

资金越跌越买

半导体相关ETF成“吸金”主力

□本报记者 张凌之

中证周

上周(8月17日至8月21日),A股震荡调整。黄金股相关ETF涨幅居前,多只黄金股相关ETF周涨幅超13%。

在资金流向方面,上周全市场ETF的资金总体呈净流入状态。Wind数据显示,8月17日至8月21日,全市场ETF资金净流入额达172.82亿元。半导体、通信相关ETF成为ETF市场“吸金”主力。

从成交额来看,跟踪中证A500、科创50、中韩半导体、科创半导体材料设备、中证1000、港股创新药等指数的ETF成交活跃,周度成交额居前。

黄金股主题ETF涨幅居前

8月17日至8月21日,A股震荡调整,成长板块承压明显。上周,全市场529只ETF实现正收益,正收益占比超30%。A股ETF中,黄金股主题ETF涨幅居前,黄金股ETF永赢、黄金股ETF华夏、黄金股ETF华安、黄金股ETF国泰等均涨超13%。此外,多只港股通医疗相关ETF涨超6%,居涨幅榜前列。

从换手率来看,上周涨幅居前的多只港股通医疗相关ETF换手率较高,港股通医疗ETF华夏的周换手率达648.45%,港股通医疗ETF易方达、港股通医疗ETF华宝的周换手率均超过200%。

7月以来,市场风格开始切换,前期涨幅较高半导体、通信相关板块回调明显。7月以来截至8月21日,涨幅居前的仍为黄金股主题ETF和港股医疗相关ETF,6只黄金股主题ETF涨幅超40%,其中,黄金股ETF永赢以43.5%的涨幅领涨。港股医疗ETF永赢、港股通医疗ETF华夏等多只港股医疗相关ETF涨超20%。

不过,从资金净流入来看,7月以来涨幅居前的黄金股、港股医疗相关ETF并未获资金大幅净流入,除黄金股ETF永赢7月以来获47.6亿元资金净流入,其余7月以来涨幅居前的ETF净流入资金不多,有些甚至遭资金净流出。

将时间拉长至今年以来,截至8月21日,涨幅居前的仍为半导体相关ETF,其中,科创半导体设备ETF鹏华以102.39%的涨幅领涨ETF市场,科创半导体ETF华夏、科创半导体设备ETF华泰柏瑞今年以来涨幅均翻倍。半导体设备

ETF华夏、半导体设备ETF万家、半导体设备ETF广发今年以来涨幅均超90%。

资金总体呈净流入状态

整体来看,上周全市场ETF的资金总体呈净流入状态。Wind数据显示,8月17日至8月21日,全市场ETF资金净流入额为172.82亿元。

上周科技板块震荡回调,资金越跌越买。具体来看,在资金净流入方面,半导体相关ETF成为ETF市场“吸金”主力。跟踪科创半导体材料设备指数的ETF上周合计“吸金”达56.9亿元,跟踪半导体材料设备、科创50指数的ETF上周均获超40亿元以上资金净流入。在股票型ETF中,科创半导体ETF华夏一周净流入额最高,资金净流入45.14亿元。半导体设备ETF国泰、通信ETF国泰、科创50ETF易方达、科创50ETF华夏资金净流入均超过15亿元。

从成交额来看,上周跟踪中证A500、科创50、中韩半导体、科创半导体材料设备、中证1000、港股创新药等指数的ETF周度成交额居前。其中,跟踪中证A500指数的ETF周度成交额达857亿元,跟踪科创50、中韩半导体、科创半导体材料设备指数的ETF周度成交额均突破500亿元,跟踪中证1000、港股创新药、半导体材料设备、创业板指等指数的ETF周度成交额均突破400亿元。

在资金净流出方面,创新药板块经过一轮上涨,不少资金选择落袋为安。在资金净流出额居前的股票型ETF中,出现多只创新药相关ETF,港股创新药ETF广发资金净流出超过20亿元,港股通创新药ETF汇添富净流出额也

涨幅居前的ETF			
代码	简称	一周涨跌幅(%)	周换手率(%)
517520	黄金股ETF永赢	13.59	33.62
159562	黄金股ETF华夏	13.52	33.11
159321	黄金股ETF华安	13.45	56.84
517400	黄金股ETF国泰	13.43	41.60
159322	黄金股ETF平安	13.21	57.03
159315	黄金股ETF工银	12.99	53.68
513290	纳指生物科技ETF汇添富	8.22	73.11
520510	港股通医疗ETF华夏	6.62	648.45
520850	港股通医疗ETF易方达	6.52	226.99
159137	港股通医疗ETF华宝	6.48	311.76

资金净流入规模居前的ETF		
代码	简称	一周净流入额(亿元)
588170	科创半导体ETF华夏	45.14
511990	华宝添益ETF	25.06
511130	30年国债ETF博时	17.21
159516	半导体设备ETF国泰	15.84
515880	通信ETF国泰	15.57
588080	科创50ETF易方达	15.47
588000	科创50ETF华夏	15.10
560780	半导体设备ETF广发	11.45
511110	公司债ETF易方达	11.14
588220	科创100ETF鹏华	10.57

数据来源/Wind 制表/张凌之

超过12亿元。此外,多只跟踪中证A500指数的ETF资金净流出额居前,A500ETF华泰柏瑞、中证A500ETF国泰、A500ETF华夏的资金净流出额均较大。

重视大盘核心资产配置价值

对于接下来的市场,易方达基金指数投资部总经理林伟斌表示,随着中报进入密集披露期,市场对成长板块的关注有望进一步从产业预期转向订单、收入与盈利的实际验证。经过7月以来的明显调整,部分高景气方向的估值与交易拥挤度已有所消化,市场后续的定价逻辑有望更多回归至业绩兑现与基本面差异。

林伟斌认为,从中期来看,AI算力、半导体等科技方向仍处于产业景气持续验证阶段,同时企业盈利质量与估值匹配度的重要性进一步

提升。在市场波动加大的环境下,行情有望由单一风险偏好驱动逐步转向盈利与基本面驱动,具备稳定盈利能力、合理估值及中长期竞争优势的资产配置价值更加突出。整体来看,8月市场或延续结构性行情,风格更加注重景气度与业绩确定性的匹配。

在配置方面,建议在当前环境下进一步重视大盘核心资产的底仓配置价值。经历前期波动后,核心资产的盈利稳定性与估值性价比优势更加突出,在震荡环境中具备更强的风险对冲与收益承接能力。以沪深300、中证A500为代表的宽基指数,覆盖行业龙头与高质量资产,在基本面稳健、盈利预期清晰的背景下,有望成为资金再配置的重要方向。在此基础上,可适度关注受益于AI产业趋势与盈利改善的成长方向,在景气持续演绎过程中把握结构性机会。

高溢价LOF泡沫快速消解 基金公司积极应对退市“大考”

□本报记者 张舒琳

ODII LOF正在迎来明显降温。自8月7日交易所发布《关于完善上市开放式基金相关安排的通知(征求意见稿)》,明确部分LOF最晚于2027年12月31日前终止上市后,市场对于ODII LOF、商品期货LOF未来退出的预期迅速升温。过去一度因额度受限而频频出现高溢价的LOF,近期溢价率快速收敛,产品成交额也明显下降。

在相关产品退市预期强化的背景下,基金公司是引导客户将份额转至场外继续运作,还是直接选择清盘?对于仍处于高溢价状态的产品,又该如何降温?面对新规,业内机构正在评估各自产品的应对方案。

高溢价LOF快速降温

从近期市场表现来看,LOF市场已经出现较为明显的变化。Wind数据显示,上周,部分规模较大的ODII LOF成交额较7月日均水平明显下降。例如,南方原油LOF上周日均成交额约7.01亿元,较7月日均成交额下降48.19%,嘉实原油LOF上周的日均成交额约5.25亿元,较7月下降57.64%。港美互联网LOF等多只LOF,上周较7月日均成交额均有明显下降。

与此同时,部分此前高溢价较为突出的产品,溢价率也明显收敛。截至8月21日收盘,仅有3只ODII和商品期货型LOF溢价率超过5%,八成ODII LOF溢价率已不足1%,不少产品甚至

处于折价状态。

“之前炒ODII、商品期货LOF的人,确实会对新规有所忌惮,炒作现象在减少。”一家中型基金公司人士李明(化名)在接受记者采访时表示。此前部分LOF之所以容易出现高溢价,与场外供给不足密切相关,ODII产品尤其容易受到外汇额度等因素限制。当基金限制场外申购后,投资者蜂拥涌向场内购买,炒作情绪上来,溢价就会被越推越高。此次新规恰恰从制度层面改变了这种预期。中信建投证券研报指出,ODII LOF和商品期货LOF是当前LOF套利中溢价水平较高、套利空间相对突出的两类产品。未来随着场内交易渠道关闭,相关套利机会也将随之消失,过渡期内虽仍存在阶段性套利机会,但相关产品的套利空间预计逐步收窄。

对于未来的应对方式,一家大型基金公司人士表示,此次新规落地后,各家基金公司更可能根据产品规模、客户情况,分别选择退出方式。对公司旗下ODII LOF和商品LOF而言,由于过去两年相关资产火热,部分产品规模较大,将积极引导投资者跨系统转托管。对于规模较小、缺乏长期发展价值的产品,清盘成为更直接的选择,以其所在的基金公司为例,过去两年,旗下迷你基金已经陆续清盘,并无为迷你LOF保壳的必要性。

探索“退烧”新路径

在监管就LOF新规征求意见、市场对于LOF退市预期升温的当下,对于一些仍处于高

溢价状态且产品本身仍有存续价值的境内LOF而言,降低产品溢价更为关键。

除了发布溢价风险提示公告、临时停牌等措施,基金公司还在探索更多路径。有基金公司开始探索从供给端入手。李明透露,对于部分场内规模较小、但产品本身市场关注度较高的LOF,公司内部曾讨论过清盘的选择,也设想扩大场内份额,通过券商渠道引导场外客户转到场内,增加场内供给,以缓解供需失衡带来的溢价。在他看来,一些LOF之所以容易出现高溢价,本质上是场内“僧多粥少”。如果场内规模能够进一步做大,市场流通份额增加,有助于降低价格波动和溢价水平。此外,部分产品的高溢价本身与封闭运作有关,或将调整产品开放期安排。待产品重新开放后,供给增加,溢价有望自然收敛。“但是,一些较为激进的方式会涉及基金合同、持有人权益等问题,实施难度较大。”李明表示。

谋求平稳退出

尽管新规影响涉及面较广,但从基金公司实际反馈来看,多数机构认为退市影响有限。

“目前来看,对公司没有很大影响。对于大部分基金公司而言,LOF业务体量占比不高。LOF在场内交易,投资者如果选择场内卖出,或者选择转托管至场外,对公司管理规模并无实质影响。公司最希望看到的是按照监管要求平稳退市,不要出现意料之外的差错,对市场或者客户造成冲击,也不要出现客户想继续持有或

者想退出却不畅的情况。”上述中大型基金公司人士表示,对于规模不大、产品竞争力有限的LOF,公司也没有“保壳”的意愿,更加关注产品退出过程是否平稳。

对于投资者而言,未来可选择的路径也较为明确。华北一家大型基金公司表示,旗下ODII LOF场内份额终止上市后,由于基金运作不受影响,仅会影响交易方式,投资者仍可以场外申赎,所有的场内份额也可以通过转托管为场外份额。公司将提前与投资者做好沟通,让客户根据自己的需求选择卖出、赎回或转场外。

中信建投证券在研报中指出,此次可能涉及终止上市的LOF场内规模合计约250亿元,相比接近40万亿元的公募基金总规模,整体占比微乎其微。其中,小规模LOF数量占涉及终止上市产品的七成以上,但场内规模合计占比仅2%左右。监管为相关产品预留了一年以上过渡期,市场有充足时间消化预期并完成份额处置。

更重要的是,此次LOF新规或将重塑场内基金市场的交易生态,LOF退市并不意味着相关资产配置需求消失,部分资金未来可能转向场外ODII基金、跨境ETF及ETF联接基金等产品。中信建投证券表示,随着部分LOF逐步退出,存量LOF规模和市场影响力或进一步下降,ETF凭借产品丰富、交易便利等优势,有望继续巩固场内基金市场的主导地位。与此同时,相关套利资金也将寻找新的投资标的,LOF套利生态将随之调整。