

跨境ETF“吸金”抄底 宽基ETF获加仓

□本报记者 张舒琳

上周,跨境ETF巨幅波动,成为市场焦点。上周一,海外市场遭遇重挫,美股科技巨头领跌,日股市场甚至出现熔断,多只日经225ETF、纳指科技ETF跌幅超过9%,此前累积的年内收益一度遭遇“清零”。此后,日股、美股市场迅速反弹。经历几日大起大落后,日经225ETF、纳指科技ETF周内跌幅普遍收窄。

上述ETF普遍获资金抄底,整体呈现为小幅净流入态势。与此同时,在A股ETF方面,资金对以沪深300、上证50、科创板为代表的宽基指数ETF的加仓仍在继续。

资金抄底路径明晰

Wind数据显示,上周部分日经225ETF、日本东证指数ETF、东南亚科技ETF跌幅超过2%,部分标普ETF、纳指科技ETF跌幅超过1%。跨境ETF高溢价率现象已基本消失,截至8月9日收盘,除景顺长城纳指科技ETF溢价率仍高于8%、华夏野村日经225ETF及华夏纳斯达克100ETF溢价率高于3%以外,多只日经225ETF、纳指科技ETF溢价率已不足1%。

从资金流向来看,纳斯达克ETF、日经225ETF普遍获资金抄底。上周,嘉实纳斯达克100ETF获资金净流入4867万元,广发纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100ETF获净流入超过3000万元,华夏野村日经225ETF等也获得资金小幅净流入。



视觉中国图片

上周部分日经以及纳指ETF表现

基金名称	上周涨跌幅(%)	上周资金净流入(亿元)
华安三菱日联日经225ETF	-2.56	0.01
南方顶峰TOPIXETF	-2.25	-0.08
华夏野村日经225ETF	-1.69	0.03
易方达日兴资管日经225ETF	-1.52	-0.01
工银瑞信大和日经225ETF	-1.43	0.02
华夏标普500ETF	-1.26	0.06
嘉实标普生物科技精选行业ETF	-1.24	0.04
汇添富纳斯达克生物科技ETF	-1.16	0.22
景顺长城标普消费精选ETF	-0.94	0.02
华夏纳斯达克100ETF	-0.90	0.06

数据来源/Wind 制表/张舒琳

值得关注的是,与此同时,A股ETF仍获资金大手笔加仓。Wind数据显示,上周,A股ETF合计获资金净流入210亿元。其中,5只宽基指

数ETF获净流入156.83亿元。具体来看,规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF获净流入55.2亿元,华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF紧随

其后,分别获净流入42.4亿元、33.17亿元,广发沪深300ETF、华夏沪深300ETF获资金净流入均超过10亿元。

除上述沪深300和上证50ETF外,科创板、创业板相关ETF净流入规模也较为可观。其中,华夏上证科创板50成份ETF获净流入6.87亿元,易方达上证科创板50成份ETF获净流入5.4亿元,易方达创业板ETF获净流入4.78亿元。

行业主题方面,半导体、红利相关ETF持续吸金。其中,吸引资金最多的窄基指数ETF为国联安中证全指半导体产品与设备ETF,获净流入8.33亿元,万家中证红利ETF紧随其后,获资金净流入7.21亿元。华夏国证半导体芯片ETF获净流入5.6亿元,嘉实沪深300红利低波动ETF、国泰

CES半导体芯片行业ETF获净流入均超过3亿元。

仍需密切关注海外市场

对于上周外围市场的波动,华泰柏瑞基金表示,在美国经济确认走弱的背景下,对于市场而言,衰退交易不同于降息交易对单一母端流动性的改善,而是体现在分子端方面。若系统性经济衰退确实发生,且不论美股公司自身的业绩增长,整体收缩可能会通过外需影响全球出口,从而传导至各国股市。当这种场景遇上美股科技板块因财报未及预期而率先开始调整,对于投资情绪的影响是不言而喻的。6月美股TMT板块因资金畏高开始出现净流出,7月抱团松动触量化放大交易,目前仍不能断言这一调整已经结束。

更重要的是,以上这些变化的出现,引发日元套息交易逆转,或是本轮“踩踏式”下跌的核心原因。华泰柏瑞基金表示,在市场出现对全球衰退的担心以及在日元升值的冲击下,全球量化资金大量平仓套息交易,形成全球风险资产集中降头寸、资产暴跌、需要卖出更多资产回补日元的踩踏式去杠杆,导致包括但不限于日本股市在内的全球股市大跌。某种程度上来说,全球股市作为日元的“下游资产”承受了这一轮暴击。目前,市场对于日元套息交易平仓是否完成尚未形成定论,在外汇市场波动的背后,系统性的经济风险仍然是一个长久的问题。

华夏基金认为,海外市场的快速回归再次体现了资本市场“长期均值回归、价格向内在价值靠拢”这一不变定律。类似的估值和情绪周期回归,或将出现在A股和港股市场。目前,港股类ETF相对其他海外市场,估值仍然处于低位,相对同一个经济基本面的A股相关品种,也具有较大的估值性价比优势。

火出圈 多只公募REITs年内涨超30%

□本报记者 王雪青

数只产品年内涨幅超30%、逾九成上涨,奔着“收租”去的公募REITs却意外跑赢了大市。在全球股市大幅震荡期间走出了强势的独立行情,公募REITs近期“火出了圈”。

中国证券报记者注意到,公募REITs近期“涨势如虹”后,折溢价率出现了明显分化,代表着投资者对底层资产的偏好出现分化,同时波动风险悄然来临。当市场热议公募REITs时,8月9日,多只产品在高位惊现“大长腿”式的价格异动。

“包租婆”成“大赢家”

公募REITs,不仅每年可供分配金额的90%都用于分红,现在还有超预期的二级市场资本利得,这一原本小众的“包租婆”式投资品种,却成为了当下市场的“大赢家”。

据同花顺iFinD统计,截至8月9日收盘,中证REITs全收益指数今年以来涨幅超12%,且在最近11个交易日“逆市”飙升4.38%。其中,华夏北京保障房REIT、嘉实中国电建清洁能源REIT、中金厦门安居REIT、博时蛇口产业园REIT4只产品的年内涨幅

均超过30%;红土创新深圳安居REIT、富国首创水务REIT、华夏特变电工新能源REIT、中金山东高速REIT、中金湖北科投光谷REIT等年内涨幅也在20%以上。

在全市场40只已上市的可募REITs产品中,今年以来涨幅超10%的有24只,占比达到60%,37只涨幅为正,仅有3只产品二级市场价格下跌。在刚刚过去的一周,仅一只仓储类REITs微跌1.1%,其余产品都取得正涨幅。

从涨幅来看,市场偏好显著分化,资产基本面的确定性成为主导因素。其中,底层资产为保障房的公募REITs表现最为突出,其次是环保和能源,这三类也是目前溢价率较高的REITs产品。例如,中航首钢绿能REIT溢价率已从去年末的27%升至43%,华夏北京保障房REIT和中金厦门安居REIT的溢价率分别从去年末的1%左右升至30%左右。另外,嘉实中国电建清洁能源REIT目前溢价率达31%,华夏特变电工新能源REIT溢价率达24%。

另一端,底层资产为产业园、高速公路、仓储物流的REITs产品是折价的主要方向。其中,嘉实京东仓储

基础设施REIT、中金安徽交控REIT、华夏中国交建REIT的折价幅度大于20%,建信中关村REIT、华安张江产业园REIT的折价率在10%左右。

一般来说,公募REITs产品的折溢价率反映了市场对产品前景持乐观或者谨慎的态度。当溢价过高时也存在一定风险。公募REITs以获取基础设施项目运营收入等稳定现金流为主要目的,随着二级市场交易价格上涨,高价买入的投资者将面临实际的净现金流分派率降低等风险。

或成长钱重要配置方向

走出了“独立行情”的公募REITs,会持续火热吗?

国金证券研报认为,随着社保基金和养老金FOF等资金入市,会继续为市场带来稳定的增量资金,配套制度和会计处理不断完善,以REITs为标的的ETF产品的不断探索,REITs纳入沪深港通有助于流动性的改善,REITs或成为以险资为主的长期资金重要配置方向。

中金公司研报显示,资产配置需求仍是当前公募REITs市场的主要推动力,板块间分化将继续依循基本面

确定性。从2024年第二季度报告来看,保租房项目第二季度的出租率整体维持较高水平;高速类各项目通行费收入同比多数下降,与预期值存在一定差距;环保、消费较为稳定;能源资产受自然资源条件差异的影响,运营表现分化;产业园表现也有分化,部分项目“以价换量”业绩有所改善,物流园则存在租金下滑、出租率下降的现象。

平安证券表示,当前REITs整体处在顺风情绪中,一方面,权益市场调整、利率持续下行,使得作为高分红资产、且近期价格稳定的REITs性价比越发突出;另一方面,政策支持态度明确,市场稳步扩容,推出REITs实时指数,投资环境越来越友好。

与此同时,平安证券也提示了后续需要关注的风险点。一是基本面仍有不确定性,大租户退租、降租事件仍可能发生,产业园、仓储物流领域尤其需要关注这一风险;二是需要关注REITs发行带来的供给压力。

平安证券认为,保障房、环保相关标的的经营业绩较为稳定,配置型资金可持续关注。季报发布以来,产业园、仓储物流相关标的上涨有一定合

理性;但从以价换量、出租率同比普遍下行、大租户退租事件等来看,未来产业园、仓储物流领域经营压力仍然不小。

二级市场波动风险加大

REITs二级市场价格在一波快速上涨后,已不排除有投资者落袋为安。

上周五,多只公募REITs产品惊现高位“大长腿”,价格异动的背后或是部分资金正在获利了结;与此同时,还有场外资金买入,使得交易价格没有出现大幅下跌。

例如:溢价率最高的中航首钢绿能REIT,8月8日收盘价为14.138元,8月9日开盘后不久,一度下行至12.91元,但随后买盘较为踊跃,支撑当日收盘价格没有大幅回落。

无独有偶,当天出现类似“大长腿”长下影线的品种还有中金湖北科投光谷REIT、华夏北京保障房REIT、国泰君安临港创新产业园REIT、博时蛇口产业园REIT。观察其中特征,中航首钢绿能REIT和华夏北京保障房REIT为市场上溢价率较高的产品,另外几只为本周涨幅较大的产业园相关标的。