

ETF互联互通上线两周年 沪深港联动攀上新高峰



数据来源/东方财富Choice 截至日期:7月2日 制表/王鹤静 视觉中国图片

7月4日,ETF互联互通迎来开通两周年。过去两年,“ETF通”取得了显著成绩和积极影响,截至7月2日,已纳入互联互通的ETF数量多达150余只;并且成交额稳步提升,北向资金累计买卖总额逼近2500亿元,南向资金累计买卖总额突破8200亿元。

为持续优化内地与香港市场互联互通机制,丰富互联互通标的,沪深港交易所已就扩大沪深港股通ETF范围达成共识。6月14日,沪深交易所正式修订发布沪深港通业务实施办法,进一步拓宽沪深港股通ETF范围,相关ETF调整名单将于7月12日另行公告,预计自7月22日起生效。

业内人士认为,ETF互联互通机制成功建立了A股和港股市场之间ETF领域的交易桥梁,为国际投资者进入A股市场提供了新的便捷渠道,同时也为国内投资者提供了新的投资境外市场的方式,加速了国内资本市场的进一步开放,提升了A股市场的国际影响力。

● 本报记者 王鹤静 张舒琳

交投持续活跃

2022年7月4日,ETF正式纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制,首批共有87只标的纳入,53只沪股通ETF、30只深股通ETF以及4只港股通ETF率先“尝鲜”。

2024年7月4日,ETF互联互通正式迎来开通两周年,产品数量扩容至151只,包括141只沪股通ETF以及10只港股通ETF。其中,沪深股通ETF全面覆盖了上证50ETF、沪深300ETF、“双创”ETF等多个核心宽基产品,以及新能源车ETF、创新药ETF、红利ETF、半导体ETF、券商ETF、有色ETF、生物科技ETF、碳中和ETF等代表性行业主题产品;港股通ETF则包括恒生科技、恒生高股息率、ESG等代表性产品。

“ETF通”平稳运作已满两年,无论是南向还是北向交投都十分活跃。Wind数据显示,截至7月2日,ETF纳入互联互通机制两年以来,北向资金累计买卖总额2497.14亿元,其中沪股通累计买卖总额1689.62亿元,深股通累计买卖总额807.52亿元;南向资金则更为活跃,累计买卖总额8204.30亿元,其中沪市港股通累计买卖总额3896.08亿元,深市港股通累计买卖总额4308.22亿元。

截至7月2日,南向投资者持有10只港股通ETF的规模达到177.44亿元。其中,南方恒生科技、盈富基金、恒生中国企业三只ETF最受欢迎,南向投资者持有南方恒生科技的规模达到122.39亿元,占基金已发行份额比例高达48.79%;南向投资者持有

盈富基金的规模达到42.76亿元;持有恒生中国企业的规模为8.32亿元。

整体来看,“ETF通”规模持续增长,截至2024年上半年末,141只沪深股通ETF规模达到1.58万亿元人民币,10只港股通ETF规模达到0.21万亿港元,“ETF通”总规模逾1.7万亿元。

华泰基金总经理助理、指数与量化投资部高级总监许之彦认为,“ETF通”成功建立了A股和港股市场之间ETF领域的交易桥梁,为国际投资者进入A股市场提供了新的便捷渠道,同时也为国内投资者提供了新的投资境外市场的方式,加速了国内资本市场的进一步开放,提升了A股市场的国际影响力。境外资金的流入对A股带来更多流动性支持,有利于提振A股市场长期稳定发展。

拓宽互联互通ETF范围

为持续优化内地与香港市场互联互通机制,丰富互联互通标的,沪深港交易所已就扩大沪深港股通ETF范围达成共识。6月14日,沪深交易所正式修订发布沪深港通业务实施办法,主要调整了沪深港股通ETF范围。

调入方面,对于沪深股通,ETF纳入规模门槛由不低于15亿元调整为不低于5亿元;调入比例调整为“跟踪的标的指数成份证券中,沪深交易所上市股票权重占比不低于60%”;对于港股通,ETF纳入规模门槛由不低于港元17亿元调整为不低于港元5.5亿元;调入比例统一调整为“跟踪的标的指数成份证券中,联交所上市股票权重占比不低于60%”,不再以指数进行区分。

调出方面,对于沪深股通,ETF调出规模由低于10亿元调整为低于4亿元;调出比例调整为“跟踪的标的指数成份证券中,沪深交易所上市股票权重占比低于55%”;对于港股通,调出规模由低于港元12亿元调整为低于港元4.5亿元;调出比例统一调整为“跟踪的标的指数成份证券中,联交所上市

股票权重占比低于55%,或港股通股票权重占比低于55%”,不再以指数进行区分。

根据公开数据测算,易方达基金指数研究部总经理庞亚平表示,7月沪深股通扩容时,内地上市的82只ETF有望被纳入互联互通,其中43只产品跟踪的是此前互联互通ETF未覆盖的指数;港股通扩容时,有3只香港上市ETF有望被纳入互联互通,涉及恒生指数、港股红利指数等。

“互联互通ETF范围扩大后,境外投资者可以更好地借助ETF投资于A股不同类型的宽基、大类行业、细分热门赛道以及风格策略,提高布局A股市场的精细度,提升市场活跃度。同时,本次预计纳入沪深股通的部分ETF涉及科技概念,引入增量资金将有助于更好发挥资本市场服务科技创新功能,促进新质生产力发展。”庞亚平表示。

华泰柏瑞基金指数投资部副总经理谭弘翔认为,新纳入的内地ETF能够显著增加产品的丰富度,拓展北向投资者的可选择范围以更加精确地匹配其投资需求,进而放大北向市场的组合网络效应,甚至能够发挥杠杆作用撬动增量资金涌入原本就已纳入互联互通的存量ETF。

沪深港深度融合形成合力

目前,“ETF通”的发展已经逐步走上正轨。展望未来,谭弘翔认为“ETF通”还

存在进一步优化的空间,即在条件成熟时可以考虑继续放宽可纳入南向市场的产品范围,一些投资非港股市场的ETF产品也纳入其中。

一方面,此举可以更好地发挥香港市场在融通、连接内地和海外市场的核心功能;另一方面,港股通本身就有相应的投资者适当性安排,ETF作为一类分散投资的工具也能有效降低投资风险;再加上香港市场的资产管理人普遍拥有较为丰富的境外投资经验,能够更好保障内地投资者的资金安全。

在谭弘翔看来,在“ETF通”框架下纳入更多海外投资品种,可以兼顾收益与风险,并且作为沟通交流的平台,让内地监管机构、基金管理人、销售机构、投资者等各方对多个海外市场的制度、规则、结构等有更加全面和深入的认识,有利于我国资本市场加快迈出对外开放的步伐。

“过去几年,随着新一轮科技革命和产业变革的加速演绎,各个国家和地区资本市场对于优质资本、长期资本的竞争日趋激烈。”在此背景下,谭弘翔认为,沪深港深度融合以加快形成一体化综合实力,是我国资本市场增强竞争优势的重要手段。内地与香港ETF市场产品和投资者结构差异化程度高,资源禀赋优势互补性强,更加紧密的联通是塑造发展新动能的必经之路,长远来看还有很大的成长空间。

规模居前的港股通ETF和沪深股通ETF			
基金简称	基金规模 (港元,亿元)	基金简称	基金规模 (人民币,亿元)
盈富基金	1296.92	华泰柏瑞沪深300ETF	2118.24
南方恒生科技	275.99	易方达沪深300ETF	1392.42
恒生中国企业	223.87	华夏上证50ETF	1130.11
安硕恒生科技	93.58	嘉实沪深300ETF	1038.72
华夏恒ESG	73.91	华夏沪深300ETF	992.24
恒生科技ETF	30.48	南方中证500ETF	738.94
GX恒生科技	30.02	华夏中证科创板50ETF	716.18
GX恒生高股息率	24.91	易方达创业板ETF	515.92
华夏恒生科技	15.97	易方达上证科创板50ETF	353.53
南方恒生	13.56	国泰中证全指证券公司ETF	299.76

数据来源/东方财富Choice 截至日期:6月30日 制表/王鹤静

翻倍股此起彼伏 多只公募产品“擒牛”有术

● 本报记者 万宇 张凌之

今年上半年,A股市场持续震荡,但人工智能(AI)、高股息等板块表现亮眼,成为上半年市场最强主线。

数据显示,上半年A股市场出现多只翻倍牛股,集中在化工、汽车、机械设备、电子等行业。宏利基金王鹏、万家基金莫海波、建信基金陶灿、前海开源基金曲扬等基金经理成为“擒牛”能手,他们管理的产品提前埋伏,获利颇丰。

牛股层出不穷

Wind数据显示,上证指数上半年下跌0.25%。31个申万一级行业中,银行、煤炭、公用事业行业涨幅居前,均超过10%;家用电器、石油石化行业也表现不俗。

剔除上半年上市的新股,正丹股份、万丰奥威、新易盛、嘉益股份、宇通客车、金盾股份、山推股份、沃尔核材、新集能源、中信海直是上半年A股市场涨幅最高的10只个股,其中5只涨幅超过100%。按行业来看,基础化工、汽车、机械设备、电子、煤炭等行业上半年成为了牛股的温床。

正丹股份上半年股价涨幅居首,达371.77%。公司主要从事环保新材料和特种精细化学品的研发、生产和销售,长期专注于碳九芳烃综合利用产业链。正丹股份股价的大涨主要源于其主要产品偏苯三酸酐(TMA)市场供不应求,其价格受供需变化影响大幅上涨,在产品涨价的不断催化下,正丹股份在二季度大幅上涨。

万丰奥威和宇通客车都属于汽车行业,上半年股价涨幅双双超过100%。万丰奥威主要从事铝合金轮毂、轻量化镁合金以及模具冲压件业务,同时是低空经济概念股。宇通客车则以大中型客车为主业。

金盾股份和山推股份都属于机械设备行业,上半年股价涨幅超过90%。此外,一些周期股、低空经济概念股在上半年都有不错的表现。

部分公募提前埋伏

查阅这些牛股的机构投资者名单,可以发现很多公募机构的身影。正丹股份是今年上半年表现最好的股票,截至一季度末,国金量化精选C持有正丹股份126.36万股,该基金从2023年二季度开始,就出现在正丹股份的机构投资者名单中。

上半年股价涨幅第二的是低空经济概念股万丰奥威,截至一季度末,信达澳银基金、南方基金、广发基金等18家公募机构旗下产品持有该股。

光模块研发和制造企业新易盛近年来一直是公募机构青睐的标的。今年上半年,新易盛股价涨幅逾110%。截至今年一季度末,共有86家公募机构旗下产品持有新易盛,其中不乏莫海波、陶灿、曲扬等知名基金经理管理的产品,持股数量最多的是易方达基金、万家基金、宏利基金。

值得一提的是,上半年在主动权益类基金收益排名榜位列第一、二位的是王鹏管理的宏利景气领航两年持有和宏利景气智选18个月持有A,这两只基金是上半年全市场唯二的收益率超过30%的主动权益类产品,均重仓持有新易盛。新易盛位列上述两只基金的第三大重仓股。上半年收益率超过25%的大摩数字经济A的前十大重仓股中也有新易盛。

此外,嘉益股份、宇通客车、金盾股份、山推股份、沃尔核材、新集能源等上半年股价表现较好的公司的机构投资者名单中,都有多家公募机构现身。其中包括南方基金史博、景顺长城基金黎海威、兴证全球基金季文华、万家基金黄海、金鹰基金陈颖等多位知名基金经理管理的产品。

市场下半年或震荡上行

牛股的出现与市场的表现密不可分。多家基金公司近期举办半年度投资策略会或发布下半年投资策略,分析把脉下半年市场走势和投资机会。

南方基金宏观策略部联席总经理唐小东对下半年市场看法偏正面,他认为,2023年A股权重指数表现不尽如人意,有两个方面的冲击,首先是市场对经济基本面的预期经历了比较明显的向下修正过程,其次是北向资金出现了较长时间的持续流出。进入2024年后,这两个负面因素都逐渐消退。从市场估值角度来看,各项估值指标处于底部水平。综合各种情况后,对后市持积极的态度,预计市场呈现震荡上行的走势。

在创金合信首席经济学家魏凤春看来,年初市场普遍认可“红利低波+科技成长”的多元配置逻辑,此后部分因素对市场主线产生了一定的扰动作用。随着扰动因素弱化,市场进入波澜不惊的状态,投资者有望重回上述配置共识。在过渡期,建议稳健的投资者继续持有黄金、长债和红利类资产,静待科技成长品种的出清。激进的投资者应该高度关注科技成长品种的机会。

行业配置上,金鹰基金权益策略部策略研究员金达莱建议维持风格平衡。他认为,高股息等价值风格目前仍相对占优,成长方向着重关注AI、军工等具有未来业绩支撑的方向。高股息方面,在市场风险偏好较低和政策鼓励提高分红的背景下,具有相对防御价值,短期波动更多来自筹码拥挤等交易型因素,逢低可以布局。关注上游资源品相关的高股息方向,有色、煤炭、公用事业等部分涨价驱动的上游资源企业,预计半年报业绩或表现相对较好。从科技制造板块来看,成长方向的配置需要相应缩小标的范围,建议关注具有产业趋势支撑的AI领域,以及订单恢复支撑业绩改善的军工领域。具体到出口链,需要结合估值进行配置调整及缩小标的范围。

聚焦两维度 深挖三主线

百亿级私募下半年A股策略出炉

● 本报记者 王祥

多家百亿级私募下半年A股策略研判在近日陆续出炉。尽管近期A股市场持续震荡,量能也有所萎缩,但头部私募对于下半年市场走向的预期,整体可概括为“中性偏乐观”;更有机构乐观表示,下半年市场将出现“趋势性机会”。

在今年A股市场个股分化加剧、指数波动幅度扩大的背景下,众多受访私募在投资应对上,更加聚焦“股息”“成长”两大维度;同时,高股息、科技、中国企业出海则成为了受访私募普遍看好的三大投资主线。

多家机构预测市场回升

百亿级私募对于市场的看法,普遍为“中性”或“积极看多”。经过上半年市场的震荡起伏和大多数个股的持续调整之后,鲜有机构对下半年A股持谨慎看法。

景林资产表示,在经历了两年的调整之后,从今年开始,中国经济的流动性会逐步改善。当前,中国经济现在虽然还面临一些不确定因素,但随着各种宏观政策的转向,叠加经

济本身具有韧性,从下半年开始,投资者“可以期待很多数据会出现向上的趋势”。此外,很多龙头公司估值非常便宜,而这样的市场机遇“很多年才会出现一次”。

石锋资产总经理、基金经理崔红建向中国证券报记者表示,下半年国内宏观经济在需求侧可能有所承压,但财政政策方面将持续发力,一些重大项目的投资也会对经济形成稳固支撑。整体而言,下半年的A股市场可能会“以震荡为主”。当前,A股整体估值处于相对较低的位置,很多蓝筹品种已经出现了很好的长期投资机会。

此外,还有多家百亿级私募预测,下半年A股逐步迎来“趋势性上行”。重阳投资合伙人寇志伟称,对下半年的A股市场“持积极态度”,乐观的底气主要基于A股和港股市场的大周期以及经济基本面的持续复苏。A股市场调整的幅度和时间已经非常充分。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊表示:“在经济动能逐渐修复、中长期改革方向即将确定的背景下,A股的市场情绪有望从低位逐步向好;而叠加当前股市整体偏低的估值水平,下半年市场中枢有望抬升,或可能出现趋势性机会。”

把握投资主线

聚鸣投资基金经理王文祥表示,“向上的基本面+流动性改善”预计将推动市场回暖。后续“真成长”和“真价值”的核心资产将有所表现,投资者应把握相关机会。

崔红建称,重点看好三类资产,即低风险资产、出海型企业及与人工智能(AI)相关的科技公司。看好低风险的资产,主要因为在长期收益率下行的环境下,能长期有效产生稳定现金流的资产,必然会受到市场的追捧;对于出海型企业,以全球需求为目标是未来上市公司和投资者必须关注的重点;在科技板块方面,未来AI的大发展会对全球产业运行模式产生非常深远的影响。

方磊进一步表示,下半年更加关注“成长风格”的投资机会。下半年,大部分价值成长类公司的业绩已经率先企稳,估值整体处于合理偏低的位置,随着风险偏好的不断回升,这类公司有望迎来业绩再释放和资产再定价。第二,以技术突破企业为代表的科技成长类公司,与国内经济处于动能切换期的宏观背景相契合,具有较为广阔的成长空间。

关注确定性及风险收益比

进一步从策略应对角度来看,多家头部私募在选股、组合搭建和仓位管理上,普遍表示将更加关注确定性和风险收益比。

“当前A股市场存量资金博弈特征明显,板块轮动较快,热点持续性相对偏低。因此在下半年的投资中,将主要着眼于中期和长期视角,选取那些业绩有支撑、估值偏低或长期发展空间较大的标的。”方磊表示。

王文祥分析,下半年将重点围绕汽车智能化、半导体进口替代和消费电子创新等方向布局,同时也会寻找深度低估的品种。整体来看,会持续寻找风险收益比更好的机会。仓位管理方面,崔红建透露,除了出口产业链外,其在机构配置了部分高股息标的及低风险资产。在下半年的仓位管理上,会大体“保持中性配置”,并根据市场情况适时调整。

对于下半年的策略应对,寇志伟称:“市场中期向好,我们的仓位一直保持在较高的水平。本轮经济复苏的过程可能较为曲折,对于经济高质量发展也需要更多耐心,因此在选股上我们会更加精细。”