

资金踊跃进场 半导体相关ETF普涨

□本报记者 张凌之

中证周

上周A股市场持续震荡,申万一级行业跌多涨少,只有通信、电子行业实现正收益,食品饮料、房地产等行业跌幅居前。ETF方面,全市场仅有268只ETF实现正收益,在科创、芯片概念持续火爆的带动下,半导体相关ETF涨幅居前。

资金流向方面,上周全市场ETF总体呈资金净流入状态,净流入额超过130亿元。12月以来,股票型ETF更是持续吸金,资金净流入额达343.56亿元。中证A500ETF依然是上周ETF市场吸金主力。一周净流入额前十的ETF中,中证A500ETF占据近一半的席位,4只中证A500ETF合计吸金近60亿元。

与此同时,增量资金进一步集结。12月16日,易方达基金、广发基金、银华基金、博时基金4家基金公司上报的首批科创板人工智能ETF获批。

半导体ETF涨幅居前

上周申万一级行业跌多涨少,仅有通信、电子行业上涨,其余行业均飘绿,食品饮料、房地产、轻工制造等行业跌幅居前。主题板块方面,光模块(CPO)、ASIC芯片、光通信、高速铜连接等题材表现活跃。全市场1000余只ETF中,上周仅有268只ETF上涨。

在科创、芯片概念持续火爆的带动下,半导体相关ETF上周涨幅居前。集成电路ETF(159546)领涨,涨幅达7.41%,周换手率103.69%。

12月以来,全市场领涨的主要是与TMT有关的ETF,包括集成电路相关ETF、5G通信相关ETF以及消费电子ETF等。

受美股大跌影响,自上周四起,美股相关ETF持续下跌。上周标普油气ETF领涨市场,两只标普油气ETF均跌超8%。A股方面,旅游、黄金股票、建材、游戏相关ETF跌幅居前。

资金呈现净流入态势

整体来看,上周全市场ETF呈现资金净流入状态。Wind数据显示,12月16日至20日,全市场ETF资金净流入额达到130.05亿元。不过,股票型ETF上周呈资金净流出态势,净流出额56.8亿元。12月以来,股票型ETF仍获资金净流入343.56亿元。

具体来看,上周中证A500ETF依然是ETF市场吸金主力。一周净流入额前十的ETF中,中证A500ETF占据近一半的席位,4只中证A500ETF合计吸金近60亿元。另外,红利低波ETF、黄金ETF、可转债ETF也获得资金净流入。

与此同时,增量资金进一步集结。12月16日,易方达基金、广发基金、银华基金、博时基金4家基金公司上报的首批科创板人工智能ETF获批。中证A500指数基金也持续扩容。截至12月18日,全市场中证A500指数基金产品规模突破3000亿元,此时距离9月底中证A500ETF面世尚不足三个月。

涨幅居前的ETF

代码	简称	一周涨跌幅(%)	周换手率(%)	资产净值(亿元)
159546	集成电路ETF	7.41	103.69	1.14
562820	集成电路ETF	7.10	130.18	0.59
159665	半导体龙头ETF	5.98	35.17	4.45
159310	芯片产业ETF	5.95	6.12	11.10
159801	芯片ETF龙头	5.94	14.18	36.93
516350	半导体芯片ETF	5.85	33.65	12.61
516640	芯片龙头ETF	5.81	36.33	15.29
159995	芯片ETF	5.74	15.95	290.05
516920	芯片50ETF	5.66	22.93	5.46
159813	半导体ETF	5.52	35.25	59.37

资金净流入规模居前的ETF

代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	资产净值(亿元)
511990	华宝添益ETF	32.30	103.69	822.19
511880	银华日利ETF	29.55	114.78	678.64
159362	A500ETF工银	19.65	7.38	39.09
563880	中证A500指数ETF	18.79	12.50	85.66
512890	红利低波ETF	15.56	5.34	122.55
518880	黄金ETF	14.12	15.31	281.50
511380	可转债ETF	13.51	31.69	373.38
159659	纳斯达克100ETF	10.34	5.70	33.33
159352	中证A500ETF南方	10.34	23.20	194.59
512050	A500ETF基金	9.92	31.93	165.66

数据来源/Wind 制表/张凌之

上周科创、芯片概念大涨,但相关ETF呈现资金净流出态势。在资金净流出前十的ETF中,有6只与科创、芯片相关。其中,科创50ETF(599000)资金净流出最多,一周净流出55.38亿元。上证50ETF、沪深300ETF等宽基指数ETF和酒ETF等主题ETF也出现资金净流出情况。

市场风险偏好有望提升

临近年底,机构纷纷展望来年,探讨大类资产配置新方向。博时基金多元资产管理一部总经理兼多元资产管理一部投资总监郑铮表示,在政策持续发力背景下,2025年宏观经济形势预计整体向好。国内股市在经历了今年9月下旬以来的大幅反弹后并未高估。从估值角度看,当

前A股市场具备较大的提升空间,待一系列宏观政策落地后,市场风险偏好将同步提升。资产配置方面,建议明年大类资产配置排序为股票、债券、大宗商品(黄金为主)。投资组合中,股票与债券的分配比例主要基于预期的投资回报率。核心策略是通过配置债券来构建稳定的资产基础,同时积极管理权益类资产。此外,黄金相关资产性价比较高。

对于上周持续火爆的科创、芯片概念,平安证券表示,目前半导体行业处在恢复阶段。作为典型的周期和创新叠加的行业,半导体行业在消费电子复苏和人工智能创新共振中持续向好,尤其是存储和处理细分领域受益最为明显。

跨境ETF高溢价频现 QDII规模创历史新高

□本报记者 张韵

上周,多只跨境ETF发布溢价风险提示公告。仅一周时间,全市场跨境ETF溢价风险提示公告超过40条,不乏一只基金频频发布相关公告的情况。相较于以往溢价风险提示多为盘后时间发布,上周有多家基金公司在交易日上午收盘后即发布旗下跨境ETF溢价风险提示公告。

据了解,今年以来跨境ETF溢价现象时有发生。在业内人士看来,一方面是因为海外部分市场行情向好,国内投资者对跨境ETF的投资热情高涨;另一方面因为受到外汇额度限制,部分跨境ETF的申购受限,导致难以通过一、二级市场套利机制实现对溢价的平复。

溢价风险提示频现

12月21日,华夏基金发布公告称,旗下纳斯达克ETF(513300)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

而在12月20日上午收盘后,该ETF也曾发布溢价风险提示公告。截至当天下午收盘,该ETF场内交易价格虽较上午收盘价格略有回落,但溢价率仍接近7%。

同样在12月20日上午收盘后发布溢价风险提示公告的还有博时基金、南方基金两家头部公募机构。博时基金公告称,旗下纳指100ETF(513390)在二级市场的交易价格出现较大幅

度的溢价,交易价格偏离基金份额参考净值的幅度较大。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。南方基金也发布公告提示投资者关注旗下标普500ETF基金(513650)二级市场交易价格溢价风险。

Wind数据显示,截至12月20日收盘,上述ETF场内交易价格虽较此前两个交易日有所回调,但仍存在一定溢价。其中,纳斯达克ETF当天跌2.09%,溢价率为6.74%;纳指100ETF当天跌1.29%,溢价率为3.51%;标普500ETF基金当天跌1.01%,溢价率为3.55%。

值得注意的是,今年以来跨境ETF出现高溢价的情况屡有发生。甚至有跨境ETF出现溢价风险提示频发,但溢价率持续居高难下,甚至不降反增的现象。

截至12月20日收盘,Wind数据显示,全市场130余只跨境ETF中,近90只均有所溢价,占比超过65%。溢价率超过10%的跨境ETF有两只,分别为标普500ETF(159612)、标普消费ETF(159529)。

折溢价平衡机制失效

缘何跨境ETF高溢价情况持续存在?有业内人士对此解释说,溢价的出现通常与ETF场内交易过热有关。受到今年部分海外市场行情表现较好的影响,国内投资者对跨境ETF的布局热情明显提升。

投资热度升温,叠加溢价平衡机制在某种程度上失效,容易使得此类基金溢价率居高

难下。一些基金人士分析,一般来说,ETF有其特殊的折溢价平衡机制,即当场内交易价格溢价率过高时,投资者可以通过在一级市场申购ETF份额,然后再到二级市场进行卖出,实施套利,这种套利机制能够使得溢价率较快平复。

但是,由于跨境ETF涉及外汇额度的限制,当基金公司外汇额度告急时,就只能限制基金的一级市场申购,这就容易使得投资者难以通过ETF套利机制来获利,也进而限制了ETF折溢价平衡机制作用的发挥。

相关公告显示,包括跨境ETF在内,目前已有博时纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100ETF等多只QDII基金直接暂停申购;万家纳斯达克100指数发起式(QDII)、天弘中证中美互联网等多只产品开启大额申购限制,其中有产品的申购上限仅为500元。

“我们也很无奈,只能希望后续能够获批更多外汇额度,来改变高溢价率的现状。”一位跨境ETF的基金经理对此表示。

国家外汇管理局于11月披露的《合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表》显示,截至今年11月末,合格境内机构投资者(QDII)累计批准额度1677.89亿美元。其中,基金公司和券商资管公司累计批准额度921.7亿美元。

从新获批情况来看,截至11月末,今年最新一次的额度批准为5月9日。在此之前,距离最近的批准日为去年7月27日。批准日期为今年5月9日的共涉及53家机构,基金公司和券商资管公司占40家,相较于去年7月27日,机构合计获新

批外汇额度16.2亿美元,单家机构新增额度最高的为5000万美元。

QDII规模超5900亿元

Wind数据显示,截至12月20日,国内QDII基金数量和规模均已创历史新高,产品数量超300只(主代码口径),合计规模超过5900亿元,较去年末增超40%。

从年内月度规模变化来看,规模增长最为迅速的是9月份。QDII基金在一个月时间里,规模骤增近千亿元。

整体来看,QDII基金中,规模居前的多为场内交易型基金。截至12月20日,共有10只跨境ETF规模超过100亿元。规模最大的为易方达中证海外互联网ETF,最新规模达365.62亿元;华夏恒生互联网科技业ETF、广发纳斯达克100ETF、华夏恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF规模均超200亿元。

据业内人士分析,QDII基金规模创新高的背后,除了业绩向好之外,也有投资者净申购持续增长的因素。Wind数据显示,相较于去年末,2024年以来,QDII基金获净申购超500亿份,部分基金的份额实现翻倍式增长。值得注意的是,与11月末相比,QDII基金12月以来出现净赎回,约有净赎回55.6亿份。

有基金人士称,QDII基金持续高溢价往往透露出市场交易过热的信号。一般而言,当交易价格持续高于基金净值表现时,买人的投资性价比较低,对普通投资者而言,在面对高溢价时更需要冷静,要关注可能发生的回撤风险。