

宽基指数ETF集体放量 大资金加仓“托底”



视觉中国图片

4月16日下午，大资金再度出手。临近收盘时，十余只宽基指数ETF出现大量买单，成交额快速放大。其中多只ETF当日成交额较4月15日扩大一倍以上。

4月15日大资金同样有出手迹象，多只沪深300ETF、上证50ETF在临近午盘和下午尾盘时大幅放量。当日，超69亿元资金净流入A股ETF，其中4只头部沪深300ETF净流入超过60亿元，但中证A500ETF、中证A50ETF出现小幅资金净流出。

● 本报记者 张舒琳

尾盘抢筹再现

4月16日尾盘时刻，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF等集中出现大量买单，盘中交易价格直线拉升，且交易量较前一日大幅增加。

截至收盘，华泰柏瑞沪深300ETF成交额超过80亿元，华夏上证50ETF成交额超过60亿元，华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF成交额均超过50亿元，嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF成交额分别为40.77亿元、36.92亿元。

值得关注的是，多只中证1000ETF也在尾盘时出现了大量买单，南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF尾盘均大幅放量，其中南方中证1000ETF成交额达到24.35亿元，换手率4.05%。

受大量资金涌入影响，多只宽基指数ETF收盘由跌转涨。截至收盘，上证指数微涨0.26%，ETF方面，华泰柏瑞沪深300ETF收盘上涨0.23%，华夏上证50ETF上涨0.89%，华夏基金、易方达基金、嘉实基金等多家公募机构旗下沪深300ETF亦出现上涨。

对比前一交易日来看，上述宽基指数ETF成交额均出现大幅增长。华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF、华夏中证1000ETF的成交额均增长了一倍以上，广发中证1000ETF、富国中证1000ETF成交额增幅更是超过200%。

此外，部分中证A500ETF、央企科技ETF、中证A50ETF成交额也有所增长。

资金加仓迹象明显

回顾4月15日，多只宽基指数ETF出现了明显的大资金加仓信号，临近午盘和下午收盘时均出现集中买单，同时伴随着交易价格拉升。截至4月15日收盘，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF全天成交额分别达到37.74亿元、27.42亿元、27.42亿元、20.95亿元，其中，华夏沪深300ETF成交额环比前一交易日增加243.5%，华夏上证50ETF增加121.96%，易方

达沪深300ETF增加39.59%。

从资金动向来看，4月15日A股ETF获资金净流入超69亿元，其中仅华泰柏瑞基金、华夏基金、易方达基金、嘉实基金旗下4只大型沪深300ETF合计获净流入超过60亿元。具体来看，华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF分别净流入27.27亿元、15.15亿元、12.14亿元、11.32亿元。此外，易方达沪深300ETF、南方中证500ETF净流入额均在9亿元以上。

值得关注的是，中证A500ETF、中证A50ETF在4月15日却出现小幅资金净流出，多只中证A500ETF、中证A50ETF资金净流出均在1亿元以上。

沪深300ETF突破万亿大关

上周，中央汇金、中国诚通、中国国新为代表的大型国资投资机构纷纷宣布增持ETF，此后又有中国太保等保险机构以及中邮理财、苏银理财、交银理财、浦银理财、徽银理财等多家银行理财公司宣布加入增持ETF的行列，ETF增持队伍持续壮大。

Wind数据显示，4月7日以来，A股ETF资金净流入合计超过1678亿元，其中，仅4月8日一天，A股ETF净流入额就罕见突破千亿元大关。回顾来看，近期股票型ETF单日净流入超千亿元的情况发生在2024年10月8日。

具体来看，4月7日-4月15日期间，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF这4只产品分别净流入337.46亿元、261.31亿元、244.95亿元、163.56亿元，7个交易日合计净流入超过1000亿元。此外，南方中证500ETF、中证1000ETF、华夏上证50ETF在此期间合计净流入均在百亿元以上。

伴随着资金大举买入宽基指数ETF，近期沪深300ETF规模持续增长，总规模重新突破万亿大关。Wind统计数据，截至4月15日，跟踪沪深300指数的27只ETF规模合计达10068.83亿元。其中，四只为千亿级ETF。规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF达3648.42亿元，易方达沪深300ETF为2512.92亿元，华夏沪深300ETF为1806.21亿元，嘉实沪深300ETF为1604.69亿元。此外，天弘沪深300ETF、广发沪深300ETF规模均突破百亿元。

个人养老金顶层制度设计出炉三周年 产品池将迎扩容 构建多赢生态圈

● 本报记者 张凌之

4月21日，个人养老金顶层制度设计出炉将满三周年。近期个人养老金产品也迎来了有望再次扩容的消息，未来更多符合标准的核心宽基指数和红利低波指数产品将陆续纳入个人养老金产品。

在业内人士看来，更多指数产品的纳入有助于吸引更多缴费资金，助推长线稳定资金流入股市，形成资本市场长牛慢牛和居民财产性收入增加的良性互动格局。同时，个人养老金仍是蓝海市场，未来相关机构应该放眼长远，做好陪伴与引导，促进跨机构合作，共同逐浪“蓝海”。

更多指数产品将纳入

2022年4月，国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》，明确参加人每年缴纳个人养老金的上限为12000元，在中国境内参加城镇职工基本养老保险或城乡居民基本养老保险的劳动者，可以参加个人养老金。

在个人养老金顶层制度设计出炉三周年之际，近期个人养老金产品迎来了有望再次扩容的消息。近日，各地证监局向公募基金管理人下发《关于指数基金纳入个人养老金产品名录相关工作的通知》，公募基金管理人可对照相关筛选标准，每季度结束之日起1个月内，将符合标准的指数产品

申请纳入。

具体来看，申请纳入的指数产品应符合以下标准：一是核心宽基指数或适合长期价值投资的红利低波类指数作为跟踪标的的普通指数基金、ETF联接基金或指数增强基金；二是普通指数基金和ETF联接基金最近四个季度末规模不低于10亿元或上一月末规模不低于20亿元，且产品成立以来跟踪误差不超过基金合同约定水平；三是指数增强基金成立满三年，最近四个季度末规模均不低于10亿元，且最近三年超额收益为正；四是前五大投资者份额占比合计不超过50%；五是基金管理人最近一期分类评价结果不为C。

《通知》还明确，核心宽基指数包括：沪深300指数、中证500指数、中证800指数、中证A50指数、中证A100指数、中证A500指数、上证指数、上证50指数、上证180指数、深证成指、深证50指数、深证100指数、深证300指数、创业板综指、创业板指数、创业板50指数、科创50指数、科创100指数、科创创业50指数。红利低波类指数则包括中证红利指数、红利低波指数、红利低波100指数、沪深300红利低波指数。

助推长钱入市

2024年12月，个人养老金制度推广至全国。当年12月12日，首批85只指数基金纳入个人养老金产品目录，其中跟踪各类宽基

指数的产品78只，跟踪红利指数的产品7只。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2024年底，纳入个人养老金基金名录的基金数量达到285只。

根据基金2024年年报披露的数据，截至2024年12月底，首批个人养老金指数基金在推出不到一个月时间内，总规模突破3亿元，合计持有户数达到5.87万户。

从规模来看，华泰柏瑞中证红利低波ETF联接Y规模为4543.1万元，华夏中证A500ETF联接Y规模为3689.5万元。此外，创金合信中证红利低波动指数Y、天弘中证红利低波动100ETF联接Y、易方达上证科创50ETF联接Y等规模均超1000万元。

从持有人户数来看，华泰柏瑞红利低波动ETF联接Y持有户数接近7500户，位居全市场第一；华夏中证A500联接Y持有户数超过5000户，创金合信红利低波动Y持有户数超过4500户，天弘中证红利低波动100联接Y持有户数超过3000户。

南方某基金公司相关业务负责人表示：“近年来，指数基金凭借低廉的费率 and 透明的编制规则，深受广大投资者喜爱。将更多的指数基金纳入个人养老金产品，有助于吸引更多的缴费资金，进一步夯实全社会养老金储备，并同时助推指数型产品的快速发展、助推长线稳定资金流入股市，形成资本市场长牛慢牛和居民财产性收入增加的良性互动格局。”

机构逐浪“蓝海”

指数产品纳入个人养老金产品受到了众多投资者的关注。“从一线调研的情况来看，当前普通投资者对个人养老金关注得比较多，开户的人也慢慢多起来，但缴存的投资者比较少；即便把钱存进来，面对基金、保险、理财、存款等各类养老金融产品，普遍还是存在不知道投什么、怎么投的问题。”一家头部基金公司养老金业务负责人表示，“此外，个人养老金具有投资期限长、单一金额小、账户数量多、未来总额大的特征，对个人养老金的投资服务和投资管理提出了更高要求，这也意味着个人养老金业务仍是一片蓝海。”

“当前我国个人养老金投资市场还处于发展初期，这要求基金公司在做好优质产品供应商的基础上，悉心做好投资者陪伴与引导，提供真正的一站式养老服务。此外，在投资者服务上，主动拓展服务边界，推动养老金业务和投教、投顾服务的有机融合，提高养老投资人群的投资体验，提升客户的获得感。”

一家大型基金公司养老金业务负责人建议。“未来各类养老金管理机构一定不是单赢的局面，而是双赢和多赢的良性竞合。个人养老金业务最终是一个完整的业务生态，机构之间不仅有直接的竞争，还有相互的补位。大家通过优势互补，实现养老金的投资目标，在良性竞争中促进行业发展。”一家大型基金公司总经理说。

“清盘”“爆款”同台 医药基金“冰火两重天”

● 本报记者 王鹤静

近期医药板块迎来复苏行情，特别是在港股创新药板块的带动下，多只相关主题基金业绩出现大幅反弹。然而“冰火两重天”的情形正在业内上演。一方面，部分绩优的医药主题基金依然难逃“清盘”厄运；另一方面，市场罕见迎来了募集超10亿元的医药主题“爆款”产品。

多位业内人士分析，近期医药板块行情回暖，主要得益于创新药板块业绩或迎来兑现以及国内集采政策边际放缓。二季度将迎来多个国际创新药大会，相关领域的全球竞争地位有望强化。另外，医保谈判和商保端均有催化因素，医药板块业绩可见度有望持续提升。

医药主题基金“预警”频发

近期在港股创新药等板块带动下，医药主题基金集体业绩回暖。

Wind数据显示，截至4月15日，长城医药产业精选A今年以来的收益率已经超过47%，在所有公募基金产品中排名第三。永赢医药创新智选A、华安医药生物A、中银港股通医药A、平安医药精选A、华宝大健康A、鹏华医药科技A、富国医药创新A等多只医药主题基金近期业绩同步回暖，年内收益率均升至30%以上。

回顾来看，医药板块此前已经经历了四年左右的黯淡时光，今年行情终于回暖，然而部分医药主题基金却没有熬过这场“寒冬”。

近期，某大中型公募旗下医药量化基金宣布清盘。资料显示，该基金为发起式产品，成立满3年规模未达2亿元以上，触发了基金合同约定的自动终止情形。成立以来，该基金的单位净值整体处于震荡下跌态势，2024年单位净值一度跌至0.6元左右。今年年初凭借对港股医药板块的大力配置，该基金A份额一季度收益率高达20%以上，单位净值也修复到0.8元以上。然而，亮眼的业绩也没有为该产品吸引到更多的资金，最终难逃清盘的结局。

无独有偶，3月华南某公募旗下的医药主题发起式基金，同样因成立3年规模不到2亿元而自动清盘。此外，华泰紫金中证医药50指数发起、财通医药健康混合、东方创新医疗股票、华商创新医疗混合等多只相关主题基金年内均发布清盘预警，提示基金规模连续多个交易日不足5000万元。

“爆款”新品再现

相比老产品“预警”不断，医药主题基金在新发端却有“重燃”迹象。

证监会网站显示，截至4月15日，今年以来医药主题基金的上报数量已有10余只，特别是近期热门的港股创新药板块迎来诸多公募机构布局。景顺长城基金、华富基金、鑫元基金集体上报了跟踪中证港股通创新药的指数产品，银华基金、工银瑞信基金上报了跟踪国证港股通创新药的指数产品，华宝基金、易方达基金上报了跟踪恒生港股通创新药的指数产品，华夏基金上报了跟踪上证港股通医药的指数产品。

在发行端，医药主题基金罕见迎来了“爆款”产品。根据公告，工银国证港股通创新药ETF募集规模高达12.66亿元，机构投资者持有该ETF的基金份额占比高达95%以上。在该ETF的前十名持有人中，九席来自企业年金计划，主体包括国家能源投资集团有限责任公司、农业银行、建设银行、中国交通建设集团有限公司、工商银行、中国华能集团有限公司以及河北省伍号职业年金计划、广东省拾号职业年金计划、江苏省拾壹号职业年金计划。

截至4月15日，工银国证港股通创新药ETF的基金份额由上市之初的12.66亿份增至19.86亿份，基金规模增至18.97亿元。

华宝中证医疗ETF基金经理胡洁在接受中国证券报记者采访时表示，医药板块整体市值大、关注度高，是A股市场重要的板块之一。考虑到医药板块经历了过去几年的调整后，估值处于历史上极低的位置，在此位置布局医药主题基金产品，大概率可以为投资者提供较好的投资体验。

创新药板块持续向好

分析近期医药板块行情回暖的原因，胡洁认为，主要得益于创新药板块的业绩兑现预期以及国内集采政策的边际放缓。

广发证券研报表示，创新药License-out的核心盈利模式是“前期授权费+里程碑付款+销售分成”的三段式结构，由于技术授权属于知识产权交易而非实体商品流通，不直接受贸易政策变化影响。并且从2024年年报来看，头部港股创新药公司受益于License-out放量，营收和利润稳步增长。

平安医药精选的基金经理周思聪认为，众多中资创新药企业或在今年步入产品放量期。历经多年的艰苦研发之后，终于有机会迎来收入的爆发式增长。商保推进带来的支付端改善和2024年底大批国产创新药纳入医保带来的创新药企国内医保市场放量，将成为今年行业发展的重要影响因素。

从最新披露的部分公募基金2025年一季度来看，部分主动权益类基金在港股医药板块出现了较为明显的增持动作。

例如，今年一季度，中欧港股数字经济新买入和铂医药90.20万股，截至4月16日，和铂医药年内涨幅已高达286.02%。长城港股通价值精选多策略一季度新买入巨子生物8万股，同时加仓2万股京东健康，巨子生物年内已上涨近50%，京东健康也涨超20%。

长城医药产业精选基金经理梁福睿预计，二季度可能呈现创新药领域百花齐放、消费医疗持续复苏的景象。具体来看，梁福睿建议关注以下三个细分方向。一是PIC（首创新药）创新品种数据，二季度迎来多个国际创新药大会，有望强化部分创新药企业的全球竞争地位；二是创新增量支付，医药增量支付的时代有望在今年到来，二季度医保谈判和商保端均有催化因素，有望拉动改善型药品耗材的临床放量，若增量支付手段逐渐落地，具有创新属性药械的销售预期有望提升；三是集采政策优化，后续有望提升医药板块的业绩可见度。