

抄底资金凶猛 743亿元“扫货”ETF

●本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

随着市场震荡趋势延续，抄底资金愈发凶猛。Wind数据显示，截至12月25日，上月以来，A股ETF合计获得资金净流入435.28亿元，本月以来资金净流入更是高达743.15亿元。

业内人士表示，市场已出现多重触底信号，A股市场有望在2024年初开启中期级别反弹行情。在市场见底向上的过程中，汽车、电子、医药板块有望率先企稳，高质量发展科技创新等方向有望成为下一轮反弹主线。

“扫货”宽基ETF

Wind数据显示，截至12月25日，月初以来（12月1日至25日区间），A股ETF净流入743.15亿元。而上月以来（12月18日至25日区间），A股ETF净流入435.28亿元。

上周以来，共有4只宽基ETF的净流入超过30亿元。华泰柏瑞沪深300ETF净流入115.58亿元，华夏上证50ETF净流入47.43亿元；易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF净流入分别为39.47亿元和36.22亿元。另有南方中证500ETF、华夏上证科创板50成份ETF上周以来净流入分别达29.17亿元和22.78亿元。

此外，还有8只ETF上周以来的净流入位于6亿元~20亿元区间，分别为易方达上证50ETF、华夏沪深300ETF、

广发中证1000ETF、嘉实中证500ETF、国泰中证全指证券公司ETF、富国上证综指ETF、景顺长城中证红利低波动100ETF和易方达创业板ETF。

从历史数据来看，资金往往会对ETF逆向布局。当市场快速上涨时，机构投资者通常选择落袋为安；当指数阶段性见底时，ETF往往获资金大幅净买入。例如，2018年底，上证50指数持续回调至“黄金坑”位置，华夏上证50ETF规模也达到阶段性高点，接下来在2019年1月，上证50指数开启上涨走势。

在业内人士看来，宽基指数一般表征市场某类市值水平上市公司的整体表现，某种程度上是能够长期分享经济增长红利的工具。叠加当前位置市场未来修复预期相对乐观，在无法预测率先突围的板块时，宽基ETF或成为较优选择。其次，宽基指数普遍拥有更多的成份股数量与更均衡的行业分布，能够尽可能分散风险、降低波动性，避免个股或单一行业黑天鹅事件的影响。此外，宽基ETF及其联接基金拥有资金门槛低、交易费用低、运作简单透明等优势，是交易便捷的配置工具，适合普通投资者。

市场新主线有望浮现

“市场中期底部区域往往波动剧烈，轮动加快，需要做到不冒进，不追涨，耐心等待市场企稳和主线出现，以积极心态迎接明年初开启的中期级别反弹行情。”一位基金经理说。



视觉中国图片

他称，A股市场预计于2024年1月开启中期级别反弹行情。从宏观层面看，美联储降息预期推动，海外权益市场将获得持续上涨的动力。

结构层面，他表示，在市场处于底部区域的当下，需要持续关注见底信号的出现。

一方面，需关注强势股补跌、防御板块活跃的信号。例如，前期活跃的汽车、电子、医药本轮率先补跌，现已基本完成调整；近期活跃的传媒计算机板块面临补跌；农业、电力、环保等防御板块开始活跃，预示调整行情进入尾声。

另一方面，需关注市场放量调整尤

其是大盘股调整等信号。“调整往往是先缩量后放量，当流动性不足导致缩量到极致时，可能出现大盘股调整，同时市场出现放量探底，这是见底的重要信号。”他说。

关于市场见底向上过程中的结构性机会，他认为，部分板块会先于大盘见底率先向上，例如，先调整的汽车、电子、医药板块有望先企稳。此外，高质量发展科技创新方向由于面临政策端和产业端机遇，有望成为下一轮反弹的主线，尤其是人工智能（AI）、数据要素、鸿蒙为代表的传媒计算机行业。

光伏赛道反弹 基金人士把脉新能源行情拐点

●本报记者 刘伟杰

近日，新能源赛道出现反弹，光伏产业、BC电池概念等方向领涨，部分龙头企业在BC电池技术领域取得重大突破，引起市场关注。随着新能源行业龙头企业估值性价比凸显，不少投资者热议行情拐点是否已然来临。

多位基金人士表示，新能源赛道当下的主要问题是总体产能过剩，并且现有产能同质化严重，但随着行业劣质产能加速出清，优质产能占比迅速提高，明年二季度有望迎来行业景气度上行。

光伏产业链触底反弹

12月26日，同花顺数据显示，尽管光伏产业指数小幅走软，但德业股份、固德威、禾迈股份等个股强势走高。德业股份近八个交易日大涨近46%，固德威、禾迈股份一周内均上涨超25%，成为该板块强势反弹的佼佼者。

一些公募基金四季度以来积极布局光伏产业链，收获颇丰。例如，刘格菘管理的广发小盘成长新进358.41万股德业

股份，一举成为该公司第三大流通股东。

作为公募基金青睐的重仓股之一，光伏行业龙头隆基绿能近期股价有所提振。该公司近日称，经德国哈梅林太阳能研究所权威认证报告，其自主研发的背接触晶硅异质结太阳电池，利用全激光图形化可量产制程工艺获得27.09%的电池转换效率，创造单结晶硅太阳能电池效率的新世界纪录。

安爵资产董事长刘岩表示，隆基绿能在BC电池技术上取得的突破性进展，显著提升了硅太阳能电池的效率，进一步增强了光伏产品的性能和竞争力，扩大了中国在全球光伏领域的影响力。

据圆投资表示，产能过剩是行业价格“内卷”主要原因，因为供给端释放速度过快，产业链业绩呈现季度下降趋势，其中硅料环节环比数据下降较多，硅片和一体化组件企业的收入和盈利均承受压力。

赛道拐点或来临

业内人士称，新能源成为我国经济高质量发展的重要战略选择，拥有长期且巨大的发展潜力，但该行业当前产能严重过剩导致相关企业股价走势持续疲软。

正圆投资表示，随着行业进入寒冬，

头尾企业成本效率差距都非常明显，每个环节里相对落后的产能劣势都会被放大，这一轮出清活下来的，一定是各个环节具有领先优势的企业，明年需要关注优质细分赛道的龙头个股。

随着近两年的大幅调整，不少优质新能源公司极具性价比，这也让很多投资者热议，新能源赛道的行情拐点何时来临，哪些细分环节将优先走强？

在刘岩看来，除了暂时的产能过剩，政策风险、市场竞争、技术风险和资本市场环境也是该行业面临的挑战。明年上半年，新能源方向有充分的投资机会可以挖掘，因为整个新能源产业的市场渗透率和占有率达到20%，光伏需求仍保持旺盛态势。

在刘岩看来，除了暂时的产能过剩，政策风险、市场竞争、技术风险和资本市场环境也是该行业面临的挑战。

明年上半年，新能源方向有充分的投资机会可以挖掘，因为整个新能源产业的市场渗透率和占有率达到20%，光伏需求仍保持旺盛态势。

“未来一年，锂电池及其材料环节库

存触底，碳酸锂价格进入底部区域，同时明年销售的新车型大部分是今年发布的纯电动车，带电量显著增加，锂电池产业链底部现象明显，会率先走强；光伏会享受到行业贝塔的弹性，但其自身行业的过度竞争还没完全结束，整体反弹节奏会滞后一些。”正圆投资如是说。

需求将保持旺盛态势

根据国家能源局数据统计，今年前

三季度，我国光伏新增装机12894万千瓦，同比增长145%，其中集中式光伏新增装机6180万千瓦，分布式光伏新增装机6714万千瓦。全国光伏发电装机容量达到5.2亿千瓦，全国光伏发电量4369亿千瓦时，同比增长33%。

刘有华表示，今年光伏新增装机规模

高速增长，需求显著好于预期，预计四季度

装机将超过6000万千瓦，全年将有望达到

18900万千瓦。不过，今年作为光伏行业扩

产较快的一年，产能的快速扩张也导致价

格承压、业绩下降，导致不少公司股价走势

疲软。预计明年全球光伏装机规模增速有

望达到20%，光伏需求仍保持旺盛态势。

刘有华表示，今年光伏新增装机规模