

越跌越买

# 逾900亿资金火热“抄底”

□本报记者 张舒琳

近期,ETF又现“大跌大买”趋势,主要流向沪深300ETF等大盘宽基产品。上周,A股ETF持续吸引资金涌入,金额合计约94.75亿元。近一个月以来,A股ETF资金净流入高达913.85亿元。

## 沪深300ETF受热捧

Wind数据显示,上周,94.75亿元资金借道A股ETF“抄底”,其中,沪深300ETF最受资金青睐。嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF分别净流入28.84亿元、26.23亿元、22.88亿元。

上证50ETF、创业板ETF等宽基ETF也受到资金青睐。易方达创业板ETF净流入10.08亿元,华夏上证50ETF净流入8.70亿元,华夏上证科创板50成份ETF净流入5.84亿元。

从近一个月以来的数据看,资金在市场底部加码的现象更为突出。2023年12月12日以来,A股ETF合计净流入913.85亿元,同样是沪深300ETF最具吸引力,仅华泰柏瑞沪深300ETF就净流入168.9亿元,易方达沪深300ETF净流入也达118.98亿元,嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF净流入分别为95.85亿元、72.99亿元。

此外,华夏上证50ETF净流入70.09亿元,华夏上证科创板50成份ETF净流入56.64亿元,易方达创业板ETF净流入50.06亿元。易方达上证50ETF、鹏华上证科创板100ETF净流入均超过20亿元。

一方面是A股ETF上演持续抄底情景,另一方面,火热的QDII基金行情吸引投资者抢筹。随着日本股市上涨,投资日股的日经225ETF备受青睐,近日有基民借道ETF抢筹日股,引发基金大幅溢价。

Wind数据显示,截至1月12日收盘,华夏野村日经225交易型开放式指数证券投资基金(QDII)上涨0.69%,溢价率达9.21%,成交额持续攀升,达5.36亿元,创下历史新高。

1月11日,该ETF大涨4.63%,成交额达到5.1亿元。12日早间,华夏基金发布公告称,该日经ETF二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

除了上述日经ETF外,另外三只跟踪日经



视觉中国图片

225指数的ETF均出现了不同程度的溢价。截至1月12日收盘,易方达日兴资管日经225ETF上涨0.8%,溢价率为3.17%;工银瑞信大和日经225ETF溢价率为3.1%;华安三菱日联日经225ETF溢价率为1.84%。

## 结构性行情会进一步分化

随着海外加息周期结束,全球流动性环境边际好转,沪深300等受外资影响较大的宽基指数持续迎来增量资金的配置。在市场风格快速切换的背景下,不少投资者试图通过配置ETF来跟上行业轮动步伐。一位私募FOF基金经理表示,之所以在近期配置大盘宽基ETF,是因为2024年大市值股票表现或优于中小市值股票,可能会出现超跌反弹行情。“布局大盘蓝筹股,除了通过沪深300、上证50等宽基ETF外,还会买一些能够代表大盘表现、弹性更好的行业ETF。”他说。

国寿安保基金认为,近期,A股市场大盘价值股表现相对占优,市场赚钱效应与风险偏好再度恶化,两市成交量回落。弱现实逻辑

# 913.85 亿元

2023年12月12日以来,A股ETF合计净流入913.85亿元,沪深300ETF最具有吸引力。

仍在演绎,宏观定价弱总量、微观机构调仓意愿仍强,红利与防御板块领涨,机构重仓表现弱。整体来看,权益市场依然处于底部,虽然核心资产超跌后配置价值凸显,但市场暂未出现经济或政策拐点,整体呈现下有底、上有顶的状态,但不论是从增量资金入场打破负反馈的路径,还是从预期自发性的修正路径来看,期待市场实现风险偏好提升和内生韧性改善。

中欧基金基金经理刘勇认为,在目前点位,不必太悲观,2024年经济存在一定超预期的可能,A股市场结构性行情会进一步分化。

# 分红+限购 债基热度不减

□本报记者 朱涵

1月10日,博时基金、广发基金、国泰基金旗下多只基金发布公告称,将于近日进行分红,中国证券报记者梳理发现,这些将于近日进行分红的基金中有不少债基。近期披露的2023年四季报也显示,有不少债基在四季度迎来规模大幅攀升。

此外,近期债券基金密集限购。Wind数据显示,截至1月9日,2024年以来已有逾120只债基产品暂停大额申购或暂停申购,其中还有产品将限购金额上限降至10元。

## 多只债基分红

1月10日、11日,多只债基发布公告称,将于近日进行分红。例如,鹏华产业债A于1月10日公告称,将于1月16日分红,每10份基金份额分红0.08元,总分红金额为969.22万元。招商添锦1年定开债1月11日公告称,将于1月15日分红,每10份基金份额分红0.32元,总分红金额为1.13亿元。此外,华安纯债A、鹏华尊裕一年定开债、建信荣禧一年定开债等债基均于近两日公告即将分红。可以发现,上述债基的分红比例集中在0.5%至3%。

值得关注的是,上述分红债基近一年以来都取得了不错的收益。天天基金显示,截至1月10日,鹏华产业债A近一年以来收益率达2.81%,招商添锦1年定开债近一年以来收益率达3.63%,蚂蚁财富平台显示,华安纯债A近一年收益率达4.58%。

Wind数据显示,截至2023年12月31日,全市场4000余只债券型基金(含纯债型及混合债券型等)中,2023年全年回报率为正的有3178只,占比约为75%。债基在过去一年表现着实亮眼。其中,工银可转债、天弘稳利A等5只债券型基金在2023年全年回报率超过了10%,回报率超过5%的债券型基金共有384只。

## 掀起限购潮

Wind数据显示,截至1月9日,2024年以来已有逾120只债基产品暂停大额申购或暂停申购,其中还有产品将限购金额上限降至10元。此外,有数据统计显示,目前,在全市场申购限额名单中,债券型基金占近五成。

例如,中欧兴利债券型证券投资基金1月6日发布公告称,自2024年1月8日(含)起,单日单个基金账户在对本基金任一类别基金份额的

单笔或多笔累计申购、转换转入及定期定额投资业务的金额不超过10元(不含)。此外,东海祥瑞、中信保诚稳鸿、东海祥利纯债基金均自2024年开年起限购10元。Wind数据显示,截至1月10日,市场逾2000只债基产品处于暂停申购或暂停大额申购状态。

## 债市或将持续走强

业内人士表示,今年债市配置需求强于往年同期。

安信基金固收部基金经理任凭表示,当前,基本面因素并未对长端利率形成关键约束,存在着机构阶段性止盈的操作,后续政策及资金面的变化或是影响债市走势的关键因素,后续建议重点关注中短期利率债与高等级信用债。

展望一季度债市走势,畅力资产董事长宝晓辉表示,一季度债市大概率走强,从市场利率水平来看,1月的利率有望呈现超预期的下行幅度,如果市场利率下行趋势延续到整个一季度,债市大概率会有较好的表现。同时,随着全球经济复苏,债务风险也在逐步上升,这也会给债市带来一定压力。但整体来说,一季度债市仍然具有投资价值。

# 品牌工程指数 多只消费医药股反弹

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1450.21点。从成份股的表现看,爱美客、阳光电源、贝泰妮等成份股表现强势;科大讯飞、药明康德、美的集团等成份股获北向资金净流入。展望后市,机构认为,短期宽基指数或保持在底部震荡,长期来看基本面因素对于股市的影响会逐步提升,随着2024年政策落地和经济动能修复,股市或从低迷情绪中走出来。

## 多只成份股获北向资金增持

上周市场调整,上证指数下跌1.61%,深证成指下跌1.32%,创业板指下跌0.81%,沪深300指数下跌1.35%,品牌工程指数下跌1.11%,报1450.21点。

从成份股的表现看,上周品牌工程指数多只成份股表现强势。具体来说,爱美客上涨13.89%排在涨幅榜首位,阳光电源上涨9.66%居次,贝泰妮上涨7.16%,洽洽食品和丸美股份分别上涨6.97%和6.67%,药明康德和石头科技均涨逾5%,中国中免、涪陵榨菜、通策医疗、老板电器均涨逾4%,海信家电、桃李面包、朗姿股份、亿纬锂能、青岛啤酒均涨逾3%。年初以来,丸美股份已上涨15.83%,海信家电涨逾11%。

上周北向资金净流出24.39亿元,同期品牌工程指数多只成份股仍获北向资金净流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入科大讯飞4.18亿元,净买入药明康德2.70亿元,净买入美的集团2.62亿元,净买入阳光电源和智飞生物分别达2.48亿元和2.43亿元,净买入中国中免、韦尔股份、金山办公、中微公司、兆易创新、中国软件均超过1亿元。

## 股市或从低迷情绪中修复

展望后市,星石投资表示,短期看宏观基本面的变化不大,宽基指数或保持在底部震荡,市场情绪和资金流动仍是这一阶段市场走势的主导因素,需要持续关注。经济预期是影响股市情绪的重要因素,如果采用10年期国债利率作为观察工具,10年期国债利率近期向下突破2.5%,显示出市场预期已经极为悲观,市场预期持续下行的可能性和空间都不大。从资金流动方面来看,由于目前股市主线尚未明确,股市仍以存量博弈为主,开年以来的资金调仓可能会对宽基指数走势有一定影响。

将时间拉长看,星石投资认为,预计基本面因素对于股市的影响会逐步提升,随着2024年政策落地和经济动能修复,叠加股市估值持续处于低位,股市内生的均值回归力量或将驱动股市从低迷情绪中走出来。

丹羿投资表示,在经历了连续两年的下跌后,不必过于悲观,股市最大的利好是股票价格处于低位。未来股市的走势可能有两种情况:一是弱复苏,高股息和创新类资产如AI、MR、机器人、卫星互联网、创新药等仍可能是市场热点;二是强复苏,目前经济增速明显低于潜在的经济增速,主要原因是信心不足,企业生产经营和居民消费等受到严重抑制,一旦经济稳定下来,即使只有两三个季度的反弹,也可能重塑信心。届时,顺周期可能会迎来较大反弹。