沙特上市首只投资港股ETF

中东增量资金加速流入中国资产

南方东英供图

视觉中国图片

10月30日，Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF正式在沙特交易所上市，这是沙特阿拉伯首只投资于中国香港股票市场的ETF。

叠加此前南方东英发行的亚太首只投资于沙特阿拉伯的ETF产品，以及采取互挂机制在境内上市的南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF、华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF，中沙两地市场投资者“互投”已正式落地。此外，数据显示，阿布达比投资局、科威特政府投资局等中东资金也布局了多家A股公司。

● 本报记者 张韵

南方东英MSCI港股通精选ETF前十大重仓股

股票名称	持股比重
美团	11.65%
创科实业	7.43%
中国神华	6.80%
安踏体育	6.79%
百济神州	5.59%
中通快递	4.84%
海尔智家	4.45%
电能实业	4.41%
药明生物	3.70%
农夫山泉	3.62%

数据来源：南方东英
制表：张韵

成为中东最大规模ETF

据介绍，在沙特阿拉伯交易所上市交易的Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF采用被动投资策略，通过投资南方东英MSCI港股通精选ETF跟踪MSCI港股通精选指数。

Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF将不少于95%的资产投资于港交所上市的南方东英MSCI港股通精选ETF（03432.HK），投资组合中涉及的行业包括消费、医疗保健和科技等。

南方东英MSCI港股通精选ETF成立于今年7月。公开资料显示，截至10月29日，该基金股票仓位达99.94%，共投资了30只个股。前五大权重股分别为美团、创科实业、中国神华、安踏体育、百济神州，持股比重为11.65%、7.43%、6.80%、6.79%、5.59%。

Albilad Capital为该基金的投资机构，该机构成立于2008年。数据显示，截至9月18日，作为沙特阿拉伯最大的ETF发行商，Albilad Capital管理ETF资产规模占沙特市场份额的70%。

Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF发行价为每份额10沙特里亚尔。截至10月29日，该基金初始规模超过12亿美元，上市即成为中东地区规模最大的ETF。

南方东英表示，此次Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF的推出，标志着南方东英在积极参与中国与沙特阿拉伯两国金融领域合作上又迈出了重要一步，为活跃香港资本市场、巩固香港的国际金融中心地位做出贡献。

南方东英行政总裁丁晨表示，沙特交易所推出首只投资于中国香港股票的ETF，这是连接中国与沙特资本市场的一大步。南方东英一直致力于丰富在中国香港的ETF生态系统，将继续努力为中东地区的投资者带来有中国特色的产品。

Albilad Capital首席执行官Zaid Al-Mufarih表示，Albilad Capital一直致力于连接不同市场、文化与经济体，这一理念在这只ETF中得以彰显。该产品带来的不仅是一个投资机会，更是朝着互联互通的全球金融格局迈出了重要一步。

香港特别行政区财政司司长陈茂波表示，Albilad南方东英MSCI香港中国股票ETF的推出，能够为中东的投资者提供便捷投资中国市场的渠道，促进资金双向流动和资本市场的双向联系。将为香港市场引进更国际化的投资者和资金来源，同时丰富沙特市场的投资产品，助力其ETF市场的发展，共创双赢。

值得注意的是，近年中沙合作在诸多经济领域出现新进展。

在沙特交易所上市首只投资港股市场的ETF之前，2023年11月29日，南方东英在香港推出了南方东英沙特阿拉伯ETF（02830.HK），并在今年7月通过内地与香港ETF互挂机制，进入中国内地市场上市交易。

2024年7月16日，南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF、华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF两只互挂机制ETF在内地上市，受到市场追捧，曾多个交易日出现较高溢价。

南方东英提供的数据显示，截至今年8月31日，南方东英沙特阿拉伯ETF资产管理规模约100亿港元。这是亚太首只沙特ETF，也是目前全球规模最大的沙特ETF。

此外，随着A股三季报的披露，中东资金的最新A股持仓变动日益显现，阿布达比投资局、科威特政府投资局等中东资金已经布局紫金矿业、中国银行、比亚迪等多家A股公司。

除了金融投资外，在实体经济发展等方面，中沙合作也日趋紧密。

有报道称，10月中旬，沙特阿拉伯宣布设立沙中特别经济区，由萨勒曼国王国际机场与易达资本联合开发。该经济区预计于2025年启动建设，规划占地4平方公里，涵盖三大功能区，包括物流/轻工业园区、国际商贸园区和生活配套区。

随后，易达资本与沙特国家银行达成战略合作，为合作企业及入驻沙中特别经济区的企业等提供金融解决方案。

10月16日至18日，由沙特商工总会、沙中商务理事会主办的中沙企业投资促进座谈会在深圳举行。此次座谈会围绕新能源、科技制造、跨境贸易等多个领域的合作展开，期间达成了多个合作意向，共有12家机构完成签约。

多家上市公司也纷纷投身中沙经济合作。据不完全统计，今年以来，已有志特新材、荣盛石化、卓越新能、宝钢股份、盛视科技、晶科能源等多家上市公司与沙特开展合作，或与沙特公司签署战略合作协议、合作框架协议，或在沙特投资设立合资公司。

聚焦三大关键词 QFII与社保调仓路线图显现

● 本报记者 王雪青

随着上市公司三季报披露接近尾声，QFII、社保等长线资金的三季度持仓情况浮出水面。

同花顺数据显示，截至10月30日，已有超过600家上市公司前十大流通股东名单中出现QFII的身影，主要分布在机械设备、电子、电力设备、医药生物等领域。与此同时，社保、养老基金出现在500余家公司的前十大流通股东名单中，合计持股市值逾2000亿元，从行业分布来看，医药生物公司的数量最多，其次是电子行业。

总体来说，制造业升级、医药生物、国企改革三个“关键词”成为QFII、社保、养老基金三季度调仓路线图的核心看点。

QFII聚焦制造业转型升级

9月24日以来，高盛、摩根士丹利等外资机构纷纷看多中国资产。从上市公司三季报可以发现，外资机构的真金白银正在流向一些A股公司，QFII调仓主要聚焦三大方向：制造业转型升级、业绩高增长或底部反转、国企改革红利释放。

在制造业方面，QFII增持较多的公司主要集中在具备高质量发展特征的领域，不少公司叠加了业绩高增长、“专精特新”等特征。其中，电子行业三季度获QFII加仓的公司有协和电子、伟时电子、睿能科技、西典新能、雷曼光电等；电力设备行业获QFII加仓的公司有野马电池、盟固利、迪贝电气、国电南自等；机械设备行业中，天元智能、上海沪工等得到QFII加仓。

此外，估值处于低位的医药生物板块也是QFII加仓重要方向，香雪制药、小方制药、贝瑞基因、圣达生物、马应龙、合富中国等公司在三季度均获外资机构增持。

贝莱德基金首席权益投资官神玉飞近期在接受中国证券报记者采访时表示，中国经济受供给、需求两轮驱动，与供给侧有关的是制造业，与需求侧有关的是消费和出口。中国最优质的资产主要与制造业挂钩，只是这一轮制造业投资机会与前期可能有所不同。未来一段时间，在符合中国经济发展总体方向的前提下，如果标的自身质地优秀、估值位置合适，市场会积极关注。

一直以来，外资选股较为注重企业基本面和长期价值。三季报中，业绩高增长或基本面向好是不少公司获得QFII加仓的重要原因。

例如：晓程科技第三季度净利润同比增长597%，公司获5家QFII抱团买入；众鑫股份今年第三季度净利润同比增长66%，百合花前三季度净利润同比增长约77%，石化油服第三季度净利润同比增长超90%，这些公司均获得外资加仓。

值得一提的是，曾经被市场炒作的“龙”字头股票中，有多个公司在三季度获外资买入，包括龙高股份、龙版传媒、龙韵股份、龙头股份等。究其原因，这些外资机构买入的“龙”字头公司多数存在基本面向好的因素。例如，龙头股份前三季度实现归母净利润3776.15万元，同比扭亏；龙韵股份第三季度净利润同比增长835%；龙高股份第三季度净利润同比增长40%，并且公司表示，在全国范围内积极拓展高岭土及其他非金属矿资源类项目。

央国企吸引力大增

在三季度QFII买入的公司中，出现了不少央企和地方国企的身影，例如四川长虹、中材国际、石化油服、大连热电、明星电力、中国软件等。有外资公募基金人士表示，四季度重点关注的方向之一就是国企红利释放的投资机会，在对标世界一流企业的过程中，优质公司经营持续改善的投资机会值得把握。

例如，近期股价表现出色的地方国企四川长虹，今年三季度末有摩根士丹利、瑞银新进十大流通股东榜单。公司日前公告称，近期四川长虹被列入“西部大开发”“以旧换新”等相关概念股，经公司自查，未发现与公司业务直接相关的重大事件。目前公司正在通过优化产品线、提升服务效率、强化渠道合作和加强市场推广来抓住政策带来的机遇。

此外，截至三季度末，中材国际获科威特政府投资局新进买入；阿布达比投资局新进买入中国软件；摩根士丹利新进买入中信金属和石化油服；大连热电、明星电力同时获得多家QFII的青睐；美林国际和巴克莱银行新进买入云煤能源。

社保养老基金“抄底”医药

同花顺数据显示，截至10月30日，社保、养老基金三季度共现身逾500只个股的前十大流通股东中，合计持股市值超2000亿元。从社保、养老基金配置行业分布来看，医药生物行业的公司数量最多，有58家；其次是电子行业，有44家公司；随后是基础化工、机械设备、计算机、汽车等行业。

在医药公司中，千金药业和柳药集团的前十大流通股东中，均有4家社保或基本养老保险基金产品；葵花药业、南微医学、普门科技的前十大流通股东中，均有3家社保或基本养老保险基金产品。此外，济川药业、羚锐制药、国药一致、国药股份、健之佳等公司的前十大流通股东中，也有社保或养老基金的身影。

电子行业中，紫光国微、共达电声、依顿电子、安集科技、龙芯中科等公司三季度获得社保或养老基金的青睐。

基金经理 三季报掘金“指南”

● 本报记者 刘伟杰

随着A股三季报陆续披露，公私募机构进入调仓的重要时间窗口期。9月下旬以来，市场情绪显著回暖，政策显效和上市公司业绩变化情况已成为基金机构关注的重点。

多位公私募基金经理表示，三季报显示部分行业内部分化较大，一些行业较困难的时期已经过去，未来的龙头公司正处于新一轮成长周期之中。

聚焦公司盈利能力变化

在多重利好因素共振下，A股在9月下旬迎来上涨行情。进入四季度，市场波动幅度加大，投资者情绪出现起伏，但市场总体信心明显强于今年前三个季度。三季报已成为公私募机构后续布局的重要参考依据。

Wind数据显示，截至10月30日，已有超过4000家A股上市公司披露2024年三季报，其中有3200多家盈利。基金经理一般会关注公司三季报中的哪些指标，在哪些情况下会进行买入或卖出操作，引发市场关注。

华安合鑫董事长袁巍表示：“比较关注公司的收入增长和利润增长情况，考虑到三季度宏观经济仍然承压，因此对公司收入增长的要求可以放低一些，重点关注公司盈利能力的变化和现金流状况。特别要关注那些业绩能够逆势增长的公司，并分析逆势增长的原因，观察增长态势是否可以持续。”

偏爱科技成长赛道的国融基金基金经理周德生称，会关注营收与扣非净利润增速以及毛利率、存货、现金流等指标，当这些指标反映公司基本面趋势出现反转时，会进行买入操作。同时，还会从财务数据的趋势性变化以及公司有关经营情况的表述和计划，判断其后续经营表现能否超预期。

在周德生看来，成长股的股价表现“一般领先于财报几个月时间”，因此会通过行业基本面的数据分析产业趋势，财报一般滞后于股价表现，但也是一个很好验证行业企业基本面的角度。一方面，通过行业数据分析产业趋势，通过上市公司财报验证相关判断的准确性，为投资保驾护航；另一方面，筛选财报数据变化较大的公司，寻找之前没有关注的投资领域和机会。

明世伙伴基金联席研究总监刘博生表示，三季报主要关注营收和净利润及同比、环比增速，还会关注经营性现金流等数据。对于业绩季节性不强的公司，若能保持稳定增长，经营性现金流数据较好，则会构成未来买入的主要依据。若数据环比显著恶化，则会卖出。从财报分析角度看，公司保持经营稳定，财务数据健康，表明公司有穿越周期的成长能力，可被视为获取阿尔法收益的标的。

通过财报还原业绩变化

基金经理投资制胜的关键在于，通过财报还原上市公司的业绩变化。袁巍认为，阅读三季报最重要的是还原公司在过去一个季度的经营状况。“这门生意目前经营好在哪里，坏在哪里，利润变化是否由于盈利能力提升所致。现金是怎么流动的，公司产品的定价以及成本是否发生变化，这些都是重点关注的内容。”

刘博生表示，通过财报分析，一是纵向对比公司历史核心财务数据，结合产业当前的发展和供需情况，预判未来业绩；二是横向对比同行业公司，财务状况是否出现差异性变化，分析行业竞争格局变化。然后，综合选择景气行业中的竞争优势不断加强的公司。

哪些行业三季度业绩超预期，细分领域有哪些亮点？对此，刘博生认为，人工智能（AI）产业链的硬件公司业绩有望超预期，主要是全球巨头公司为了保持或取得领先地位，将持续进行大量资本投资，产业链中，我国企业具有优势的部分环节如光模块、PCB等，将持续受益。结合三季报业绩，还可重点关注动力电池和光伏等新能源产业，从毛利率、存货、负债等方面观察，一些细分领域已经出现拐点迹象。

把脉四季度行情主线

近期市场呈现震荡走势，三季报超预期的行业及企业能否成为下一阶段市场主线引发热议。

刘博生认为，三季报超预期的行业和企业有望成为未来市场主线，主要原因在于：业绩持续较好的行业和企业更易成为长期资金配置的目标；三季报披露完成后，将进入一段“真空期”，市场更愿意相信业绩好的公司具有持续性；机构进行业绩测算时，或给予三季报表现优异的公司更好的预期。

袁巍表示，三季报好于预期的公司可以构成潜在的选股池，关键要判断三季报超预期能否预示这些标的进入新的成长周期。如果发现很多入选公司都集中在一个行业里，那么该行业很可能具有系统性投资机会。

周德生称：“三季报业绩较好的行业，科技方向的算力、光模块、芯片、AI端侧等细分领域，近期股价表现不错。会进一步关注新能源板块的业绩兑现情况，业绩超预期的公司有希望成为阶段性市场主线。”

对于四季度看好的方向，新华基金权益投资总监赵强表示，一是调整幅度较大的医药板块，看好高端医疗器械、创新药等方向的反弹空间；二是高成长性板块，看好储能、逆变器等细分子行业的投资机会，可优选壁垒高、商业模式好、更聚焦海外业务的公司进行投资；三是科技创新板块，当前人工智能、智能驾驶、人形机器人、华为产业链、卫星互联网、低空经济等板块，符合产业发展趋势，相信未来相关公司能够持续兑现业绩。