

ETF互联互通落地一周年

外资积极布局中国资产



视觉中国图片

7月4日，互联互通下的ETF交易迎来开闸一周年。一年中，ETF互联互通名单持续扩容，交易热度稳步攀升。

机构人士指出，ETF互联互通机制为港股市场带来了增量流动性，提高港股市场的吸引力有助于境外资金布局中国资产，坚定投资中国的信心。

● 本报记者 葛瑶 赵若帆

交易金额稳步攀升

7月4日，互联互通下的ETF交易已经平稳运行一周年。一年来，ETF互联互通名单持续扩容。纳入ETF互联互通标的从最初的87只扩容至103只，其中沪股通ETF数量达60只，深股通ETF数量达37只，港股通ETF数量达到6只。

与此同时，ETF互联互通交易额在一年间稳步攀升。2023年6月，北向资金通过ETF互联互通交易总额达136.12亿元，相较于开通首月不足4亿元的单月交易额大幅上涨，南向资金的最新月度交易额也从首月的39.71亿元上升至853.88亿元。

其中，2022年11月中国经济逐步复苏，资金出现大幅流入。光大证券数据显示，以港股通ETF中南向资金持有占比最高的南方恒生科技为例，2022年11月南向资金流入该产品趋势明显，南向资金持有市值在2022年10月24日至2022年11月15日的区间内快速增长35.52亿元。

截至今年6月30日，北向资金通过ETF互联互通机制累计买卖ETF总额达486亿元，南向资金累计买卖总额达3325.49亿元。

从数据来看，ETF互联互通已吸引稳

定资金持续流入，延续此前“北冷南热”的状态。华夏基金数量投资部执行总经理、恒生科技指数ETF等基金经理徐猛表示，未来随着投资者对这项工具不断熟悉，ETF互联互通机制有望进一步发展壮大。

提供更多投资选择

ETF互联互通开闸一年以来，正在为境内外投资人提供更多投资选择。从流入方向来看，北向资金对A股宽基ETF以及半导体、芯片等行业板块ETF关注度较高。“ETF互联互通开闸以来运行平稳，所以国际资金会选择ETF来布局A股。”南方东英CEO丁晨表示。

南向资金则重点流向了港股科技板块。南方东英提供的数据显示，截至6月30日，南向资金对南方东英恒生科技指数ETF的持有量占到整体存量规模的73%，并且持

仓相对稳定。

“我们和内地机构交流了解到，南向资金对于恒生科技的配置需求较高。”丁晨表示，对于港股市场来说，内地资金量巨大，有很大的潜力和配置需求。在ETF互联互通下，更多的内地机构配置港股ETF，积极参与交易活动，为港股带来增量流动性。“境外投资人投资中国，很多都是以香港作为第一站，提高港股市场的吸引力也有助于境外资金布局中国资产，坚定投资中国的信心。”

展望ETF互联互通未来发展，投资机构充满期待。“参考股票互联互通机制从2014年至今的发展，ETF互联互通也有望成为越来越重要的交投渠道。”徐猛表示，纳入互联互通机制的ETF种类数量将不断丰富，从而推动更多资金借道互联互通ETF布局A股和港股市场，并提升相关产品的交易活跃度。

丁晨表示，希望未来能够扩大ETF产品参与ETF互联互通的范围，为境内外投资者

提供更多的投资选择。

看好中国投资机会

近期境外投资者纷纷进入中国在岸市场，从中寻找潜在投资机会。Wind数据显示，2023年初至6月30日，外资通过沪深港通净流入A股的金额超过2022年全年净流入总额。

展望后市，中国经济的韧性令外资期待。富达国际全球首席投资官Andrew McCaffery表示：“我们认为中国市场可能后来居上，目前是一个具有吸引力的入市时机。”

此外，中国经济复苏也将引领世界经济的发展。威灵顿投资管理宏观策略师Santiago Millán表示，受中国经济复苏推动，亚洲今明两年可能会实现世界范围内最强劲的增长。威灵顿投资管理宏观团队预测今年中国经济向好，经济指标和盈利都将超预期。

上半年涌现103只翻倍股

● 本报记者 万宇 张凌之

今年上半年，市场持续震荡，但AI、“中特估”等板块表现亮眼，成为上半年市场最强主线，也成就了多只翻倍大牛股。

数据显示，截至6月30日，上半年A股市场共出现103只翻倍大牛股，多数为AI产业链个股和“中特估”概念股。谢治宇、郑巍山、翟相栋等知名基金经理成为“擒牛”能手，管理的基金提前埋伏其中，或“吃”到部分涨幅。

两条主线成翻倍股聚集地

Wind数据显示，上半年，A股市场共有103只翻倍股，涨幅超50%的个股达430只。此外，翻倍股中共有3只今年上市的新股或次新股，如汇隆活塞自6月21日上市以来至6月30日，涨幅达150.92%。从板块来看，上半年市场主线和结构性机会明显，翻倍股大多集中于AI产业链、“中特估”等板块。

需要说明的是，当前上市公司半年报和基金二季报尚未披露，出现在一季报前十大流通股名单中的机构投资者或已经调仓，但也收获了这些翻倍股的部分涨幅。

上半年，AI板块是当之无愧的牛股聚集

地。申万行业指数中，通信行业指数涨幅达56.43%，传媒、计算机行业指数涨幅均超30%，电子行业指数涨幅超18%。

在高景气度的加持下，CPO概念股今年以来迎来较大涨幅，涌现多只人气牛股。联特科技夺得上半年涨幅榜冠军。6月30日，联特科技收盘价再创新高，以上半年最高收盘价182.77元/股结束交易。该股因涉及CPO概念被市场热炒，去年底A股市值不到30亿元，最新市值达到237亿元。上半年区间涨幅最高的联特科技上涨超700%。此外，剑桥科技、际旭创等光模块概念股上半年涨幅均超400%。天孚通信、新易盛上半年涨幅也均超300%。

AI之外，国企改革也是上半年一条鲜明的主线。曙光数创上半年涨幅达444.61%，中航电测、中科信息上半年涨幅均超350%。

多只基金提前埋伏

在上半年翻倍股的十大流通股中，出现不少公募基金的身影，其中也不乏知名基金经理管理的基金。

自3月17日开始，CPO大牛股际旭创开启上涨之路，股价从3月16日收盘的32.57元/股一路上涨至6月30日收盘的147.45元/

基金经理“擒牛”有方

股。知名基金经理谢治宇管理的兴全合润一季度新进中际旭创十大流通股，持股数量1443.99万股。基金年报数据显示，2022年四季度末，中际旭创并未出现在兴全合润的持仓中。除中际旭创外，兴全合润还在一季度新进光模块牛股新易盛前十大流通股，持股数量为488.54万股。截至6月30日，该基金今年以来涨幅为1.53%。

景顺长城基金李进管理的景顺长城景气进取也在一季度末新进中际旭创前十大流通股，持股数量为749.60万股。数据显示，这只基金2022年底也并未持有中际旭创。截至6月30日，该基金今年涨幅为7.74%。

上半年涨幅达324.17%的天孚通信，一季度末前十大流通股中多进了多只公募基金的蔡荣成管理的易方达新兴成长，翟相栋管理的招商优势企业，董理、谢治宇管理的兴全趋势投资，欧阳良琦管理的易方达战略新兴产业，厉叶森管理的富国天瑞强势精选等基金均在一季度末新进该股前十大流通股。

上半年涨幅达244.57%的寒武纪-U，一季度末前十大流通股中也出现多只基金身影。其中，郑巍山管理的银河创新成长混合一季度末新进成为该股第三大流通股，社保一一四组合也在一季度末新进该股前十大

流通股。

国企改革概念股方面，中远海科上半年涨幅达139.27%，一季度末，但斌旗下东方港湾进化远私募证券投资基金、南方科技创新混合、华夏成长机会一年持有等多只基金新进该股前十大流通股。

寻找AI长期投资标的

上半年“狂飙”的AI、“中特估”板块，下半年还能否延续强势？

中金基金权益部负责人许忠海分析，目前来看全年投资主线相对清晰，继续看好AI引领的数字经济以及“中特估”方向。

他表示，数字经济绝大多数细分方向或将迎来景气度上升或困境反转，半导体、通信、消费电子板块、面板、PCB等赛道，2023年预期净利润上修个股数量较多。从市场重点关注的AIGC概念来看，其底层技术也逐渐成熟。在商业实践方面，AIGC已经初步探索出按量收费、SaaS模式等商业应用模式，且在内容制作等方面间接实现降本增效的作用。除此之外，AIGC、自动驾驶等都需要建立在强大的算力基础上，AI算力将是当下具有投资机会的板块之一。

主题基金集体“补短板” 专业出身基金经理受青睐

● 本报记者 王鹤静

今年以来，主题基金成为投资者参与市场投资的有利工具。近期，多家公募机构旗下主题基金宣布增聘基金经理，且增聘的基金经理普遍具备较为深厚的相关行业工作背景。

业内人士分析，增聘专业出身的基金经理可以实现分工协作，更好地适应市场行情演化，抓住主题覆盖下的细分投资机会。

专业出身基金经理获频频增聘

7月1日，华安基金发布旗下产品基金经理变更公告称，自7月3日起，增聘桑翔宇为华安文体健康灵活配置混合基金经理，与知名基金经理刘畅共同管理该基金。资料显示，桑翔宇具备7年证券投资管理从业经历，曾任鹏华基金助理研究员；2018年9月加入华安基金，历任投资研究部研究员、基金经理助理。

Wind数据显示，华安文体健康灵活配置混合成立于2017年6月，2020年1月刘畅开始接管该基金，2021年3月前刘畅与

原华安基金基金经理谢昌旭共同管理，此后为单独管理。截至一季度末，该基金规模为42.47亿元；截至二季度末，刘畅管理该基金A份额的任职年化回报率为29.66%。

盈米基金且慢高级研究总监杨晓磊在个人社交账号透露，由于上述基金存在基金风格库的限制，医药类的细分方向并非刘畅的优势所在，在该基金目前规模已经较大的情况下，增聘医药研究出身的基金经理或有利于该基金接下来的运作。

除华安文体健康灵活配置混合外，6月以来已有多只主题基金宣布增聘具备专业背景的基金经理进行共同管理。

医药主题基金方面，兴华创新医疗6个月持有期混合发起式新增聘的基金经理黄兵，曾任财通证券医药行业研究员、北京远方通达医药技术有限公司技术总监；华夏乐享健康混合新增聘的基金经理孙明达，曾任哈药集团药物研究院部门主任、中投证券研究所医药行业分析师、国泰君安研究所医药行业分析师、新华基金医药行业研究员。

实现分工协作

对于主题基金密集增聘具备专业背景的基金经理，上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为，可能与基金投资策略有关。一方面，部分产品虽然是主题基金，但投资范围的覆盖面较广，可能涉及多个行业；另一方面，部分主题基金的实际投资范围可能发生了变化，不再局限于基金合同中约定的投资主题。

在当前市场环境，热点轮动加速，结构性机会频现，不同行业的表现存在较大差异，基金经理操作难度较大。在孙桂平看来，增聘专业出身的基金经理可以实现分工协作，更好地适应市场行情演化，抓住主题覆盖下的行业或细分概念等投资机会，提升基金获取超额收益的能力。

除此之外，孙桂平分析，增聘专业出身的基金经理也可能与基金规模偏小有关，通过加大投入力量，提高产品业绩，从而提升产品规模。并且，部分专业出身的基金经理投资经验较少，通过与投研经验丰富的基金经理共同管

理产品，可以培养新任基金经理迅速成长。

主题投资或贯穿全年

今年以来，“中特估”、AI等多个主题轮番领涨，主题投资或将贯穿全年。在此背景下，主题基金也成为投资者参与投资的有利工具。

对于各赛道中的主动型基金和被动型基金，招商证券基金评价团队研报分析称，适合参与主动型基金的情况包括：一是行业涉及细分行业较广或专业性较强时，细分行业配置和个股选择较为重要；二是主题定义较为宽泛、影响力较广时，需要甄别能够带来持续高收益的子行业；三是行业内个股差异化较大时，基金经理的专业知识和选股能力或能发挥更大作用。

招商证券基金评价团队研报认为，行业出现普涨行情或短期有新技术突破、重大政策落地时，被动型基金的业绩爆发力可能更强。一方面，可以避免主动型基金组合变动导致的行业偏离；另一方面，被动型基金也是便捷的行业轮动工具。

吸金效应显著 6月新发债基份额占比大增

● 本报记者 张韵

上半年，公募基金发行角逐告一段落。数据显示，在刚刚结束的6月份，债基俨然成为市场吸金主力，6月新成立的债基总发行份额占比创今年以来月度新高，更有存量混基宣布转型为债基，不少债基近期纷纷暂停大额申购。

债基受资金青睐

在近期权益基金发行遇冷的环境下，债基持续成为吸金主力。

上周，11只新成立的债基合计募资超过160亿元，其中，国联安鸿利短债、汇安同业存单指数7天持有、浦银安盛普兴3个月定开、平安惠禧纯债等多只债基首募资金超过10亿元。

6月30日，浦银安盛基金发布公告称，浦银安盛普兴3个月定期开放债券型证券投资基金于6月29日成立，首募资金达到79.9亿元，有效认购总户数391户。

6月29日，平安基金发布公告称，平安惠禧纯债债券型证券投资基金于6月28日成立，募集期间净认购金额达到约44亿元，有效认购总户数376户。

Wind数据显示，6月份新成立的债基总发行份额占当月市场新成立基金发行总额的比重达75.86%，远大于5月份的51.3%，债基发行占比大幅提升。纵观上半年基金整体发行情况，6月份新成立的债基发行份额占比创今年以来月度新高，接近去年12月水平。

除了上述提及的浦银安盛普兴3个月定开外，易方达裕浙3个月定开债券、汇添富鑫荣纯债、景顺长城中债0-3年政策性金融债、国寿安保安泰3个月定开债券等多只产品首募资金更是达到70亿元，成为近期新发基金中的“巨无霸”。

观察发现，6月份新成立基金中，除了泉果思源三年持有、工银领航三年持有、中信保诚远见成长和3只央企ETF外，其余首募规模超过10亿元的基金均为债基。

有业内人士认为，当权益市场行情偏弱，赚钱效应不佳时，债基往往会更受到资金的青睐。尤其是短债类产品，由于波动比权益类产品小，收益空间比货币类产品大，规模容易在此时出现逆势扩张。

中金公司相关人士表示，许多基金公司开始增加中短债基金的发售，主要是来自两方面的原因：一方面，今年投资者整体的风险偏好较低，且大类资产中避险资产表现优异，使得各类资管产品中，低风险偏固定利率特征的产品规模增速较快；另一方面，理财产品经过去年底的风波之后，今年的理财投资久期错配减少，产品发行期限偏长，短期理财产品的收益率下降，使得偏短期产品年初至今收益不及短债基金，也促使一部分资金流入短债基金。

存量混基转型债基

除了在新增基金中“唱重头戏”外，债基的热度也蔓延至存量产品。

日前，鹏华基金发布公告称，将召开基金份额持有人大会审议鹏华金鼎灵活配置混合型证券投资基金转型事项，大会的权益登记日为6月26日，会议投票表决时间为6月27日至7月12日17时。

议案内容显示，鹏华金鼎灵活配置混合型证券投资基金将由混合型基金转型为债券型基金，产品名称变更为“鹏华永达中短债6个月定期开放债券型证券投资基金”。此前，该基金投资股票的比例为0至95%，倘若表决通过，该基金将不再投资股票，债券投资比例将不低于净资产的80%，其中投资于中短期债券的比例不低于非现金基金资产的80%。

中国证券报记者采访了解到，基金产品转型的原因主要有市场发展阶段发生变化、客户需求变化、维护产品存续避免清盘等。据悉，此前不少灵活配置型产品是为了获取打新收益而成立的，但近年来，打新收益不太理想，加上灵活配置型产品风险收益特征相对模糊，所以当基金产品规模变小，接近清盘时，基金公司会考虑选择合适的新产品类型进行转型。而在前期债基市场表现优于权益市场，债基风险收益特征更明确的情况下，债基就成为更受客户认可的产品类型。

大额限购动作频频

在前期债市颇为火热的基调下，不少债基纷纷“收闸”谢客。近日，债市有所回调，但债基大额限购公告仍然频频出现。

7月3日，安信目标收益、安信永鑫增强、浦银安盛普兴纯债、太平恒久、恒生前海恒裕、长城瑞利纯债等多只债基暂停大额申购。

其中，恒生前海恒裕直接“闭门谢客”，宣布自7月3日起暂停申购（转换转入）业务。

业内人士认为，基金限购大多是出于防止过多资金流入摊薄收益、控制产品规模保证基金运作灵活性、担心后续市场走弱避免资金进入产生亏损等原因。在近日债市有所回调背景下，限购不排除是控制回撤风险。

对于近日的债市调整，长城基金认为，此番调整原因主要是三方面：一是降息落地后部分交易型机构卖出止盈；二是市场对于经济刺激政策的出台仍有一定预期；三是近期银行资金边际收敛。长城基金相关人士表示，近期的债市调整与去年四季度相比有较大不同。目前，债券市场的配置力量仍然较强。但债券市场的交易拥挤度有所提升，部分机构参与者有择机止盈的需求。因此，可以认为债券收益率中枢下行的趋势没有发生变化，但未来债券市场博弈会更加复杂，收益率波动性可能增大。