

宽基ETF成交显著放大 资金逆势流入

□本报记者 张韵

中证周

上周(10月12日至16日),A股震荡调整,在ETF方面,标普消费ETF景顺领涨,多只国企相关ETF及航空相关ETF涨幅居前。10月12日至16日,半导体、芯片等相关科创类ETF大幅下跌,中韩半导体ETF华泰柏瑞、通信ETF国泰、创业板成长ETF华夏以及多只科创芯片设计ETF跌幅超过10%。

10月12日至16日,资金在市场调整中大幅逆势流入宽基ETF,沪深300ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏净流入额均超过百亿元。同时,宽基ETF成交显著放大,中证A500指数相关ETF周度成交额达782.12亿元,位居指数成交榜首位;跟踪的沪深300指数、科创50指数、创业板指、中证1000指数的宽基成交额亦居前。

国企及航空相关ETF涨幅居前

10月12日至16日,领涨和领跌的都是跨境ETF,标普消费ETF景顺涨幅最大,涨幅为4.79%,中韩半导体ETF华泰柏瑞跌幅最大,跌幅为14.63%。近期,多只跨境ETF出现较大幅度的溢价,截至10月16日收盘,共有13只跨境ETF溢价率超过10%,纳指科技ETF景顺溢价率最高,超过40%。

10月12日至16日,A股震荡调整,在投资A股的ETF中,国企相关ETF及航空相关ETF涨幅居前,央企共赢ETF国泰、国企ETF平安、航空ETF富国涨幅均超过3%。此外,红利、现金流向上涨,300现金流ETF华夏、300现金流ETF华宝等涨超2%。

同期,半导体、芯片等相关科创类ETF大幅下跌,通信ETF国泰、创业板成长ETF华夏以及多只科创芯片设计ETF跌幅超过10%。

宽基ETF“吸金”

在资金净流入方面,10月12日至16日,资金在市场调整中大幅逆势流入宽基。跟踪沪深

300指数相关ETF周度净流入397.07亿元,位居全市场指数净流入榜首;跟踪创业板指相关ETF周度净流入155.18亿元,跟踪科创50相关ETF周度净流入132.20亿元。上证50、创业板50、纳斯达克100、中证A500等指数相关ETF周度净流入亦居前。

从单品角度看,沪深300ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏净流入额均超过百亿元,上证50ETF华夏、创业板ETF广发等宽基ETF也有较多资金流入。

10月12日至16日,宽基成交显著放大。跟踪中证A500指数相关ETF周度成交额达782.12亿元,位居指数成交榜首位;跟踪的沪深300指数、科创50指数、创业板指相关ETF成交额分别达690.48亿元、632.34亿元、543.03亿元。此外,跟踪中证1000指数、恒生科技指数等相关ETF成交额亦居前。

建议均衡配置应对市场波动

广发基金表示,A股科技板块近期成为调整重心,短期受FCC(美国联邦通信委员会)对光模块限制、海外大模型公司收入不及预期等

涨幅居前的ETF

基金代码	基金简称	一周涨跌幅(%)	周换手率(%)	资产净值(亿元)
159529	标普消费ETF景顺	4.79	233.03	10.27
517090	央企共赢ETF国泰	3.03	26.68	1.38
159719	国企ETF平安	3.02	47.51	0.29
159392	航空ETF富国	3.01	33.40	1.77
517180	中国国企ETF南方	2.87	57.76	1.65
159231	通用航空ETF华宝	2.77	37.44	1.72
159257	航空ETF汇添富	2.46	40.31	1.21
516040	300现金流ETF华夏	2.38	55.12	0.50
159230	通用航空ETF华夏	2.30	34.71	2.80
562080	300现金流ETF华宝	2.28	41.91	3.53

资金净流入规模居前的ETF

基金代码	基金简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	资产净值(亿元)
510310	沪深300ETF易方达	196.92	232.68	695.78
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	176.47	343.11	1,211.39
159915	创业板ETF易方达	111.83	406.90	723.70
588000	科创50ETF华夏	104.20	433.22	1,007.53
511880	银华日利ETF	75.52	1,480.56	1,217.87
510050	上证50ETF华夏	51.55	119.02	256.73
511200	信用债ETF华夏	38.90	455.51	346.47
511190	信用债ETF海富通	38.27	398.40	251.91
511090	30年国债ETF鹏扬	35.24	258.28	441.04
511990	华宝添益ETF	34.93	661.30	1,116.08

数据来源/Wind 制表/张韵

因素冲击;根本原因或是A股处于第二波杠杆结构调整期,叠加海外流动性紧缩与中东地缘扰动,风险偏好持续承压。配置上或可优先关注防御方向,比如红利资产(银行、公用事业、煤炭);景气方向可围绕三季报,关注AI算力、资源品等盈利改善环节。

景顺长城基金表示,展望后市,短期市场估值上行或受制约,但对市场中期表现乐观,可耐心等待企稳转机。经历下跌后,A股市场整体估值具有较好性价比。A股市场中长期表现由国内经济基本面及产业发展进程决定。展望四季度,重要会议将召开,稳增长政策的累积效果有助于维护投资者信心。伴随市场调整,上市公司实施回购的积极性有所上升,部分宽基指数

ETF成交金额已经放量,短期增量资金入市有助于维护市场情绪。

易方达基金的基金经理李树建表示,国内宏观经济预计将继续维持稳中向好、结构优化的总体格局,国内AI产业的发展有望进一步加速。随着扩大内需相关政策细则不断落地,我国经济增长动能有望进一步增强。也要注意,外部环境的不确定性正在加大。一方面,国际地缘冲突风险仍然存在,能源价格高位运行对全球经济增长的危害正在显现;另一方面,发达国家长端利率上行将对全球大类资产定价产生深远影响。综合来看,当前A股和港股权益资产对全球配置型资金的吸引力较高,尤其是部分科技资产相较全球可比公司的估值存在优势。

供给提速资产扩围 公募REITs长期配置价值渐显

□本报记者 张凌之

近期,公募REITs市场可以概括为两条主线:一是公募REITs二级市场从深度调整到逐渐回暖;二是供给端加速扩容、资产类型多点突破。

二级市场今年经历大幅回撤后,于9月中下旬出现反弹,市场逐步回暖并企稳;一级市场注册发行节奏创下历史同期新高,资产类型持续向商业不动产、燃煤发电、二三线城市保租房等延伸。

当前时点,机构对低估值+高分红的配置价值讨论明显升温,公募REITs长期配置价值凸显。

公募REITs二级市场回暖

今年前三季度,公募REITs市场经历了一轮调整。Wind数据显示,今年以来,截至9月14日收盘,中证REITs全收益指数累计下跌7.42%,市场整体呈现调整态势。截至9月14日收盘,中证REITs全收益指数报收934.86点。此前在8月17日盘中,中证REITs全收益指数更是一度触及925.63点,创今年以来新低。

但自9月15日开始,市场出现明显的企稳反弹信号。Wind数据显示,9月15日到10月16日,中证REITs全收益指数上涨2.55%。10月8日至10月16日,中证REITs全收益指数也上涨1.01%。

89只已上市产品中,近五日有79只录得正收益,其中,建信中关村REIT近五日涨幅达9.61%,另有4只产品近五日涨幅超4%。与此同时,多只公募REITs出现成交放量。成交放量与价格修复同步出现,说明前期深度调整后,部分资金开始重新评估公募REITs的估值吸引力。

一位公募REITs业内人士表示:“一方面,今年以来公募REITs的大幅回撤已较大程度释放了供给冲击和基本面担忧;另一方面,一级市场持续扩容拓宽了资产边界,为资金提供了更多可配置标的。”

资产类型多点突破

与二级市场企稳相呼应,一级市场正在加速扩容。2026年前三季度注册生效的首发公募REITs共29只,与2024年全年数量持平,为历史同期最高水平;仅9月单月就有8只产品拿到批文。更重要的是,这一轮扩容并非简单数量增长,而是资产类型的多点突破。

商业不动产REITs的正式落地,是资产版图扩张中最鲜明的特征。6月首批4只商业不动产REITs上市,募资超200亿元,底层资产覆盖商业零售与办公楼,分布于北京、上海、郑州、西安等核心城市。此外,还有7只商业不动产REITs已获批待发、16只在审,发行主体已从央企、地方国企延伸至总部民企及外企。商业不动产的加入,使公募REITs从基础设施进一步延伸

至存量商业资产盘活领域。

能源、租赁住房等品类也在同步推进。9月,长城华能燃煤发电REIT、华夏华润电力燃煤发电REIT两只燃煤发电REITs相继获批,能源类REITs从风电、光伏进一步延伸至煤电,首批产品已进入询价发行阶段。在租赁住房方面,9月30日中金杭州安居宁巢REIT基金合同生效,浙江首单保租房REIT落地。更值得注意的是,储备项目已向济南、郑州、宿迁等城市下沉,南京、重庆、西安、青岛等地也在推进项目储备,全国性发行网络雏形正在形成。

由此可见,公募REITs底层资产类型正从基础设施向商业不动产、能源、租赁住房等领域延伸,不仅拓宽了投资者的选择范围,也为后续估值重估和配置策略细化提供了基础。

长期配置价值凸显

在多位业内人士看来,经过一段时间回调,当前公募REITs配置价值凸显。

一位公募REITs基金经理表示:“经过此轮估值修复,多只公募REITs产品的价格已回落至具备显著性价比的水平。就现金分派率而言,当前产权类REITs与国债收益率之间的息差已处于历史高位,而经营权类产品的内部回报率同样展现出不错的吸引力。对于偏好稳健现金流、着眼长期持有的配置型资金来说,当前时点或许正是一个值得关注的入场机会。”

“从大类资产配置角度看,公募REITs具有不同于其他资产的风险和收益特征,能够拓宽有效前沿,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要求下降,所对应的REITs风险溢价提升,配置价值愈加凸显。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REITs业务负责人表示。

“虽然公募REITs的波动客观存在,但相比股票,公募REITs底层资产的运营稳定性更高。”北京一位公募REITs基金经理表示,虽然公募REITs市场与成熟的股票市场相比体量偏小,流动性相对有限,这在一定程度上放大了价格波动。但公募REITs的强制分红机制是其区别于股票的核心优势,每年可供分配金额的90%须以分红形式返还投资者。收益的可持续性和可预期性,相较股票有一定优势。

一位资深公募REITs业内人士表示,长期来看,公募REITs的投资价值,一方面体现在相对债股市场独立的资产配置功能;另一方面,公募REITs最终投资于运营较为成熟的基础设施项目,并且在满足分红条件的前提下,每年至少将合并后基金年度可供分配金额的90%以现金形式分配给投资者,因而较适合长期持有。投资者可根据未来的分红预期合理评估公募REITs价值,以长期配置的心态来投资公募REITs,并通过长期持有与合理的资产配置,来获得较好的投资回报。