

# 持续借道ETF入市 增量资金抓大放小

□本报记者 张舒琳

近期市场呈现震荡态势,增量资金持续借道A股ETF入市。不过,资金流入结构悄然出现分化,大盘宽基指数ETF获加仓的同时,中小盘宽基指数ETF却呈现资金净流出状态。

值得关注的是,自7月以来,已有逾3000亿元资金借道ETF加仓,并主要流向4只沪深300ETF,这也助力四只头部宽基指数ETF规模不断创下新高,第二只2000亿级别巨无霸ETF有望诞生。



视觉中国图片

## 大盘宽基指数ETF继续吸金

近日,增量资金仍在涌入A股ETF,不过结构呈现明显分化。Wind数据显示,上周,合计54.81亿资金借道A股ETF入市,大盘宽基指数ETF继续吸金,中小盘ETF则出现资金净流出。

具体来看,4只沪深300ETF依旧是资金主要流入目标,易方达沪深300ETF成为第一大吸金标的,获净

流入55.59亿元;华泰柏瑞沪深300ETF获净流入32.58亿元;华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF获净流入均超过10亿元。

与此同时,中证1000、中证500等中小盘宽基指数ETF却呈现资金净流出。其中,广发中证1000ETF、华夏中证1000ETF、南方中证1000ETF合计获净流出34.43亿元,南方中证

500ETF净流出16.39亿元。

行业主题方面,前期十分火热的红利ETF已显露出疲态,上周多只红利ETF遭遇资金净流出。对比之下,芯片、军工相关ETF获得小幅资金净流入。

值得关注的是,自7月以来,大资金入市的速度明显加快。Wind数据显示,7月以来,A股ETF合计资金净

流入已达到3099亿元,上述四只沪深300ETF合计获净流入2199亿元,此外,华夏上证50ETF净流入206亿元。随着机构资金持续加仓,头部宽基指数ETF规模不断创下新高,近日,华泰柏瑞、易方达基金旗下沪深300ETF规模持续增长,截至9月6日,华泰柏瑞沪深300ETF份额达到862.41亿份,规模达到2847.7亿元。该

ETF规模自2023年以来突飞猛进,在成功突破千亿元关口后,又迅速迈过2000亿大关,现已坐稳市场上规模最大的ETF宝座。

而上周增量资金流入最多的易方达沪深300ETF,最新份额达到1206.78亿份,最新规模1948.23亿元,已临近2000亿关口,有望成为第二只规模破2000亿元的股票ETF。

## 核心资产优势渐显

近年来,沪深300ETF无疑是最受关注的品种。根据交易所数据统计,截至8月底,今年以来全市场跟踪沪深300指数的ETF规模增长超4400亿元,占同期ETF全部净买入规模的70%。

业内人士认为,从股息率、风险回报比等角度来看,核心资产优势渐显。

华泰柏瑞基金表示,经过较长周期的休整,沪深300指数或已具备较为充裕的上行空间,并且从股息率看,其近一年的股息水平在主流宽基指数中已较具吸引力。此外,随着经济逐渐复苏,与基本面走势接近的沪深300指数有望成为投资者低位区间布局权

益市场的重要抓手。一方面,沪深300指数是A股市场最具代表性的宽基指数之一,折射出经济社会发展的主要方向,较强的顺周期属性有望使其率先受益于经济复苏。另一方面,宽基指数通常不会在单一行业板块过度暴露,在反弹来临时,往往能够跟上大盘

的整体趋势,在均衡风格中降低组合的整体波动与回撤,实现优于押注单一行业的持有体验。

对于近期持续获得资金加仓的军工板块,工银瑞信基金表示,看好下半年行业需求恢复带来的基本面好转,军工白马股有望迎来价值修复。当前

军工板块正处于历史估值的较低水平,预计行业将维持较高的景气度,可重点关注航空、信息化板块。军工央企的业绩具有韧性,特别是在定价机制改革过程中,议价能力增强的下游主机厂以及业绩持续稳健兑现的优质白马品种有望迎来价值修复。

# 首批十只中证A500ETF集结完毕

## 本周开始同台竞技

□本报记者 王鹤静 张舒琳

9月7日,华泰柏瑞基金、嘉实基金、摩根资产管理、富国基金、招商基金、泰康基金、景顺长城基金、国泰基金、南方基金、银华基金旗下首批十只中证A500ETF纷纷发布公告,将于9月10日集体开售。

值得注意的是,新“国九条”要求建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展,此次中证A500ETF从上报获批仅用了一天时间,并且次周就集体开售,创下了ETF产品闪电获批的新纪录。并且,此次中证A500ETF同样重视分红带来的持有体验,将通过月度评估、季度评估等方式,与投资者共享资本市场发展红利。

### 重磅宽基ETF火速集结

8月27日,中证指数公司公告了中证A500指数的发布安排,该指数将于9月23日正式发布。9月6日,首批十只中证A500ETF就已获批设立,并将于9月10日集体发售,或将为市场带来一系列增量资金。

从产品资料来看,华泰柏瑞基金、富国基金、摩根资产管理、泰康基金、招商基金旗下的中证A500ETF将在上交所上市,嘉实基金、景顺长

城基金、国泰基金、银华基金、南方基金旗下的中证A500ETF将在深交所上市。并且,十只中证A500ETF均设置了20亿元的首次募集规模上限,且年管理费率为行业最低水平的0.15%。

此次十只中证A500ETF在发行期安排上略有差异,华泰柏瑞基金、富国基金、嘉实基金、招商基金设定为9月10日至9月20日,摩根资产管理、泰康基金设定为9月10日至9月23日,国泰基金、景顺长城基金、银华基金、南方基金设定为9月10日至9月24日。

值得注意的是,面对激烈的同台竞技,分红条款成为了中证A500ETF的重要发力点。例如,国泰基金、景顺长城基金、银华基金选择每月评估是否进行收益分配;华泰柏瑞基金、富国基金选择每季度评估是否进行收益分配;摩根资产管理、嘉实基金、招商基金则在满足分红的条件下,每季度至少进行一次收益分配。

### 优选新兴行业龙头公司

中证指数公司介绍,中证A500指数采用行业均衡选样方法,从各行业选取500只市值较大证券作为指数样本,并保持指数样本行业市值分布与样本空间尽可能一致,反映各行

业最具代表性上市公司证券的整体表现。

同时,中证A500指数编制结合互联互通、ESG等筛选条件,便利境内外中长期资金配置A股资产。此外,该指数行业分布较为均衡,且纳入更多新兴领域龙头企业,截至7月末,工业、信息技术、通信服务、医药卫生行业合计权重约50%。

华泰柏瑞基金表示,中证A500指数追踪500只各行业市值最大的证券,市值占据A股的半壁江山。该指数优选中证三级行业中处于新兴领域的龙头企业,旨在更好刻画中国经济转型升级背景下核心资产的整体表现。Wind数据显示,截至8月末,信息技术、工业、医疗保健等新兴产业合计权重超58%,专精特新个股数量占比高达35.4%,领跑主流宽基。

相比传统宽基指数,富国基金量化投资部基金经理苏华清认为,中证A500指数的选择并不是简单地选取市值最大的500家公司,而是分行业选取最大的公司,直到满足500家。同时,通过分行业选取公司,提高了新经济行业如高端制造、科技等行业的权重,与传统的市值加权指数相比,更能体现经济转型的方向。并且,该指数在选择时进行了ESG负面剔除,以排除具有潜在风

险的公司。

在景顺长城基金看来,中证A500指数编制结合互联互通、ESG等筛选条件,以便吸引更多境内外中长期资金配置A股资产,预计将成为未来跟踪A股市场的重要参考基准。

### 推动资本市场高质量发展

作为今年以来市场的重要增量资金,指数产品发行将为市场带来更多中长期源头活水。业内认为,重磅指数发布及相关ETF发行有利于吸引更多中长期资金流入新兴战略行业,助力中国现代化产业体系建设。

嘉实基金表示,指数在被动投资生态中承担着资金流动指挥棒的角色,适应高质量发展需求、更具表征力的核心指数体系持续优化,是我国资本市场通过指数化投资促进投融资平衡、推动资本市场高质量发展的行动落实之一。优质核心指数不仅为市场提供了更优质的价格信号和投资标尺,更好反映宏观经济结构调整和产业转型升级的趋势,还有利于更好地连接资产端和资金端,引导金融资源合理配置,支持优质企业做大做强、更好服务国家战略。

“从A50到A500的A系列指数,更加突出指数的可投资性,长期投资回报更具优势,同时也更契合A股市

场机构化和国际化的发展方向,进一步丰富了内外资中长期配置A股资产的优选品种。”从今年市场整体走势来看,苏华清认为,被动资金、保险资金等增量资金或是决定今年市场风格的关键因素,而经济预期变化则是决定市场上下方向的关键变量。无论从上市公司业绩周期、市场流动性变化、A股核心资产整体估值角度,还是从政策角度来看,A股大盘股均有望持续受益。

摩根资产管理中国总经理王琼慧表示,以中证A50、中证A500为代表的A系列指数正开启境内外中长期资金配置A股的新篇章。中证A500指数紧扣新“国九条”推动指数化投资发展的相关要求,丰富宽基指数选择,相较于其他主流宽基指数,中证A500指数聚焦中国经济高质量发展阶段的投资机会,有望成为中国经济和A股的新风向标。

站在当前位置,泰康基金判断,美联储降息预期带来的全球流动性边际变化、中美利差缩小为我国需求侧政策带来的空间和自由度,均使得A股的吸引力进一步提升,宽基指数的投资价值更加显著。同时,A股市场估值整体处于历史较低位置,市场流动性较为宽松,未来投资机会值得期待。