金博弈加剧引热议

●本报记者 朱涵

2023年末，万得小微盘指数单边上涨后迎来一轮急速震荡。2024年开年，该指数在上一年末高位震荡的基础上，表现出较强韧性，开年首个交易日上涨超1%，1月3日该指数小幅下跌0.5%。

业内人士表示，短期来看，存量博弈的市场特征明显，资金转向题材炒作，小微盘股或将持续体现韧性。

小微盘股或仍有上涨空间

纵观2023年，除二季度的“中特估”、人工智能（AI）行情及7至8月份非银金融、房地产走强行情外，小微盘风格全年明显胜出一筹。2023年，万得小微盘指数累计涨幅49.88%。相关私募市场人士表示，若市场加速震荡，在资金博弈加剧背景下，小微盘股后续仍有上涨空间。

大成基金的基金经理夏高近日表示，小微盘风格在未来一段时间内可能持续占优。第一，从大小盘风格轮动行情的持续时间来看，2009年开始第一轮的小盘股强势周期大约是2年；2013年开始的第二轮小盘股强势周期大约是4年；随着市场容量的扩大，更多投资者和资金参与进来，2021年开始的第三轮小盘股强势期或持续更长时间。第二，从市值角度来看，2016年以来中证2000指数成分股平均市值最高为69.14亿元，最低为26.65亿元，中间值47.89亿元，而当前的平均市值为40亿元左右，距离历史高位仍有空间。

资金回流

2024开年两个交易日，市场并未走出“开门红”行情。资深市场人士申文冠认为，小微盘股的韧性表现，或是由于市场风格暂时不够明朗，权重股并未呈现明显的上涨态势，导致资金回流小微盘股。此外，申文冠表示，2024年权重股有望反弹，市场风格有望转向大盘，小微盘股或难以再现2023年的盛况。

畅力资产董事长宝晓辉表示，

一方面，随着中国经济基本面持续好转，境外投资机构对中国权益资产年均复合回报的预期水平也会上升，一些海外对冲基金开始重点调研A股上市公司，并且这些外资公司愿意进行长期投资。从数据上看，2022年1至11月实际使用外资规模达1.16万亿元，为历史同期最高水平，在上年高基数的情况下，2023年1至11月吸引1.04万亿元的实际使用外资规模仍处于历史高位。另一方面，今年以来，A股市场的增持回购动作明显增加。这些产业资本的增持行为，不仅有利于相应公司的长久发展，也能在一定程度上吸引到更多市场资金参与，提振投资者的信心。

警惕“惯性”风险

对于小微盘股的后续投资机会，宝晓辉表示，展望2024年，小微盘股或先涨后跌，当前小微盘股备受市场青睐的主要原因是由于前期的“惯性”。在震荡市背景下，资金找不到投资方向，于是资金愿意在小微盘股上进行尝试。宝晓辉表示，这种趋势会持续到最新的财报披露期前。“因为在财报披露的真空期中，市场摸不准上市公司业绩表现的具体情况，资金的注意力可能更多聚焦在小微盘股上。还有一点是净值效应，由于2023年底的市场炒作，投资小微盘标的的基金净值普遍有较好表现，这也有利于相关资金在今年进行更好的募资和净值管理。对投资者来说，这种净值效应不利于后续追加投资，所以要谨慎看待。”

希瓦资产创始人梁宏表示，短期小微盘股有望走出趋势性行情，倘若后续市场风格转换，资金流出，小微盘股流动性风险则会加剧。

国泰君安期货提示，小微盘股的持续领涨，其收益主要来源于两方面：基本面的高弹性外加交易收益为小微盘产品提供了额外的阿尔法。小微盘风格演绎至今，若出现风格切换或结构性热点行情时，可以通过配置一些强势风格、红利风格以及白马股对应产品，防范尾部风险。

引导“长钱长投”综合举措有望出台

（上接A01版）中国经济步入复苏周期；当前外资配置中国资产的比例处于较低水平，具备回归正常的空间等。

值得一提的是，近期高盛、野村、摩根士丹利等国际投行表示，A股有望在估值修复和盈利改善驱动下迎来新机遇，一定程度上反映出国际投资者对A股的信心有所增强。

促进投融资动态平衡

在持续引导中长期资金入市、鼓励长期价值投资的同时，市场机构相信，2024年有关部门将把促进投融资动态平衡放在更加突出位置，继续加强一二级市场的逆周期调节。

八部门推进磷资源高效高值利用

（上接A01版）

发挥国家产融合作平台作用

“我国磷矿资源虽然相对丰富、储量全球排名靠前，但资源总量远不如磷矿资源丰富的国家，人均储量也低于世界水平，且贫矿多、富矿少，亟待通过保护性开采和高效高值利用来提升可持续保障能力。此外，硫资源也是我国磷化工生产的重要原料，我国硫资源对外依存度仍然较高，近年来国际硫磺价格大幅波动，严重影响行业平稳运行。”上述工信部原材料工业司相关负责人说。

在提升资源可持续保障能力方面，《实施方案》提出，要加强市场引导，立足国内需求，完善磷矿资源市场配置和矿业权出让制度，严格有序投放磷矿矿业权，支持优势企业整合中小磷矿，引导国内企业规范有序参与境外磷矿资源开发合

MR概念乍暖还寒 消费电子行情有望延续

●本报记者 刘伟杰

1月3日，MR（混合现实）概念高位调整。随着苹果首款MR头显设备的发售日期渐行渐近，市场给予密切关注，也让该题材成为跨年行情的主线之一。作为交互和内容进化的新载体，MR概念逐渐成长为本轮人工智能（AI）赛道反弹行情的“主角”，相关概念指数自去年10月下旬以来累计攀升超30%。

多位基金人士称，苹果携新品强势入局MR行业，有望发挥“鲶鱼效应”，预示着该行业即将进入高速发展期。以MR为支点，有望撬动影视、动漫和传媒等细分环节，内容、交互、体验方面或带来新需求。

MR概念上行趋势仍在

1月3日，同花顺数据显示，MR概念股高位调整，其他AI细分领域的概念股均有所走软，当日医药股表现强劲。业内人士称，去年四季度以来，科技与医药双轮驱动的行情的持续，由于增量资金有限，这两大赛道经常上演“跷跷板”效应，AI一直是未来科技领域的中心骨，虽然出现高位调整，但MR概念上行趋势仍在。

不久前，有关“苹果正在中国全速生产Vision Pro，争取在2月发售新产品”的传闻广泛传播。在此消息助推下，MR板块反复活跃，也让该题材成为跨年行情的主线之一。该板块强势攀

升的起点始于去年10月下旬，正是本轮AI赛道行情触底反攻的时点，并逐渐成长为AI赛道反弹的“主角”。

同花顺数据显示，截至2024年1月3日，自2023年10月下旬以来，MR概念指数累计攀升31.60%，而传媒、计算机设备指数分别上涨20%、18%，光学光电子、游戏及先进封装等细分指数仅上涨10%左右。

作为交互和内容进化的新载体，MR是虚拟现实技术的进一步发展，通过在现实场景呈现虚拟场景信息，以增强用户体验真实感。业内人士称，当前涉及的相关前沿科技包括VR、AR、3D全息投影技术、多通道投影技术、激光投影显示技术（LDT）、多模态智能交互技术等。

酷望投资总经理杨如意表示，MR具有虚实结合、模拟性强、本能交互等特点，能够实现人对物、人对人的虚拟面对面交互。在工业、医学、金融、教育、设计等领域都具有广泛的应用场景和开发潜力。

排队网财富研究员卜益力认为，MR概念不断上涨的背后有两方面因素共同推动。一是苹果首款MR产品Vision Pro发售在即，该产品在性能和体验上有独到之处，随着未来MR技术的不断成熟，其产品性能有望大幅提升，而价格的下降也有望激发更多的市场需求；二是MR拥有广阔的市场空间，在政策扶持下，该技术已成为市场的新宠儿，其在教育、医疗、旅游等诸多领域的应用场景会变得更加广泛。

用户体验将加速升级

苹果在2023年6月发布了旗下首款MR头显设备，并预计于2024年初正式发售。苹果CEO库克曾表示，MR头显设备将在未来10年取代iPhone的地位。

对于这款新品与主流MR产品的差异，业内人士称，苹果首款MR头显Vision Pro在交互选择上，跳过了当前主流交互方式，选择裸手交互+语音+眼动追踪三者协同，以此直接进入自然交互模式，支持彩色视频透视。

鸿风资产投资总监黄易表示，从外观来看，Vision Pro像滑雪镜，并搭载了M2和R1两款苹果自研芯片，当用户戴上Vision Pro，就会进入到虚拟空间中，并且能够与现实进行互动。未来3年，该产品成本有望进一步压缩，组件生产规模加大，平均单价将持续下滑。

据智研瞻产业研究院预测，2023年中国混合现实行业市场规模为48.59亿元，2029年有望达781.83亿元，复合增长率高达58.89%。伴随AI持续赋能与MR现象级产品的发布及迭代，行业有望在丰富下游应用场景下实现快速发展。

在黄易看来，随着底层算力不断提升，AI技术快速渗透，人机交互的方式将从2D转变为更加自然的3D，预计MR将成为未来重要的科技载体。Vision Pro集成了多项MR领域先进技术，帮助用户实现更加沉浸的应用体验，包括视频透视、眼动追踪、3D渲染、

3D相机、手势识别、声音输入控制等，涉及芯片、显示屏幕、感知交互及操作系统等多个产业链。

卜益力表示，MR使得数字人更加真实，随着未来的普及，用户体验将加速升级。此外，差异化场景需求驱动VR/AR/MR设备在未来以多种方式共存，中长期有望打开元宇宙以及全真互联技术的大门。

产业链发展空间广阔

MR作为XR（延展现实）终端的重要一环，相比于已有数年发展史的VR，其在虚拟环境与现实环境的融合方面要求更进一步，也将在交互层面带来更多的可能性。

业内人士称，MR设备作为新一代信息载体，其与用户间的交互方式升级，将为相关产业链带来更大的增长空间。杨如意表示，MR产业链包含芯片、组件、显示、光学、组装、终端等环节。

“作为苹果在MR领域的第一代探索产品，Vision Pro展示了强大的实力。”黄易认为，中国消费电子代工等制造行业有望深度参与苹果MR头显供应链，200家主要供应商中有超过150家为中资企业。

黄易表示，一季度消费电子领域的重磅事件接踵而至，将为该赛道带来显著机会，MR及消费电子行情有望延续。未来随着国产供应链导入整机组装、图像芯片、显示屏、扬声器、电池等多个环节，MR产品有望实现降本增量。