

沪深ETF市场规模超3.7万亿元

助推券商财富管理转型

日前,上海证券交易所和深圳证券交易所分别在行业内部通报最新一期基金市场数据。截至2024年12月末,沪市ETF共607只,总市值为27229.23亿元;深市ETF共426只,总市值为10007.50亿元;沪深两市ETF规模合计超3.7万亿元,较上个月进一步扩容。从券商经纪业务的维度看,申万宏源、中国银河、华泰证券、中信证券、东方证券等头部券商在ETF业务方面展现出显著的优势。

业内人士认为,ETF市场蓬勃发展为券商财富管理业务提供了新的增长引擎,但行业参与者需在激烈的竞争中找准定位,通过差异化策略和精细化运营,实现长期可持续发展。在这一过程中,券商不仅需要提升自身的专业能力,还需与行业各方协同合作,共同推动ETF生态的完善与升级。

● 本报记者 赵中昊

市场规模持续扩容

沪深交易所数据显示,截至2024年12月末,沪市基金产品共769只,资产管理总规模为27389.02亿元。其中,ETF共607只,总市值为27229.23亿元,较上个月增长0.80%。深市基金产品共717只,资产管理总规模为10367.55亿元。其中,ETF共426只,总市值为10007.50亿元,较上个月的9585.15亿元增长4.41%。沪深两市ETF总市值为37236.73亿元。

从券商经纪业务角度看,2024年12月,沪市ETF(非货币)成交额(经纪业务)居前五位券商为华泰证券、海通证券、中国银河、中信证券和华宝证券,当月成交额在



视觉中国图片

市场中占比分别为11.46%、10.90%、5.98%、4.99%和4.96%;深市ETF交易金额(经纪业务)排前五位的券商分别为东北证券、东方财富、东方证券、东吴证券和方正证券。

从券商经纪业务持有规模来看,截至2024年12月末,沪市持有ETF规模排名前五位的券商依次为申万宏源、中国银河、中信证券、广发证券和招商证券,持有规模占市场的比重分别为19.82%、19.70%、6.15%、4.93%和4.85%;深市持有ETF规模排名前五位的券商依次为财通证券、东方财富、东方证券、方正证券和光大证券。

综合来看,申万宏源、中国银河、华泰证券、中信证券、东方证券等传统大型券商ETF业务优势显著,东方财富、方正证券等特色券商亦表现突出。

财富管理业务 迎来难得发展机遇

随着ETF市场不断扩容,券商在财富管理领域迎来了难得的发展机遇,但同时也置身于一系列复杂且多变的考验之中。

某券商经纪业务从业者表示:“ETF作为一种低成本、高透明度且流动性强的资产配置工具,能够有效帮助券商满足投资者日益多样

化的需求。特别是在券商财富管理向买方投顾模式转型的背景下,投资者对于灵活、个性化的投资组合需求愈发强烈。ETF因其跟踪特定指数、行业或风格的特点,成为构建这类投资组合的理想选择。此外,随着全球及国内经济环境的变化,投资者对于分散风险、捕捉特定市场机会的需求日益增长,ETF因其透明度高、跟踪误差小、交易成本低等特性,成为构建多元化投资组合的首选。”

从行业实践来看,提升数字化能力已成为券商ETF业务发展的核心驱动力。

业内人士表示,随着数字化时代的到来,线上营销与服务的重要性日益凸显。券商通过互联网平台和移动应用程序,为投资者提供了便捷、高效的ETF交易体验。这不仅成功吸引了年轻且对科技敏感的投资者群体,还通过大数据分析、人工智能等技术手段,提升了服务的个性化和智能化水平,进一步拓展了市场边界。例如,部分头部券商通过智能投顾系统,将ETF与客户风险偏好、投资目标动态匹配,显著降低了投资门槛,吸引了大量年轻投资者。

三大突出问题有待破解

在ETF市场快速扩容的同时,也

存在一些深层次的问题有待破解。

业内人士表示,首先,产品同质化现象日益严重,部分细分赛道已出现供给过剩的局面。以行业主题ETF为例,多家机构扎堆布局相似赛道,导致产品差异化不足,投资者选择难度加大。

其次,费率竞争加剧,部分基金公司和券商为抢占市场份额,不断压低管理费,这不仅压缩了利润空间,也可能影响长期服务质量的提升。

最后,ETF市场快速发展对发行和代销机构的投研能力、风控水平和客户服务能力提出了更高要求。如何在产品创新、风险管理和投资者教育之间找到平衡点,成为券商和基金公司面临的核心挑战。

对此,上述券商经纪业务从业者表示,券商通过举办专业讲座、在线课程、互动论坛等形式,不断提升投资者对ETF的理解和应用能力,这不仅促进了ETF市场健康发展,也为券商带来了更多潜在的忠诚客户,形成了良性循环。此外,券商正积极构建ETF生态圈,与基金公司、交易所、第三方研究机构等形成紧密合作,共同推动产品创新、市场拓展和客户服务优化。同时,跨界合作也成为新趋势,如与金融科技公司合作开发智能投顾解决方案,进一步拓宽了ETF的应用场景和受众群体。

A股港股携手反弹 机构看好后市行情

● 本报记者 吴玉华

1月20日,A股和港股市场均出现反弹。截至收盘,上证指数小幅上涨,深证成指涨近1%,创业板指涨近2%,整个A股市场超3600只股票上涨,高速铜连接、高频PCB等概念板块爆发。市场成交小幅放量,成交额为1.20万亿元。港股市场也出现放量反弹,恒生指数涨近2%,恒生科技指数涨逾2%。资金面上,Wind数据显示,1月20日沪深两市主力资金净流出超110亿元,南向资金净流入超10亿港元。

分析人士认为,未来若增量政策加速落地推动基本面改善,A股市场有望开启新一轮上涨行情。震荡市基调下,港股市场短期或迎反弹窗口。

A股港股均放量反弹

1月20日,A股市场高开冲高回落。Wind数据显示,盘中上证指数一度站上3260点,深证成指一度涨逾1%,创业板指一度涨逾2%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.08%、0.94%、1.81%、0.25%、0.24%,上证指数报收3244.38点,创业板指报收2104.73点。A股市场核心资产出现反弹,药明康德、宁德时代涨逾5%,贵州茅台、五粮液涨逾1%。

1月20日,A股市场成交额为1.20万亿元,较前一个交易日增加452亿元,其中沪市成交额为4697.41亿元,深市成交额为7131.87亿元。整个A股市场上涨股票数为3617只,80只股票涨停,1587只股票下跌,26只股票跌停。

从盘面上看,高速铜连接、高频PCB等板块爆发,稀土、煤炭、小红书等板块调整。申万一级行业中,电力设备、纺织服饰、社会服务行业领涨,分别上涨2.16%、1.58%、1.25%;煤炭、石油石化、建筑材料行业跌幅居前,分别下跌1.26%、1.02%、0.68%。

领涨的电力设备行业中,科泰电源涨逾18%,上能电气涨逾10%,远东股份、禾望电气、金智科技等涨停。

Wind高速铜连接指数涨逾4%,板块内瑞可达涨逾15%,兆龙互连涨逾13%,神宇股份涨逾10%,沃尔核材、华脉科技、鑫科材料涨停。消息面上,英伟达CEO黄仁勋近日表示:“我们应该尽可能继续使用铜技术,在那之后,如果需要,我们可以使用硅光子技术,但我觉得那还需要几年时间。”

华泰证券通信行业首席分析师王兴表示,铜连接包含铜缆及连接器,在短距离传输场景下,高速铜连接相较光纤连接具有性价比、稳定性、功耗优势,正成为AI集群短距离传输优选方案。

港股市场也出现放量反弹,恒生指数上涨1.75%,恒生国企指数上涨1.79%,恒生科技指数上涨2.59%。行业板块方面,消费、汽车与零部件、医药生物、软件服务等行业板块领涨。

南向资金 连续22个交易日净流入

1月20日,在A股市场冲高回落的情况下,沪深两市主力资金净流出超110亿元。港股市场方面,南向资金净流入超10亿港元,已连续22个交易日出现净流入。

Wind数据显示,1月20日,沪深两市主力资金净流出116.27亿元,其中沪深300主力资金净流出15.97亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1917只,出现主力资金净流出的股票数为3196只。

行业板块方面,1月20日,申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入。其中,电力设备、食品饮料、商贸零售行业主力资金净流入金额居前,分别为10.04亿元、4.75亿元、2.61亿元。在出现主力资金净流出的23个行业中,机械设备、计算机、电子行业主力资金净流出金额居前,分别为23.96亿元、23.75亿元、14.06亿元。

个股方面,1月20日,沃尔核材、深科技、阳光电源、贵州茅台、天孚通信主力资金净流入金额居前,分别为

9.28亿元、5.07亿元、4.09亿元、3.83亿元、3.23亿元。中兴通讯、巨轮智能、天下秀、康强电子、东方财富主力资金净流出金额居前,分别为11.28亿元、7.58亿元、5.48亿元、4.60亿元、3.46亿元。

港股市场方面,Wind数据显示,1月20日,南向资金净流入金额为13.47亿港元,自2024年12月17日以来,南向资金已连续22个交易日净流入,合计净流入金额为1652.05亿港元。2024年12月17日-2025年1月17日,南向资金净买入腾讯控股超460亿港元,净买入中芯国际超130亿港元,净买入中国移动超70亿港元。

反弹有望延续

Wind数据显示,截至1月20日收盘,万得全A滚动市盈率为18.05倍,沪深300滚动市盈率为12.43倍,估值仍具有性价比。

“对于A股市场,短期来看,海外因素扰动仍在。如果外部干扰因素不及市场预期,市场风险偏好会有所修复,可能会迎来不错的机会。”星石投资副总经理兼首席策略投资官方磊表示,从结构上看,A股市场受行业信息等因素的影响可能会加大,后续板块轮动或有所加快。从稍长的时间看,随着海外不确定性因素逐渐明晰,外部风险因素对股市的扰动应会减少,市场担忧和防御心态或有所缓解,A股情绪大概率会逐渐修复。政策发力和经济数据持续回暖有望进一步提振市场情绪。

“2024年10月8日以来的市场回调已近尾声。”海通证券首席经济学家、研究所所长荀玉根表示,历次市场上行从孕育期步入爆发期的必要条件是政策进一步加码或落地,基本面上出现较为明显的方向性改善。未来若增量政策加速落地推动基本面改善,行情有望开启新一轮上涨。建议关注降准、降息等货币政策的推进落地,以及超长期特别国债、地方政府专项债等财政政策发力的持续性。

对于港股市场,华泰证券研究所所长张继强表示,目前,投资者转为关注可能的预期差,以及春季行情出现的可能性。震荡市基调下,港股市场短期或迎反弹窗口,依据是:第一,市场对海外扰动的担忧或边际缓和;第二,历史上港股市场春季行情常始于春节前一周,至春节假期结束前恒生科技指数较恒生指数相对占优,节后一段时间内A股市场较港股市场弹性更强;第三,相比处于业绩预披露期的A股市场,港股市场权重股具备业绩和性价比优势;第四,春节后投资者重心或切换至政策预期,操作上来,投资者可恰当把握港股市场的反弹窗口期。

近22个交易日 南向资金净买入情况

日期	南向资金净流入金额 (亿港元)
2025-01-20	13.47
2025-01-17	83.25
2025-01-16	62.98
2025-01-15	93.50
2025-01-14	121.83
2025-01-13	65.72
2025-01-10	46.50
2025-01-09	113.63
2025-01-08	148.73
2025-01-07	129.04
2025-01-06	51.24
2025-01-03	92.69
2025-01-02	65.11
2024-12-31	64.41
2024-12-30	73.51
2024-12-27	84.93
2024-12-24	52.27
2024-12-23	26.50
2024-12-20	16.32
2024-12-19	146.01
2024-12-18	20.70
2024-12-17	79.72

数据来源/Wind 制表/吴玉华

1月份以来券商调研逾350只个股

三大行业板块受青睐

● 本报记者 赵中昊

Wind数据显示,截至1月20日中国证券报记者发稿时,券商1月份以来总计调研354只个股,水晶光电、稳健医疗、虹软科技等个股受到券商青睐。从行业看,电子、机械设备、医药生物等行业的相关股票关注度较高。

机构表示,春节后的市场行情值得期待。随着外部风险逐步缓解,叠加节后市场流动性改善,以及投资者对未来政策利好的预期升温,市场有望重拾政策主线,逐步企稳回升并开启反弹行情。

水晶光电最受关注

Wind数据显示,截至1月20日记者发稿时,1月份以来总计有354只个股获券商调研。其中,水晶光电获59家券商调研,排名第一;其次是稳健医疗,获56家券商调研,排名第二;虹软科技获39家券商调研,排名第三。此外,箭牌家居、中际旭创、安琪酵母也受到券商的关注,接待券商调研家数均超30家。

从行业分布来看,上述354只个股囊括了30个行业板块(申万一级)。其中,电子行业覆盖了42只个股,数量居首;机械设备行业覆盖了38只个股,居第二位;医药生物行业覆盖了35只个股,居第三位。此外,计算机、基础化工、汽车行业板块覆盖的个股数量同样居前,分别为28只、24只、20只。

1月份以来获券商调研最多的10只个股(截至1月20日)					
序号	证券代码	证券简称	调研券商家数	区间涨跌幅(%)	申万一级行业
1	002273.SZ	水晶光电	59	-5.00	电子
2	300888.SZ	稳健医疗	56	-4.33	美容护理
3	688088.SH	虹软科技	39	16.60	计算机
4	001322.SZ	箭牌家居	35	0.74	轻工制造
5	300308.SZ	中际旭创	35	-3.52	通信
6	600298.SH	安琪酵母	31	-2.11	食品饮料
7	000408.SZ	藏格矿业	29	16.84	有色金属
8	603567.SH	珍宝岛	29	-3.79	医药生物
9	002429.SZ	兆驰股份	27	-7.09	家用电器
10	688631.SH	莱斯信息	25	1.39	计算机

数据来源/Wind 制表/赵中昊

记者梳理发现,券商机构主要聚焦于上市公司的基本面情况和未来战略规划。例如,券商对水晶光电各主营业务板块的市场份额及未来发展趋势进行了深入调研,还对安琪酵母2025年的营收、利润目标以及2024年第四季度的经营状况进行了详细问询。

从上述被调研个股的市场表现来看,截至1月20日收盘,1月份以来涨幅超30%的个股总计有7只。其中,涨幅居首的个股是长盛轴承,累计上涨55.59%;其次是震裕科技,涨幅为53.82%;凯尔达以37.03%的涨幅居第三位。此外,依依股份、汉威科技、郑中设计、建设工业涨幅也均超30%。

春节后行情值得期待

国泰君安证券认为,当前股市对

外部摩擦、业绩风险以及春节前居民取现需求的不利因素计价已经初步完成,市场风险偏好得以企稳。随着春节后流动性回补、投资者对未来政策的期待,股市将迎来反弹的窗口期。不过,由于经济政策已经形成普遍预期,而且不确定性因素增多,因此指数反弹的高度不是重点,重点应把握好结构性机会。

国泰君安证券认为,应把握小盘成长板块的窗口期,重视科技支持政策与产业突破。从经验及日历效应看,春节后市场进入对未来政策的预期阶段,加之流动性环境相对更为宽松,中小成长策略将再度占优。从中央经济工作会议和当前省级两会动向看,2025年的政策重点在以科技及产业势能推动新增长出现,科技产业有望迎来政策主题热点催化。此外,1月20日上证科创板综合指数正式发