

大资金主攻龙头宽基ETF 风险偏好进一步修复

4月9日，主要宽基指数ETF成交持续活跃，科创50ETF率先放量。港股主题ETF方面，恒生科技指数ETF放量尤为明显。

近日的资金动向尤为引人注目。4月8日,A股股票型ETF资金净流入规模再创近期新高,罕见突破千亿元大关。与4月7日相比,跟踪中证500、中证1000指数的中小盘宽基ETF在8日获得资金显著加仓,南方中证500ETF、南方中证1000ETF净流入额均在百亿元以上。本周前两个交易日（4月7日、4月8日），全市场股票型ETF合计获资金净流入超1600亿元。

● 本报记者 张舒琳 王鹤静

4月9日，华泰柏瑞南方东英恒生科技指数ETF、华夏恒生科技ETF成交额分别达到156.39亿元、151.12亿元，均创下去年10月8日以来新高。当日,还有多只港股券商、互联网主题ETF成交额均超过70亿元。此外,多只A股主要宽基指数ETF再次放量。上午10时，华夏基金旗下的科创50ETF出现大量买盘。临近午间收盘时,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF等龙头宽基ETF放量。4月9日全天，科创50ETF成交额达到68.42亿元,位居A股宽基ETF成交额第一。此外,华泰柏瑞沪深300ETF成交额63.34亿元、易方达创业板ETF成交额57.61亿元，华夏上证50ETF成交额39.5亿元。

值得关注的是，4月8日A股ETF资金

继以中央汇金、中国诚通、中国国新为代表的大型国资机构纷纷宣布增持ETF后，近日又有多家保险机构及资管机构宣布加入增持ETF的行列,ETF增持大军持续扩容。

对于近期多家机构增持ETF的动作，华夏基金表示,随着政策发力叠加内援抵达，市场风险偏好有所修复。短期ETF持续获增持为市场注入信心，遏制市场风险蔓延,类“平准基金”的表述表明相关政策机制将更趋完善，成为资本市场高质量发展的核心支柱。伴随着避险情绪快速扩散，A股市场调整,决策层迅速主动作为，一定程度上遏制了恐慌情绪的蔓延及流动性风险的发生。从海外和历史经验来看,日韩



视觉中国图片

净流入规模罕见突破千亿元大关，近期股票型ETF单日资金净流入超千亿元的情况发生在2024年10月8日。Wind数据显示,按照标的指数划分,4月8日,跟踪沪深300、中证1000、中证500指数的ETF合计资金净流入额位居全市场前三，净流入额分别高达534.17亿元、254.33亿元、148.96亿元。与4月7日仅有跟踪沪深300指数的ETF合计资金净流入超百亿元的情况相比,4月8日跟踪中证1000、中证500等中小盘宽基指数的ETF显著获得资金增持。

全市场规模最大的ETF——华泰柏瑞沪深300ETF历史上首次出现连续两个交易日净流入均超过160亿元的情况。4月7日至4月8日，该ETF累计净流入超340亿元，基金份额新增超90亿份。此外，南方中证

等市场的“平准基金”均起到提振投资者信心的作用,且有“四两拨千斤”的政策效果。

华夏基金认为，尽管短期全球贸易承压,引发金融市场波动,但从中长期来看，中国依托全球最完整的工业体系、持续突破的科技创新生态、纵深广阔的国内市场，将加速重构全球经济增长范式。与此同时，国内迅速积极应对，降准降息等货币政策已经“提前预告”，刺激内需等政策有望进一步发力。关于外贸、资本市场及产业层面,决策层均有相对应的抓手。从市场表现来看,风险偏好开始有所修复,随着上涨个股比例大幅提升,A股有望步入修复阶段。

展望后市,中银基金表示,全球资金开

500ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等龙头宽基品种4月8日的资金净流入规模也都升至百亿元以上,集体创下单日净流入额历史新高。

4月7日至4月8日，易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF累计净流入规模均超过200亿元;嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF累计净流入规模均超过150亿元。

对比之下,资金在中证1000ETF的增持相对分散。南方中证1000ETF4月8日净流入超110亿元，创下仅次于2024年9月30日的历史第二高纪录。另有3只中证1000ETF分别获净流入70.27亿元、52.47亿元、20.56亿元，均创下单日历史新高纪录。

启短线避险模式,A股和港股市场难以避免地受到流动性冲击。中期来看,在海外经济与金融市场强波动的情况下，国内政策面会更加重视扩大内需和全要素生产力的提升，外部变化也将进一步加大财政与货币政策逆周期调节的必要性。随着近期一系列政策持续加码，稳定资本市场预期持续发力,维护资本市场力量持续壮大,有力提振了国内外投资者对A股市场的信心。

华安基金表示，市场资金的动向印证了对中国资产的长期看好态度。从“国家队”真金白银的增持回购,到政策工具与市场机制协同发力，从产业升级的底层支撑到估值修复的长期逻辑，中国资本市场展现出了强大的韧性与潜力。

流入A股市场。“我们估算,保险公司、公募基金与社保基金在2025年有望分别为中国股票市场带来1万亿元、5900亿元与1200亿元的净流入。长线资金作为市场的压舱石,其管理风格稳健,投资期限长的特点能在一定程度上平抑股权风险溢价。在极端的 market 情况下,中央汇金等机构持股规模亦有进一步提升的能力。”

外资看好内需板块

4月8日，一家亚洲投资机构的人士对中国证券报记者表示，长期看好中国资产,中国资产目前的投资价值凸显。截至今年一季度末,中国资产占该机构投资组合的比例已有显著上升。当前尽管面临一些扰动因素,但中国拥有广阔的内需市场,继续看好AI应用、消费、新能源车、生命科学等赛道的中国企业的增长潜力。

高盛中国股票首席策略师刘劲津表示,在外部风险加剧之际,将继续关注以国内为重、政策驱动的投资机会。他认为,A股的策略性配置机会优于港股，在行业配置

4月9日涨幅居前的ETF

基金代码	基金简称	涨幅（%）
560950	500ETF增强	9.19
159638	高端装备ETF	6.33
512670	国防ETF	6.29
512710	军工龙头ETF	6.21
159766	旅游ETF	5.89
159378	通用航空ETF	5.86
159801	芯片ETF龙头	5.70
512810	国防军工ETF	5.65
159325	半导体ETF南方	5.64
512660	军工ETF	5.60

4月9日成交额居前的ETF

基金代码	基金简称	成交额（亿元）
513130	恒生科技ETF	156.39
513180	恒生科技指数ETF	151.12
511880	银华日利ETF	135.51
511090	30年国债ETF	123.40
511990	华宝添益ETF	99.38
513090	香港证券ETF	92.27
511380	可转债ETF	86.39
511360	短融ETF	74.45
513330	恒生互联网ETF	72.25
513050	中概互联网ETF	70.26

数据来源/Wind 制表/王鹤静

今年最高浮盈超50% 公募掘金定增市场新机遇

● 本报记者 魏昭宇

2025年以来,不少优质的定增项目吸引了公募基金的目光。公募排排网数据显示,按定增股份上市日统计,截至4月8日,2025开年以来已有12家公募机构参与了A股上市公司定增计划，其中有不少项目的浮盈比例已经超过40%,最高的浮盈比例超50%。

有业内人士表示,2025年定增市场有望伴随经济周期上行持续回暖。在新“国九条”“并购六条”“科创板八条”等政策鼓励下,叠加并购重组市场的持续活跃，定增市场的优质项目会吸引更多公募机构的参与。

定增获配金额达58亿元

公募排排网数据显示,按定增上市日统计,截至4月8日,2025开年以来共有12家公募机构参与了18家A股上市公司的定增计划,合计获配金额达58亿元,按2025年4月8日收盘价计算,合计浮盈金额达4.97亿元,浮盈比例达8.57%。

公募排排网数据显示,从上市公司角度来看,按4月8日收盘价计算,公募机构参与定增的18家A股公司,有11家公司的定增计划实现了浮盈。其中,威腾电气的定增计划目前的浮盈比例高达54.64%,参与该公司定增的有财通基金和诺德基金两家公募机构。此外,容大感光的定增计划浮盈比例达到了44.86%,诺德基金参与了该公司的定增;乐山电力的定增计划浮盈比例同样超过40%,财通基金、华夏基金、诺德基金等参与了该公司的定增。

从行业分布来看，定增计划浮盈比例较高的上市公司遍布电力、电网设备、自动化设备、环境治理、小金属等多个行业。其中,公募参与昊华科技定增计划合计获配金额超15亿元,公募参与中远海特定增计划合计获配金额超5亿元。

从公募基金参与的定增计划来看，公募排排网数据显示，诺德基金成为年内参与定增计划数量最多的公募机构,其次是财通基金,这两家机构2025开年以来参与A股上市公司定增计划的浮盈金额分别达到了2.29亿元和1.95亿元,浮盈比例分别为8.03%和10.13%。此外,招商基金、易米基金、华夏基金等公募机构参与定增计划亦实现了不错的成绩,浮盈比例均超过了15%。

抓住并购时代新机遇

谈及2025年定增市场出现的新变化，易米基金表示,目前并购配套募集资金的项目明显增多,尤其是“并购六条”以后,新增定增项目中并购配套募集资金的项目占比超过一半。公开资料显示,2024年9月,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（即“并购六条”）。地方层面看,自2024年底以来,上海、天津、广东、四川等多地相继出台了一系列支持企业并购重组的政策举措。

财通基金表示,复盘历史可以看到,并购重组的活跃有助于激发A股市场的潜力，并有望带来数量可观的优质重组配套融资项目，进一步丰富了定增折扣资产的供给。“总体来看,2024年9月以来并购重组市场呈现以下几个新趋势。一是政策环境持续宽松;二是并购重组活跃度持续提升;三是并购热点向科技与高端制造集中。其中,集成电路、人工智能、高端装备、生物医药等行业成为并购热点,公用事业、机械设备等传统产业通过并购重组进一步优化了资产结构。”

财通基金表示，上市公司通过并购重组实现产业整合或多元化战略,有望提高资产质量、提升经营效率、提升估值空间,从而提高投资价值。在这个过程中,伴随A股上市公司并购重组进入活跃期，并购重组正在成为市场重要的投资主题。定增市场投资者可以通过配套融资参与到优质并购交易中，进而有机会共享优质并购重组估值提升和投资价值提升的红利。

定增投资有望持续转暖

多位业内人士向中国证券报记者表示，定增市场有望伴随着经济周期上行而持续回暖。“过去十二年定增投资经历了2轮完整的周期,每轮定增周期由4个大年和2个小年组成,整体来看牛长熊短。”一位业内专家表示，“周期拐点往往伴随着市场遇冷或过热叠加政策变化带来的定增投资者结构改变,随着一系列利好政策的出台,投资者结构不断优化，在多维共振下,2024年定增投资已经迎来周期性的向上拐点。”

值得一提的是，财通基金在近期的研究报告中表示,等政策和市场进一步明朗以后，“小额快速”定增市场可能很快达到火热状态。“‘小额快速’定增自诞生以来便以‘融资快车道’的定位而备受瞩目。该机制允许上市公司通过简化流程募集不超过3亿元且净资产20%以内的资金,其高效模式助力相关企业实现快速融资。”财通基金表示,“回顾过去一年,‘小额快速’定增通过效率与监管的平衡，似乎已经完成了‘压力测试’。未来,随着政策持续优化与市场参与度提升,这一机制有望升级为‘产业升级助推器’,为实体经济高质量发展注入更强劲动能。对于资本市场参与者,建议把握监管节奏变化、关注行业景气度,力求有效把握结构性机会。”

谈及看好的细分领域,易米基金表示,基于产品投资策略以及对市场的持续跟踪、对风险的判断,建议投资者优选以下特征的标的：一是深度价值挖掘与景气度前瞻研判相结合，处于关键行业且技术壁垒持续夯实的细分领域龙头;二是经营质量改善与估值修复形成共振,同时具备长期投资价值的优质公司。

多家外资机构发声：

多重优势支撑中国市场韧性

● 本报记者 王雪青

海外扰动因素发酵，全球股市受惊之际，中国资产正以高韧性成为投资者对冲风险的“避震器”。近日,高盛、摩根士丹利、瑞银、富达国际、瑞士百达资产管理、摩根资产管理等多家外资机构集体发声,表达了对中国资产的三大核心研判：估值优势显著、政策“工具箱”储备充足、科技创新逻辑强化,在多重优势支撑下,中国市场凸显韧性。

看好中国资本市场韧性

近日,管理着逾7000亿欧元资产的老牌机构瑞士百达资产管理表示,中国市场表现相对强劲,且财政空间充裕,为货币与财政刺激提供了充足余地。富达国际认为,中国许多企业都处在通讯科技和人工智能（AI）的技术前沿,拥有强劲发展前景。摩根资产管理表示,从政策面、资金面、投资者情绪等因素来看，当前A股市场基础仍然较好,待风险集中释放后,市场有望重拾升势,依然

看好中国资产的长期投资机会。摩根士丹利中国首席股票策略师王滢认为,短期内市场波动性仍会维持在较高水平,而A股市场更具韧性,可将其视为用于对冲或分散风险的配置选项。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐及多元资产高级策略师赛雅伦发表观点称,由于扰动因素持续发酵，显著改变了股票、债券及货币等资产的短期前景,投资者应考虑降低风险敞口。值得注意的是,美国经济衰退的概率达50%或以上,较数月前的预期大幅上调。

“在其它市场中,中国、英国及印度表现相对强劲。中国财政空间充裕,为货币与财政刺激提供了充足余地。”瑞士百达资产管理表示。

4月8日,瑞银证券中国股票策略分析师孟磊称,从历史经验来看,近几日A股市场的走势已对潜在的负面影响大致完成了计价。目前,A股市场处于较低的估值水平,为其提供了抵御下行风险的保护垫。

孟磊表示,从2025年全年的角度来看,长线资金将在监管部门的引导下,持续稳定