

港股主题ETF领涨 两大投资方向并驾齐驱

□本报记者 王鹤静

今年二季度以来,多只绩优ETF遭遇较大规模赎回,其中港股互联网主题产品占据大头,多只挂钩中国互联网50、中国互联网30、恒生互联网、恒生科技等指数的ETF集体“上榜”。与此同时,港股高股息主题ETF则在持续上涨的同时迎来了资金的“乘胜追击”,多只相关主题ETF借机实现规模翻倍。

4月以来,领涨港股市场的品种以高股息和互联网板块为主。业内人士认为,此轮港股互联网板块反弹主要得益于系统性低估,加之行业巨头通过回购和分红等方式进一步提升股东回报率。此外,部分外资也寻求估值更具吸引力的投资机会,后续港股投资可以按照高股息贝塔、科技互联网阿尔法的策略进行布局。

部分资金“落袋为安”

Wind数据显示,截至5月24日,易方达中证海外互联ETF、广发中证海外中国互联网30ETF二季度以来涨幅均达18%以上,位居全市场前列。这两只ETF二季度以来均遭遇了10亿份以上的赎回。

易方达中证海外互联ETF为国内唯一一只跟踪中证海外中国互联网50指数的ETF。该指数选取50只中国互联网公司证券作为指数样本,前十大权重股分别为腾讯控股、阿里巴巴、拼多多、美团、小米集团、京东集团、携程集团、百度集团、网易、快手。

截至5月24日,拼多多二季度以来涨幅高达35.54%。此外,小米集团、美团二季度以来也涨超20%。

此外,华夏恒生互联网科技业ETF、华夏恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF等,近期也遭遇了资金的“落袋为安”。值得注

意的是,华夏恒生互联网科技业ETF为二季度以来基金份额数量缩水最多的ETF产品,基金份额减少超97亿份,但在此期间该ETF收获了12.06%的涨幅。

华夏恒生互联网科技业ETF跟踪的是恒生互联网科技业指数。与中国互联网50指数相比,该指数前十大权重股中增加了哔哩哔哩、商汤、金蝶国际,减少了拼多多、小米集团、携程集团。截至5月24日,商汤二季度以来基本实现股价翻倍。

同为跟踪恒生科技指数的华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF、华夏恒生科技ETF二季度以来获得约10%涨幅的同时,基金份额则双双减少了35亿份以上。

“乘胜追击”同步上演

近期,港股市场上除了互联网板块强势反弹,高股息板块也节节走高。

截至5月24日,华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、工银中证港股通高股息精选ETF、华夏中证港股通内地金融ETF、广发中证港股通非银行金融主题ETF、华泰柏瑞中证香港300金融ETF、博时恒生港股通高股息率ETF、华夏恒生中国内地企业高股息率ETF等港股高股息主题ETF今年二季度以来的涨幅均在16%以上。

上述ETF在不断刷新净值的同时,也获得了资金的“乘胜追击”。相比今年一季度末,截至5月24日,华夏中证港股通内地金融ETF、华夏恒生中国内地企业高股息率ETF的基金份额增加了2倍以上,广发中证港股通非银行金融主题ETF也实现了基金份额规模翻倍。

以其中涨势最为突出的华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF为例,该ETF追踪的指数为中证港股通高股息投资指数,权重股东方海外国



视觉中国图片

际、海丰国际二季度以来涨幅均在40%以上。

聚焦高股息和互联网板块

4月以来,领涨港股的品种以高股息和互联网板块为主。对于此轮港股互联网板块的反弹,交银施罗德基金分析,主要得益于其系统性的低估值特征,加之行业巨头如腾讯、阿里等公司通过回购和分红等方式进一步提升股东回报率,使其在消费及科技类资产中更具性价比,对于资金的吸引力显著提升。

此外,在海外环境波动、全球股市表现分化的背景下,部分外资也正在寻求估值更具吸引力的投资机会。交银施罗德基金表示,处于估值洼地的中国资产相对配置价值逐步凸显,而基于香港稳定的金融环境和金融监管体系,吸引了大量寻求风险管理和追求资产相对安全的海外资金,带动港股流动性大幅改善。

后续对于港股投资,华夏基金建议,可以沿着高股息贝塔、科技互联网阿尔法的策略进行布局。高股息策略方面,港股大金融与公共事业板块中汇聚了银行、保险、新能源运营商等一系列以慷慨分红著称的公司,通过提高回购、派息来提升股东回报率,“白马”正在成为“红马”。

对于港股互联网板块,华夏基金认为,上市公司的主营业务具有较深的护城河,盈利空间相对稳定,在新业务拓展上与人工智能等新技术密切相关,新增长点可期。“从这一轮的海外资金流入主要投向互联网科技行业可看出,稳定增长的资产将持续获得投资者的青睐,互联网科技有望成为此次港股突破的先锋力量。”

华夏基金预测,随着国内经济回升、政策面支持力度加大,尤其是地方政府专项债发行和超长期特别国债的启动,为市场注入了流动性;另外,美联储或将开启降息周期,为港股提供了更友好的流动性环境。

品牌工程指数 多只成份股逆市上涨

□本报记者 王宇露

上周A股市场调整,中证新华社民族品牌工程指数报1553.70点。从成份股的表现看,伊利股份、紫光股份、健民集团等逆市上涨;宁德时代、澜起科技、迈瑞医疗等获北向资金净买入。展望后市,机构认为,随着政策效果的不断显现,国内经济高频数据边际好转,积极情绪有望累积,更多公司的业绩预期或好转,市场行情有望渐次展开。

多只成份股获北向资金净买入

上周市场调整,上证指数下跌2.07%,深证成指下跌2.93%,创业板指下跌2.49%,沪深300指数下跌2.08%,品牌工程指数下跌2.90%,报1553.70点。

从成份股的表现看,上周品牌工程指数多只成份股逆市上涨。具体来说,伊利股份上涨2.74%,紫光股份上涨2.14%,健民集团上涨1.21%,澜起科技、中国软件也逆市上涨。2024年以来,海信家电已上涨94.56%,排在涨幅榜首位;石头科技上涨50.17%,居次席;中际旭创和海尔智家涨逾40%;东阿阿胶上涨37.65%;公牛集团、格力电器、美的集团、宁德时代和科沃斯等多只成份股涨逾20%。

上周北向资金净流入8.35亿元,同期品牌工程指数多只成份股也获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代11.62亿元,净买入澜起科技4.62亿元,净买入迈瑞医疗3.26亿元,净买入格力电器、紫光股份、五粮液、贵州茅台均超过2亿元,京东方A、伊利股份、东阿阿胶、中国中免、兆易创新、石头科技等均获净买入超过1亿元。

市场中枢有望上行

展望后市,星石投资表示,短期来看,政策利好带动经济预期修复,市场或将保持震荡格局。由于主线尚不明确,股市热点轮动的特征或继续,消息面对板块短期走势的影响将放大,资金流动也对结构性行情有推动作用,部分前期涨幅偏大的板块后续波动或会增加。目前A股市场表现相对健康,随着政策效果的不断显现,国内经济高频数据边际好转,积极情绪有望累积,市场行情有望渐次展开。

方正富邦基金宏观策略研究员周远扬表示,叠加地产政策优化、超长期国债等因素,宏观经济预期有望改善;美国经济数据走弱,降息预期升温,外资有望回流;地产政策超预期提振市场情绪,同时改善了企业的业绩预期。大势研判市场中枢有望上行。

周远扬认为,市场风险偏好有望修复,成长股可能迎来估值修复。价值股近期已有较好表现,市场对此预期较强,需要关注业绩的兑现。对于港股市场,周远扬表示,港股基本面与内地息息相关,受益于宏观经济预期改善,但估值更多受海外流动性环境等因素影响。港股的机会主要看美联储是否如期开启降息。从基本面、流动性以及外资持仓的维度综合来看,港股估值具备一定的修复空间。

海富通基金陈轶平： 债券ETF配置性价比凸显

□本报记者 魏昭宇

5月债券市场有所波动,但债基的“吸金”效应仍然显著。中国证券报记者注意到,近期在债券ETF市场,诞生了一只300亿元的“巨无霸”产品。Wind数据显示,截至5月24日,海富通中证短融ETF最新规模已经达到312.23亿元。公开资料显示,这是目前债券ETF市场规模最大的一只产品,也是全市场首只规模突破300亿元大关的债券ETF产品。

日前,海富通基金固定收益投资总监兼债券基金部总监陈轶平在接受中国证券报记者采访时表示,目前来看,无风险收益率会继续维持低位,随着债券ETF的规模不断壮大,此类产品或将凭借较强的流动性和便利性等因素,成为越来越多投资者青睐的配置工具。

流动性高 吸金效果显著

海富通中证短融ETF规模的快

速增长阶段始于2023年二季度。Wind数据显示,该产品在2023年二季度的规模增长超过90亿元。此后,该产品的整体规模一直稳步增长,并在最近突破300亿元大关。海富通中证短融ETF规模的快速增长仅仅是债券ETF市场的一个缩影。Choice数据显示,截至5月24日,全市场债券ETF的整体规模自2023年以来已经增长了超过360亿元。

“我们对债券ETF这类产品的发展前景抱有非常乐观的心态。”谈及此类产品规模迅速“吸金”的原因,陈轶平表示,除了与近两年权益市场的震荡使得债券市场的配置性价比凸显有关,还与债券ETF的自身属性有关。

陈轶平进一步解释:“债券ETF是指以债券指数为跟踪标的的交易型证券投资基金,投资者既可以在一级市场申购、赎回,也可以在二级市场买卖债券ETF份额,通过投资债券ETF,投资者可以很方便地实现对一篮子债券的投资。之前,市场的无风险收益率相对较高,投资者

主要从票息收益的角度来进行投资,而追求票息收益的投资者往往不愿意承受波动。如今市场环境发生了变化,在无风险收益率较低背景下,票息收益的吸引力已经大打折扣,不少客户希望通过交易和波段操作来增厚收益,而可以在场内进行T+0交易、采取现金申赎方式的债券ETF便成为了不少客户青睐的工具。”

陈轶平还提到,除了上述特点外,债券ETF还具备较低的投资成本、相对个券较小的波动性和较为分散的配置,这些因素使其成为了越来越多机构资金青睐的对象。

具备一定中长期配置

交易的便利性的确是不少投资者选择债券ETF的重要原因之一,但不可否认的是,部分债券ETF的中长期配置价值也正在被市场挖掘。

陈轶平以海富通上证城投债ETF为例,据他调研,不少购买该类产品的投资者持有周期较长,超过

半年甚至一年。“首先,城投债的风险收益特征受到投资者的信赖;其次,城投债的数量比较多,很多客户发现通过ETF购买一篮子城投债的方式更加便利方便;最后,这类产品的流动性也支持投资者参与其中。”陈轶平表示,叠加资产荒等因素的影响,该类产品的“吸金”步伐正在逐步加快。

谈到对近期债券市场的看法,陈轶平表示,目前无风险收益率的水平与经济基本面的走势基本契合。“从政府近期出台的一系列政策来看,相关部门正在努力营造一个稳健发展的市场环境,尽力降低因为市场博弈情绪而引发债市波动。”陈轶平以近期财政部公布的超长期特别国债发行计划为例,他表示,对于债券市场来说,特别国债发行计划落地有利于稳定超长期利率债的供给预期,考虑到发行节奏偏平缓,对于市场的实际冲击或不会太大,仅可能在个别发行时点对超长期国债收益率形成一定的扰动。