

杠铃策略转向成长风格 ETF止盈资金寻找新方向

□本报记者 王鹤静

中正周

上周(8月11日至8月15日),A股市场持续活跃,8月15日上证指数收盘价逼近3700点,创2021年9月以来新高。金融科技、证券、电池、光模块等板块走强,多只相关主题ETF上周涨超10%,而银行、红利等主题ETF走弱。值得注意的是,近期ETF交易活跃度显著提升,上周ETF总成交额逼近2万亿元大关。

近期ETF资金止盈趋势明显,华夏上证科创板50ETF、嘉实上证科创板芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF等上周净流出资金较多,而华夏上证50ETF、广发中证港股通非银行金融主题ETF、富国中证港股通互联网ETF等获资金流入。业内机构认为,当前市场已经从“银行+微盘”转向对基本面趋势的定价,有产业赛道加持的成长龙头更能受到投资者关注。

20余只ETF上周涨超10%

上周,金融科技、证券、电池、光模块等板块走强,英维克、新易盛、同花顺、指南针、中科金财、四方精创等热门标的均涨超20%。

对应来看,20余只相关主题ETF上周涨超10%,包括华夏基金、博时基金、华宝基金旗下金融科技ETF,华富中证人工智能产业ETF,广发基金、易方达基金旗下国证新能源电池ETF,易方达中证香港证券投资主题ETF,以及多只创业板人工智能ETF等产品。

浙商证券认为,本轮行情或是“政策托底+技术驱动”的双轮模式,特别是AI技术快速发展,为金融科技带来了业务创新与估值提升的双重机遇,引领该板块进入新一轮增长周期。

而以银行为代表的红利板块以及航空航天等板块近期走弱。上周,多只银行主题ETF的一周跌幅在3%左右,部分红利低波、国企红利、航

空航天主题ETF跌超1%。

中泰证券认为,在市场整体强劲上涨且由成长板块驱动的阶段,资金往往追逐高弹性标的,红利板块因其相对较低的贝塔值,表现常落后于大盘。此轮市场反弹中,偏成长风格(尤其是小盘股)表现突出,正是压制红利板块的主要因素。

ETF资金止盈趋势显著

随着上证指数今年以来持续攀升,近期ETF市场交易活跃度显著提升。上周,ETF总成交额逼近2万亿元大关,其中股票型ETF、债券型ETF分别贡献了5000亿元、7000亿元以上的成交额。

值得注意的是,证券板块上周强势拉升,部分证券主题ETF成交额激增。易方达中证香港证券投资主题ETF(513090)上周累计成交近1200亿元,创下了该ETF自2020年3月上市以来的单周历史新高。8月15日,该ETF成交额首度站上400亿元,创单日历史新高。并且,该ETF上周继

涨幅居前的ETF				资金净流入规模居前的ETF			
代码	简称	一周涨跌幅(%)	最新规模(亿元)	代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
588070.SH	科创板成长ETF	19.38	0.28	510050.SH	上证50ETF	42.12	1742.77
516100.SH	金融科技ETF华夏	11.81	7.27	513750.SH	港股通非银ETF	31.12	171.49
516860.SH	金融科技ETF	11.79	15.72	159792.SZ	港股通互联网ETF	30.80	691.08
515980.SH	人工智能ETF	11.74	32.28	512100.SH	中证1000ETF	24.72	748.85
159851.SZ	金融科技ETF	11.67	86.53	510300.SH	沪深300ETF	19.91	3934.20
159305.SZ	储能电池ETF广发	11.62	0.34	515220.SH	煤炭ETF	13.83	93.44
159566.SZ	储能电池ETF	11.24	1.35	159636.SZ	港股通科技30ETF	11.57	292.74
159991.SZ	创大盘ETF	10.82	1.22	563360.SH	A500ETF华泰柏瑞	11.29	201.13
159597.SZ	创业板成长ETF易方达	10.70	1.42	159570.SZ	港股通创新药ETF	10.93	153.69
513090.SH	香港证券ETF	10.69	272.95	510500.SH	中证500ETF	9.96	1241.06

数据来源/Wind 制表/王鹤静

续“吸金”,合计净流入超8亿元。

从流向来看,近期ETF资金呈现明显的止盈趋势。上周,华夏上证科创板50ETF、嘉实上证科创板芯片ETF分别上涨5.66%、9.23%,两只ETF合计净流出超110亿元;国联安中证全指半导体ETF、易方达创业板ETF、华夏国证半导体芯片ETF等涨超7%,净流出额也都在20亿元以上。

同时,场内资金涌向部分龙头宽基以及热门港股品种,华夏上证50ETF上周净流入超42亿元,广发中证港股通非银行金融主题ETF、富国中证港股通互联网ETF、南方中证1000ETF均净流入超20亿元。

杠铃策略转向成长风格

对于近期市场表现,国金证券策略团队分析认为,当前市场已经从“银行+微盘”转向对基本面趋势的定价,只不过主要集中在依赖于产业趋势的成长风格领域。杠铃策略转向成长风格,以银行为代表的红利低波跑输市场。并且,在成长板

块内部出现大小盘风格切换的迹象,背后核心在于大小盘之间的估值差异达到历史峰值附近,有产业赛道加持的成长龙头更能吸引投资者关注其盈利能力。

短期来看,申万宏源证券策略团队预计,市场结构博弈的重点可能向“牛市同步资产”聚焦,重点关注券商、保险以及军工和稀土。另外,稀缺高景气的医药和算力可能延续动量行情。

对于港股市场,申万宏源证券策略团队表示,长期乐观叙事增加,目前主要定价的仍是景气趋势,这意味着港股正成为中短期性价比较高的方向。

在汇添富基金看来,后续市场或存在交易逻辑的切换,当前由情绪驱动的快速上涨特征更明显,后续或需要由基本面支撑趋势性行情。当前市场处于热点密集阶段,周期、科技、制造、医药与新消费均有阶段性表现;下半年,国内科技突破、全球市占率高的制造业等或是潜在的主线方向。

基金公司花式营销 中证A500ETF座次重排

□本报记者 张凌之

近期,不少头部基金公司为了维持中证A500ETF系列产品的规模和流动性,开启了花样繁多的持续营销。

持营的背后,既有市场上涨的原因,也有规模缩水的原因。近期,中证A500指数表现亮眼,但是中证A500ETF系列产品规模持续缩水,与2024年12月末相比,中证A500ETF系列产品整体规模缩水超750亿元。

虽然规模缩水,但中证A500ETF仍是兵家必争之地,基金公司对规模的排位也十分看重。截至8月15日,A500ETF华泰柏瑞以201.13亿元的规模居中证A500系列ETF规模之首,国泰中证A500ETF、A500ETF易方达分别以181.21亿元、181.207亿元的规模分列第二、第三位,A500ETF南方、广发基金旗下A500ETF龙头、华夏基金旗下A500ETF基金的规模均超150亿元,分列第四、五、六位。

花式营销

“近期,中证A500ETF的持续营

要有很多新的营销材料发出。”一家大型基金公司营销业务负责人透露。

所谓营销,就是为了维持现有产品的规模和流动性,基金公司不惜投入大量资金进行营销推广。一位业内人士表示:“一些ETF大厂持营力度非常大,线下广告从公交站到电梯间,线上推广覆盖雪球、万得等专业平台,甚至连支付软件和社交网站都有广告投放。”

近期市场持续上攻,中证A500指数的表现也为ETF持营提供了契机。从8月初至8月15日的11个交易日中,中证A500指数有7个交易日上涨,8月13日,该指数涨幅接近1%。

中证A500ETF系列产品的交投也持续活跃。上周(8月11日—8月15日)五个交易日中,A500ETF基金(512050)日成交额均超过48亿元,A500ETF华泰柏瑞的日均成交额超43亿元,A500ETF南方的日均成交额超40亿元,A500ETF嘉实的日均成交额也超过31亿元。

从净流入来看,上周(8月11日—8月15日),A500ETF华泰柏瑞净流入额为11.29亿元,A500ETF基金(512050)净流入额为7.91亿元。8月初至8月15日,A500ETF华泰柏

瑞、A500ETF基金(512050)、A500ETF易方达、中证A500ETF(159338)净流入较多,其中,A500ETF华泰柏瑞净流入超10亿元。

座次重排

2024年9月5日,首批10只中证A500ETF产品正式上报,相关产品于2024年10月15日即公告上市。在不到三个月的时间内,截至2024年11月底,中证A500ETF系列产品规模就已突破2000亿元。截至2024年12月底,该系列相关ETF的整体规模更是接近2600亿元。

其中,国泰中证A500ETF表现尤为突出。Wind数据显示,该产品自成立以来,仅十几个交易日规模便突破百亿元大关,创下了股票型ETF规模增长速度的新纪录。2024年12月底,该ETF的规模达到281.52亿元,规模位居中证A500系列ETF的首位。

不过,截至8月15日,中证A500ETF规模第一的排位已经易主,A500ETF华泰柏瑞以201.13亿元的规模居中证A500系列ETF规模之首。国泰中证A500ETF、A500ETF易方达分别以181.21亿元、181.207亿元

的规模分列第二、第三位,A500ETF南方、广发基金旗下A500ETF龙头、华夏基金旗下A500ETF基金规模均超150亿元,分列第四、五、六位。A500ETF嘉实、中证A500ETF富国规模也超过100亿元。

此外,与2024年底相比,中证A500ETF系列产品的规模也有不同程度缩水。截至2024年12月底,有3只产品规模超过200亿元的产品,截至8月15日,仅有A500ETF华泰柏瑞一只产品规模超200亿元。整体来看,截至2024年末,中证A500ETF系列产品整体规模为2577亿元,截至8月15日,整体规模仅有1822亿元,规模缩水超750亿元。

市场步入上行期

ETF规模能否重回巅峰,一方面取决于各家公司的持营效果,另一方面,市场也是规模增长的重要推动力。

广发基金投顾团队认为,当前,海外市场持续交易“降息预期”,外部不确定性对市场的扰动或相对有限,而国内积极政策信号延续,权益市场风险偏好显著增强,市场赚钱效应与增量资金流入形成正循环,带动

了近期市场上涨。华泰柏瑞基金表示,后续在国内政策驱动下,上市公司盈利或仍有改善潜力,市场有望重新回到盈利驱动轨道。

汇添富基金表示,市场逐步进入上行期正在成为共识,当前市场上涨的核心逻辑稳固——政策呵护、新动能持续涌现、增量资金入场趋势未改,持续成为市场上升动能。随着中长期资金入市通道打开,以及两融、私募等高风险偏好资金加速入市,市场资金面或迎来积极改善。此外,美联储9月降息预期升温,海外流动性宽松加上海外资金对中国资产仍显着低配,外资回流有望进一步驱动A股流动性持续改善。短期市场聚焦医药、算力等高景气方向;中期结构上,国内科技、制造业更可能成为市场主线结构。

广发基金投顾团队表示,后续,中报业绩披露或将给予市场更多指引。结构上,短期可考虑关注产业趋势催化下景气向上的科技成长领域,以及股息率具备性价比的红利品种;中长期来看,待PPI回升趋势进一步明确,可以重点关注经济基本面改善带来的顺周期和消费领域的机会。