

# 借道ETF果断出手 大资金成市场稳定器

□本报记者 王鹤静



面对外部扰动因素，上周(4月7日至4月11日)以中央汇金、中国国新、中国诚通为代表的大型国资机构集体宣布增持ETF，坚决维护国内资本市场平稳运行。随后，中国太保、中再资产、苏银理财、光大理财等多家金融机构也宣布加入ETF增持队伍。

上周跟踪上证50、沪深300、中证500、中证1000四大核心宽基指数的ETF产品流入“天量”资金，合计净流入额高达1500亿元以上，仅4只沪深300ETF合计净流入额就逼近千亿大关。



视觉中国图片

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)
159587	粮食50ETF	5.93	349.71	1.60
159698	粮食ETF	5.68	221.97	8.65
517520	黄金股ETF	3.64	29.44	35.49
517400	黄金股票ETF	3.41	120.10	1.06
159315	黄金股ETF基金	3.41	83.83	0.37
159322	黄金股票ETF基金	3.35	117.88	0.23
562900	农业ETF易方达	3.17	169.96	1.08
159562	黄金股ETF	3.12	63.18	4.14
588750	科创芯片50ETF	3.12	24.56	13.45
159321	黄金股票ETF	3.00	82.65	0.53

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)
510300	沪深300ETF	339.54	122.16
510310	沪深300ETF易方达	245.93	60.55
510330	沪深300ETF华夏	240.63	53.80
159919	沪深300ETF	156.86	41.17
510500	中证500ETF	145.70	46.24
512100	中证1000ETF	125.81	48.64
510050	上证50ETF	107.16	56.03
159845	中证1000ETF	78.43	22.24
159915	创业板ETF	73.78	65.37
518880	黄金ETF	72.19	64.53

数据来源/Wind 制表/王鹤静

## 大资金流入核心宽基ETF

上周“天量”资金流入大中小盘核心宽基ETF，跟踪上证50、沪深300、中证500、中证1000四大核心宽基指数的ETF合计净流入额超1500亿元。

沪深300成为上周最“吸金”指数，来自华泰柏瑞基金、易方达基金、

华夏基金、嘉实基金旗下的四只沪深300ETF产品合计净流入近千亿元。中证500ETF(510500)、中证1000ETF(512100)、上证50ETF(510050)三只龙头宽基产品上周净流入超百亿元。

从成交情况来看，除沪深

300ETF(510300)上周成交额突破600亿元外，恒生科技指数ETF(513180)、恒生科技ETF(513130)上周成交额均超过550亿元。科创50ETF(588000)上周则“失血”较多，净流出26亿元。

中证A500ETF基金(563360)、A500ETF基金(512050)、A500指数ETF(560610)、A500指数ETF(159351)、中证A500ETF南方(159352)等均净流出超5亿元。整体来看，中证A500ETF上周合计净流出超40亿元。

## 粮食主题ETF涨幅居前

上周，粮食等农业板块表现活跃，多只粮食主题ETF上周涨超5%，位居全市场前列。广发基金表示，在“粮食安全”的战略背景下，生物育种产业化、自主可控加速、粮价周期反转构成三大核心逻辑。

此外，近期国际金价接连刷新新高。在此背景下，多只黄金股ETF上周涨超3%。与此同时，黄金ETF上周大举“吸金”，合计净流入超120亿元。其中，黄金ETF(518880)上周净流入超70亿元。

国泰基金表示，全球央行购金的步伐仍在持续，全球“去美元化”的趋势或推动金价持续上行。上周美股市场波动加大。标普油气ETF(159518)、标普油气ETF(513350)遭遇重挫，集体跌

逾17%。港股市场也出现显著回调，多只港股互联网、创新药等主题ETF跌逾10%。银河证券表示，投资者风险偏好下降，带动港股回调。中长期来看，港股目前估值处于历史中低水平，投资价值仍然较高。

## A股中长期配置价值显著

中央汇金公司明确表示，作为资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用，未来将继续发挥好资本市场“稳定器”作用，有效平抑市场异常波动，该出手时将果断出手。下一步，将坚定增持各类市场风格的ETF，加大增持力度，均衡增持结构。

中国人民银行表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票

市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

近期还有多只科创综指ETF联接基金宣布成立，为市场注入资金支持。华夏基金、易方达基金旗下上证科创板综合ETF联接基金募集规模双双超过40亿元。富国上证科创板综合价格ETF联接基金以及招商基金、鹏华基金旗下上证科

创板综合ETF联接基金募集规模都在10亿元以上。

中长期来看，国泰基金认为，A股仍然具备较高的配置价值。一方面，我国逆周期政策空间较大，对资产价格或有正向支撑，外部风险超预期或将促使国内政策力度加大；另一方面，由于有此前的经验，政策端对于本轮扰动因素的应对或更有针对性。往后看，随着国内

稳增长政策陆续出台以及制造业全球竞争力的持续提升，国内经济韧性有望延续。目前A股市场估值仍处于相对较低的位置，中长期配置价值显著。

华泰柏瑞基金认为，市场有望重新回归业绩驱动逻辑，可关注消费、公用事业等内需板块。若不确定性因素进一步消散，投资者对于出口和科技板块的风险偏好可能提升。

## 降本增效 提高信披质效

# 公募REITs二级市场表现亮眼

□本报记者 张凌之

近期披露的公募REITs2024年年报显示，多只公募REITs出现了可供分配金额同比下滑的情况，主要是由于各种原因导致的底层基础设施经营状况出现波动。基金管理人和项目的运营管理机构均及时采取了降本增效、提高信披质效、加强投资者关系管理等积极措施。

2025开年以来，已上市的公募REITs全部获得正收益，其中8只涨幅超过20%。作为另类资产，公募REITs的配置价值进一步凸显。

### 多只REITs可供分配金额下滑

随着基金2024年年报披露完毕，公募REITs的核心财务指标随之曝光。作为公募REITs分红的基础，可供分配金额数据备受投资者关注。中国证券报记者梳理发现，部分公募REITs2024年的可供分配金额同比出现下降。

例如，鹏华深圳能源REIT的2024年年报显示，可供分配金额较上

年同期变化超过10%的原因为，受广东电力市场电价波动影响，2024年项目平均电价为0.5021元/千瓦时(含税)，同比减少0.0652元/千瓦时(含税)，同比下降11.50%；售电量为351198.65万千瓦时，同比减少27316.85万千瓦时，同比下降7.22%；售电收入156046.92万元，同比减少33994.31万元，同比下降17.89%。该REIT可供分配金额同比减少6449.79万元，同比下降15.35%。

中金安徽交控REIT的2024年年报中提到，本期可供分配金额为60034.62万元，较上年同期下降23.8%，主要原因为受周边路网变动及改扩建进度的不确定性、恶劣天气影响、宏观经济环境变化等综合因素影响，营业收入下降明显。

国泰君安临港创新产业园REIT的2024年年报显示，2024年可供分配金额较上年同期下降超过10%，主要原因为报告期内平均出租率较上年同期降低，同时部分租户由于所属行业市场承压，申请一定的合同租金优惠，2024年内合同租金减少；此外，2024年基础设施项目租金收缴率较

上年同期降低，实收租金减少。

除此之外，还有华夏中国交建高速REIT、华夏越秀高速公路REIT、中航首钢绿能REIT等2024年可供分配金额同比下降超10%。

### 基金管理人积极采取措施

面对可供分配金额的下滑，基金管理人普遍积极采取措施，努力降本增效并积极与投资者沟通。

面对广东电力市场电价持续低位震荡，鹏华基金会同运营管理机构，持续优化电力交易策略，积极开展小长协及月度双边签约，加强气电协调，多发高电价；严格按照成本费用预算加强管控，并通过技术改造等手段持续降低维护成本。此外，鹏华基金还通过公众号形式分享行业动态及底层资产运营逻辑分析，对投资者关注的市场问题进行答疑解惑，确保投资者更好理解底层资产所在行业及资产本身的运营逻辑及市场变化动态。同时，强化投资者反向路演机制，积极组织召开业绩说明会、投资者现场调研等活动，加强投资者对

底层资产运营的深入了解。

为了保障投资人利益，2024年中金基金督促运营管理机构采取了引流增收、成本管控、保障道路运营质量等措施。例如，探索“交旅融合”，充分挖掘周边旅游资源，积极探索“高速+旅游”模式，与周边部分景区达成合作机制，在景区设置高速宣传栏，并在高速公路收费道口发放旅游信息导游图、景区优惠等吸引客流；又如，主动服务潜在大客户，主动上门拜访沿线周边大型制造企业、物流公司等客户，开展路网营销、路线推介、协助办理“大件运输证”等，截至货车车增流潜能，吸引货车通行高速公路等。

### 二级市场表现亮眼

尽管部分REITs2024年可供分配金额有所下滑，但这并未对二级市场的表现产生较大影响。

Wind数据显示，截至4月11日收盘，今年以来鹏华深圳能源REIT涨幅为4.63%，国泰君安临港创新产业园REIT涨幅为6.93%，中金安徽交控REIT涨幅超过15%。

对于二级市场的表现，一位公募人士表示，尽管部分REITs2024年底层基础设施的经营状况有所下滑，但2025年影响经营的不利因素有可能已经消除，这也会反映在二级市场的表现上；此外，随着宏观经济环境的持续改善，公募REITs底层资产的生产经营状况持续好转，这也会反映在其财务指标上，投资者可以持续关注公募REITs定期披露的信息。

今年以来，公募REITs市场持续回暖，投资价值进一步凸显。Wind数据显示，截至4月11日收盘，2025年1月1日之前上市的58只REITs全部获得正收益。其中，8只涨幅超过20%，32只涨幅在10%—20%之间。

“从大类资产配置角度来看，公募REITs具有不同于其他资产的风险和收益特征，能够提升投资组合的收益水平。在利率下行背景下，投资者对无风险资产收益率要求下降，所对应的REITs风险溢价提升，配置价值凸显。未来，二级市场价格波动低、资产收益确定性强的REITs产品竞争优势有望进一步增强。”一家公募基金RIETs业务负责人表示。