

成交显著放大 “抄底”情绪浓厚

逾2000亿元资金涌入A股ETF

□本报记者 张舒琳

近期,市场强势反弹,资金延续4月中旬以来的浓厚“抄底”情绪。7月以来,约383亿元资金涌入A股ETF,科创50、沪深300相关ETF最为吸金。与此同时,短期涨幅较高的券商、银行等ETF遭到抛售。4月20日以来,A股ETF资金净流入额更是超过2000亿元。机构投资者认为,在积极的政策基调引领下,后续市场交投情绪有望进一步提振。

资金大举净流入

场外资金仍在持续积极入市。Wind数据显示,截至7月28日,7月以来,A股ETF资金净流入约383亿元,以科创50、沪深300、创业板、中证1000为代表的宽基指数ETF成为吸金主力,仅华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证科创板50成份ETF、华夏中证1000ETF、易方达沪深300ETF四只基金净流入就高达283亿元。

在对ETF的操作上,资金“高抛低吸”的特征显著,一方面,是对大盘宽基指数“越跌越买”;另一方面,对短期涨幅较高的行业指数ETF进行抛售。

例如,今年以来跌幅较大的华夏上证科创板50成份ETF,已成为近三个多月来逆市吸金最为显著的ETF产品,4月中旬以来,市场持续震荡,宽基指数ETF份额不断增长,4月20日至7月28日,A股ETF资金

净流入高达2146亿元。其中,仅华夏上证科创板50成份ETF就净流入330.45亿元。该基金最新份额已达到739亿份。

此外,华泰柏瑞沪深300ETF净流入199.99亿元,易方达创业板ETF、华夏中证1000ETF净流入额均超过100亿元。

与之对比,7月28日,证券、银行等大金融板块领涨,多只证券ETF涨超8%,近一周以来,多只证券ETF涨幅超过12%,还有多只保险、地产ETF涨幅超过8%。与此同时,资金借机抛售,近一周,国泰中证全指证券公司ETF净流出28.45亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流出12.54亿元。多只银行ETF、房地产ETF、金融ETF出现不同程度净流出。

成交额猛增

近日,沪深两市成交量,7月28日,两市成交额达9496.1亿元,北向资金大幅净买入164.03亿元。其中,沪股通净买入83.82亿元,深股通净买入80.21亿元,这是北向资金上周第二次单日加仓超百亿元。上周,北向资金累计净买入345亿元,单周净买入额创1月20日以来新高。

A股ETF交易量也显著放大。据Wind数据,7月28日,华泰柏瑞沪深300ETF成交额超过60亿元,创下今年1月中旬以来新高;国泰中证全指证券公司ETF成交额高达41亿元,创下2022年6月中旬以来新

高。总体来看,近一周以来,A股ETF合计成交额高达2501亿元,远超近期平均水平。

对此,申万菱信基金指数投资部总监赵兵在开源证券近期召开的2023复苏路径与资产配置论坛上表示,以其管理的新能源龙头ETF为例,从交易情况来看,今年有几个特点值得注意。第一,客户交易量和换手率都有较大增幅。第二,在新能源板块不断调整的过程中,ETF规模逆势上涨。过去一段时间内该产业的投资价值得到验证,投资是基于基本面逻辑转变而非市场情绪。ETF的核心逻辑如EPS、ROE、基本面和业务营收等变量在良性通道中,得到市场认可。第三,ETF的受众主要来自券商的交易型客户,这些资金对行业和宏观经济基本面的判断相对较专业。

市场有望持续回暖

在业内人士看来,已有越来越多机构投资者和个人投资者借道ETF进行长期配置和波段操作,资金的动向愈发理性,且资金正持续涌入这一品种。“不仅是越跌越买,我们关注到,即使在市场平稳阶段,ETF也持续有资金流入,说明投资者对场内指数基金的认知度越来越高。”北京某大型公募基金基金经理表示。

华泰柏瑞基金认为,近期,资金持续流入沪深300ETF,背后是

经济复苏带来的投资机会,沪深300作为具有市值代表性的指数,与经济总量相关性更高;其次,沪深300指数盈利水平与经济复苏关联度高,也直接受益于北向资金的配置。

对于近期大涨的证券板块,国泰基金表示,从基本面上看,政策基调积极,监管层也将把维护市场平稳运行作为工作重点,后续有望进一步提振交投情绪。且宏观经济方面悲观预期或已体现,当前权益资产估值较低,后续有望回暖,拉动证券板块上行。此前证券市场改革不断推进,全面注册制、退市机制完善、机构投资者培育,以及引导长线资金入市等多措并举依然有望为证券公司带来新一轮的业务发展和机会。可通过证券ETF一键布局证券公司龙头,把握中国资本市场长期稳中向好的投资机会,不过,也要警惕短期内因为市场情绪反复导致的临时调整的风险。

对于大金融板块,国泰基金表示,考虑到其在融资服务经济的职能以及财富管理促进内循环的作用,后续在流动性相对宽松及资本市场改革政策红利下,大金融板块有较强的估值修复动力及修复弹性,当前板块具备一定的中长期投资价值,可以分批逢低布局。此外,建材ETF、家电ETF近期小幅上涨,不过,要警惕因宏观经济不景气,房地产市场改善型消费升级需求不达预期的风险。

品牌工程指数 上周上涨4.34%

□本报记者 王宇露

上周市场大幅反弹,中证新华社品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨4.34%,报1821.18点。从成分股的表现看,欧派家居、广联达、我武生物等多只成分股表现强势,贵州茅台、宁德时代、东方财富等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为,近期政策暖风频吹,投资者信心恢复,市场将迎来低位强势反弹。

多只成分股表现强势

上周市场大幅反弹,上证指数上涨3.42%,深证成指上涨2.68%,创业板指上涨2.61%,沪深300指数上涨4.47%,品牌工程指数上涨4.34%,报1821.18点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,欧派家居以15.42%的涨幅排在涨幅榜首位,广联达上涨15.34%居次,我武生物上涨14.76%,东方财富和老板电器分别上涨13.58%和13.55%,石头科技上涨11.75%,贝泰妮、中国中免、山西汾酒涨逾10%,恒生电子和中国软件涨逾9%,今世缘、通策医疗、科沃斯、爱美客涨逾8%。今年以来,中际旭创上涨370.32%领涨各成分股,科大讯飞上涨90.45%居次,海信家电上涨83.30%,石头科技、金山办公、中兴通讯和老凤祥涨逾50%。

上周北向资金净流入345.06亿元,品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入贵州茅台51.69亿元,净买入宁德时代33.84亿元,净买入东方财富24.18亿元,净买入五粮液19.02亿元,净买入迈瑞医疗、伊利股份、亿纬锂能分别达8.30亿元、7.42亿元和6.03亿元,净买入中国中免、美的集团均超过4亿元,恒瑞医药、金山办公均获净买入超过3亿元。

港股配置价值凸显

方正富邦基金分析认为,近期政策暖风频吹,投资者信心恢复,市场将迎来低位强势反弹。白酒、地产、零售等板块近期表现抢眼,作为“聪明钱”的北向资金也在下重注加码。在国内公募新增资金不足的情况下,外资(北向资金)动向成为市场关注的焦点。从市场风格来看,目前是经济弱复苏、流动性充裕时期,小盘股盈利占优。

展望后市,汇丰晋信基金的基金经理付佳佳认为,站在当前位置,看好中国经济的修复进程,尤其是在港股市场风险释放较为充分的背景下,预计市场上行概率较大,以风险收益比的角度来衡量,当前港股的配置价值也已较为突出。

付佳佳表示,从外围环境来看,美联储加息周期接近尾声或已成为全市场共识,平衡金融风险背景下,美联储有望对流动性维持边际宽松,这或将利好包括港股在内的新兴市场的表现。此外,从政策来看,随着国家释放一系列政策利好,包括地产、互联网平台型企业、医药以及部分可选消费行业均有望受益。

长安基金江山：争当AI浪潮“弄潮儿”

□本报记者 王鹤静

纵观整个A股市场,兼具宏观策略和TMT研究背景的基金经理并不多见,长安基金研究部副总监、基金经理江山正是其中一位。基于宏观策略研究培养的周期思维,今年年初,他果断地将主要持仓从新能源切换到了AI板块。

“一方面,新能源产业链供需格局没有前两年那么好,已经很难找到紧缺环节,预期单位盈利下行就会杀估值;另一方面,科技行业出现了大级别的创新,估值肯定会上台阶,并且估值向上的行业容错率也更高,所以当时很快就决定切过来。”抱有对未来发展前景的坚定信心,江山积极地向人工智能板块进发。

精准捕捉AI机遇 掘金科技产业趋势

海通证券数据显示,截至二季度末,江山在管的代表产品——长安宏观策略混合A近一年取得了29%的亮眼业绩,位居同类基金第5名。从此前披露的一季报来看,江山较早地捕捉到了AI浪潮带来的投资机遇,并且精准布局芯片、数据要素、游戏、办公等泛AI领域的强势个股。

“基于对市场底部的判断,今年我的组合基本只考虑股价上行的空间。正所谓‘最好的防御就是进攻’,如果能够抓住产业趋势,把握处于上升期的行业,选择投资逻辑

良好的个股,那么回撤都是暂时的。科技股天然波动就很大,所以我要保证组合能够在正确的方向上争取到更多的收益。”对于科技股投资,江山保持着坚决的进攻态度。

事后来看,江山坦言,这轮科技股投资下来,行业贝塔是贡献收益的核心所在。伴随着AI板块行情的演绎分化,真正考验投资功夫的还是在如何准确挖掘个股阿尔法上。他表示,要想抓住个股的阿尔法机会,就需要和产业、专家保持充分的交流,及时了解业内的变化,“就像训练AI,只有训练语料足够丰富,输出结果才能更加准确”。

所以,基于产业趋势的重要前提,江山对产业内标的估值的容忍程度也相对较高。选择当期业绩较好的公司一般是市场更能够接受的投资方式,但同时江山对于可信度高、兑现概率大的新业务同样保持着积极开放的态度。“很多公司短期没有兑现收入,但却有很高的市值,因为这是未来可达的市场空间按照成功概率贴现的结果,而这才是成长股的估值逻辑。”江山表示。

AI“奇点”降临 看好三个细分板块

在江山看来,这一轮的AI浪潮很可能是本世纪以来最大的科技创新,而且才刚刚起步。他认为,本轮以大语言模型为代表的人工智能革新,极大地降低了获取知识的成本,以前需要花费大量时间学习的内



视觉中国图片

容,现在通过AI技术可以迅速掌握并应用,从而大幅缩短工时,促进劳动生产率提升。

站在全球视角来看,江山直言,目前AI技术主要还是由美国科技巨头引领,国内产业链主要是帮助美国科技巨头落地和实现想法。“但是,未来AI新技术会迅速扩散到中国,涌现出类似的科技先锋。国内的产业资源足够丰富,数据和人口基数足够庞大,未来我们自己的产业链也会迅速铺开。”江山说道。

所以,江山目前的配置思路主要围绕北美人工智能供应链展开,挖掘国内能够实实在在参与这个过程并且真正受益的公司。尽管在业绩上,部分硬件公司的基本面未得到完全体现,但江山强调,对于这类企业,订单才是其基本面的决定性因素,目前这类企业的订单数量呈现出明显的上升态势,未来也会反

映在业绩和股价上。

除了科技巨头自身的AI技术迭代,江山认为,未来AI技术在智能驾驶、机器人等方面的应用落地可预见性很强,并且时间也不会很久。目前,江山整体的配置方向也转向了算力应用、智能驾驶以及人形机器人等细分板块。

以机器人为例,江山研究发现,其实在大部分的工业场景下都有比人形机器人更好的替代方案,机械臂就可以在流水线上进行作业。但是人形机器人通过AI驱动,可以应对工业生产中原来需要人去处理和解决的非标准化场景下的问题,还有可能在生活和办公场景中成为人类不可或缺助手,所以未来的发展前景极为广阔。“尽管目前离落地和产业化还有一段路要走,但其背后蕴藏着的发展潜力具备更为乐观的想象空间。”江山表示。