

ETF通再度扩容 境内外资金布局工具进一步丰富

证券时报记者 吴琦

7月12日,香港交易所、沪深交易所分别按照新的纳入标准,公布了最新的ETF通(内地与香港股票市场交易互联互通机制)名单。北向沪股通和深港通共有85只ETF调入,南向港股通共有6只ETF调入。

扩容后,北向沪股通和深港通名单中将有225只ETF,分别来自29家ETF管理机构。Wind数据显示,截至7月12日,扩容后的北向ETF通资产规模达到了1.7万亿元,相比扩容前的1.61万亿元,增加近千亿元。

自2022年7月4日ETF通启航以来,纳入产品不断丰富,交易热度与成交金额也逐步上升。截至7月12日,北向ETF通累计买卖总额达到2118亿元,南向ETF通累计买卖总额达到4957亿元。

此次扩容将于7月22日起生效。ETF通的扩容,不仅丰富了投资者的布局工具,还有助于提高两地ETF产品流动性,提升中国资本市场的国际地位。

91只产品列入ETF通

7月12日,上交所、深交所、港交所分别按照新的纳入标准,公布了最新的ETF通名单。北向沪股通和深港通共有85只ETF调入,包括59只在上交所上市的ETF及26只在深交所上市的ETF。

从基金公司来看,富国基金、国泰基金、华夏基金和鹏华基金分别有10只、7只、6只和6只产品入围。

整体而言,本轮ETF通扩容标的规模不算大,如规模最大的ETF为国泰沪深300ETF,最新规模为53亿元。天弘中证红利低波动100ETF、嘉实沪深300红利低波动ETF、华夏创业板ETF、鹏华沪深300ETF、国泰上证综合ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF、富国中证价值ETF等最新规模超20亿元。

本轮ETF扩容的另一特征是产品更加丰富。北向ETF通首次迎来增强型ETF,如鹏华上证科创板50成份增强策略ETF、景顺长城中证500增强策略ETF、华泰柏瑞中证500增强策略ETF和国泰沪深300增强策略ETF均为首次纳入。此外,多只行业主题ETF也是首次入选ETF通,如云计算ETF、央企股东回报ETF等。

扩容后,北向沪股通和深港通将共有225只ETF,分别来自29家ETF管理机构,其中广发基金、华夏基金和国泰基金分别有22只、22只和20只产品。Wind数据显示,截至7月12日,扩容后的北向ETF通资产规模达到了1.7万亿元,相比扩容前的1.61万亿元,增加近千亿元。值得注意的是,纳入ETF通的ETF主要为投资A股的权益类被动指数基金和指数增强基金,这两类基金最新总规模有1.9万亿元,也就意味着,目前仅剩2000亿元ETF未被纳入ETF通。

近年来,境内ETF市场增长迅速,截至2024年7月12日,ETF市场规模为2.54万亿元。与海外发达市场相比,ETF产品总规模绝对水平、在金融市场的占比、境外投资者参与比例都还比较低,未来还有很大提升空间。

此外,南向港股通共有6只ETF调入。深交所和上交所同时公告,调整南向港股通ETF名单,调入安硕中国、标智香港100、GX中国、华夏恒生科、平安香港高股息、安硕恒生指数等ETF。

新纳入港股通ETF标的产品更加丰富,名单中亦有产品填补此前空白。华夏基金(香港)表示,华夏恒生香港生物科技指数ETF是市场上首只,也是唯一一只纯港股生物科技ETF。

扩容后,南向港股通将共有16只ETF,分别来自7家ETF管理机构。

ETF通成交逐渐活跃

2022年7月,沪深港通ETF互联互通机制正式启动,为丰富两地市场投资产品,便利两地投资者配置对方市场资产开辟了新通道。

今年则刚好是ETF通开通两周年,其间纳入产品数量稳步扩容,品种逐渐丰富。

如今,ETF通已成为连接内地与国际市场的重要桥梁,活跃度逐渐提升,如交易热度与



成交金额逐步上升。Wind数据显示,北向ETF通成交量已由刚推出的首月3.96亿元,增长到今年6月的215.29亿元,增长了数十倍。截至7月12日,北向ETF通累计买卖总额达到2118亿元,南向ETF通累计买卖总额达到4957亿元。

今年4月,为持续优化内地与香港市场互联互通机制,丰富互联互通标的,上交所、深交所、港交所就扩大沪深港通ETF范围进一步达成共

部分北向ETF通扩容名单

代码	简称	最新规模(亿元)	公司
515660	国联安沪深300ETF	53.00	国联安基金
159549	天弘中证红利低波动100ETF	34.24	天弘基金
515300	嘉实沪深300红利低波动ETF	28.87	嘉实基金
159957	华夏创业板ETF	26.58	华夏基金
159673	鹏华沪深300ETF	26.48	鹏华基金
510760	国泰上证综合ETF	25.88	国泰基金
515450	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	23.35	南方基金
512040	富国中证价值ETF	22.14	富国基金
517300	国寿安保中证沪港深300ETF	19.11	国寿安保基金
159971	富国创业板ETF	18.40	富国基金
560170	南方中证国新央企科技引领ETF	17.54	南方基金
561300	国泰沪深300增强策略ETF	17.45	国泰基金
515980	华富中证人工智能产业ETF	16.15	华富基金
517180	南方富时中国国企开放共赢ETF	15.66	南方基金
560260	广发中证医疗ETF	14.04	广发基金

图虫创意/供图 吴琦/制图

识,对沪深港通业务实施办法相关条款进行修订,并向社会公开征求意见,目的是推动形成两地资本市场优势互补、协同发展的良好局面,以高水平开放促进高质量发展。

为了进一步优化沪深港通机制,6月14日,沪深交易所对沪深港通业务实施办法进行修订,扩大ETF互联互通范围。沪深港三地交易所7月12日对外发布的最新扩容名单就是基于上述修订办法进行的调整。

有利于境内外资金精细化布局

此次扩容,对于需要精细化布局的境内外资金来说,可谓意义重大。

“互联互通ETF范围扩大后,境外投资者可以更好地借助ETF投资A股市场不同类型的宽基、大类行业、细分赛道以及风格策略产品,提高布局A股市场的精细度,提升市场活跃度。

同时,预计纳入沪深股通的部分ETF产品涉及科技概念,引入增量资金将有助于更好地发挥资本市场服务科技创新的功能,促进新质生产力发展。”易方达基金指数研究部总经理虎亚平称。

华夏基金(香港)ETF投资主管蓝国坚表示,此次扩容将进一步丰富投资者的选择,在香港和内地市场进行多元化配置。香港上市制度改革令香港成为中国创新生物科技公司的主要上市地之一。

“此次放宽ETF通纳入标准,港股ETF方面,港股高股息ETF等主题产品被纳入;新纳入的A股ETF大部分为行业主题基金,与中国长期发展主题(芯片、云计算、光伏、国企和红利等)相契合,有利于吸引海外投资者精细化布局A股细分行业和热门赛道。”南方东英表示,未来两年港股通ETF将实现较快增长,规模有望增加50亿美元至100亿美元。

平安基金表示,旗下平安中证新能源汽车产业ETF、平安中证医疗创新ETF、平安人工智能ETF、平安中证500ETF、平安沪深300ETF共5只产品被纳入此次扩容名单,可为看好新能源汽车、医疗健康、人工智能、中盘股及核心资产的香港投资者提供投资标的。

“ETF通将更多优质境内ETF产品提供给海外投资者,进一步丰富了投资者的配置选择,有望提升资本市场的活跃度。”鹏扬基金数量投资部总经理施红俊分析,近年来,内地市场与香港市场的联动更加紧密,合作更加深化,不断为中国金融市场的高水平对外开放注入新的活力和能量,以更大的决心和力度支持香港国际金融中心建设迈向新高度。

“互联互通机制在多重约束条件下开创性地推动了金融市场发展,以亮眼的数据体现出了投资者的欢迎和认可。”施红俊表示,ETF互通机制下,投资者获得比QDII和QFII更为便捷的ETF投资渠道,为跨境投资提供窗口,令产品供给与资金需求得到更高效的匹配,为后续内地ETF产品走向世界打开突破口,也为内地ETF市场更加全面和深入的高水平制度型开放奠定了基础。

当消费电子插上AI翅膀 基金经理充满期待

证券时报记者 安仲文

在人工智能(AI)新技术的驱动下,以10年为周期的消费电子可能会迎来新的投资机会。

此前,具有消费电子背景的基金经理大多在2010—2015年踏入公募研究部门并成长为基金经理,那几年刚好是行业周期的辉煌阶段。但在过去8年行业的低迷期,有不少消费电子背景的基金经理在该赛道耕耘良久,最终也因为消费电子的行情黯淡而无奈离场。

如今,消费电子赛道与AI技术的双向奔赴,正使得新一轮消费电子周期开始蠢蠢欲动,以至于这个板块开始吸引其他行业主题基金跨界重仓布局。在市场预期2025年生成式AI手机出货量占比将大增之际,公募基金经理对持仓品种的选择或折射出消费电子出现新景气周期的信号。

行业从景气转向衰落

消费电子曾作为基金经理在A股的核心重仓赛道,该行业的景气度周期通常为10年,在以苹果为代表的智能手机替代功能机的时代,消费电子赛道是基金经理大放光芒的核心持仓对象,并贡献了信维通信、莱宝高科、欧菲光等一批基金大牛股。但随着小米、OPPO等公司加入智能手机并推出更具性价比和竞争力的产品,智能手机在国内和全球市场快速渗透,苹果产业链的相关公司开始从顶峰下滑,消费电子赛道也因为竞争激烈,开始逐渐由热转冷。

证券时报记者注意到,深圳一位长期关注消费电子赛道的基金经理在2022年12月因长期业绩不佳而离职,这位来自头部公募的基金经理此前在接受证券时报记者采访时认为,随着各种新技术的应用,传统的消费电子赛道大概率会焕发新机遇,市场给消费电子的估值并不高,这可能意味着该板块弹性空间较大。不过,早些时段,这位看好消费电子的基金经理最终也离开了公募。

“消费电子研究员换赛道情况很多,研究员如果只看这个行业,不切换赛道或不覆盖其他行业,可能也当不上基金经理了。”深圳一家

大型公募研究部主管人士告诉证券时报记者,公司在消费电子行业已经很久没有新招研究员,这个岗位配置的人数也不多,基金公司的研究部也要考虑人员配置的产出效率,因为消费电子行业在过去8年整体表现不佳,基金公司研究部门在这个岗位的人力投入也要考虑成本收益。

事实上,大部分从消费电子行业研究员升为基金经理的人士,是在消费电子上一轮景气周期中踏上了公募行业,基金公司大举招聘消费电子行业研究员,提拔为基金经理的时间点主要集中在2010—2015年这段时间。而在公募基金行业2016—2024年这一轮周期中,从消费电子研究员提拔为基金经理的则很少,偶有的案例也大多是因为消费电子研究员覆盖了其他行业,并在提拔为基金经理后管理其他热门赛道的行业主题基金。

例如,华夏基金基金经理陈奇此前为消费电子行业研究员,他在首次进入公募基金时正是消费电子处于行业顶峰的2015年,但之后该行业在基金公司配置层面的冷落,使得这位消费电子行业背景的基金经理转向新能源赛道和汽车芯片赛道。

实际上,许多消费电子行业研究员在上一轮周期顶峰的2015年担任基金经理,此后景气周期不再,大多可能黯然离场。

和AI双向奔赴或引出新机会

公募基金和股票市场往往具有两面性,正如硬币的正反面一样,当基金公司对配置消费电子岗位的研究员完全不感兴趣,而消费电子板块又处在低位时,这可能预示着新机会的出现。

今年7月开始,消费电子在A股和港股突然股价大涨,尤其是7月9日当天,多只消费电子主题ETF净值涨幅均在4%以上,华为以及苹果产业链上的一批公司成为市场重点关注的对象,包括东山精密、水晶光电、顺络电子、歌尔股份、蓝思科技、立讯精密等。消费电子大涨的一个重要原因是全球智能手机公司开始广泛拥抱不断迭代的AI技术应用,同时去库存效果明显的消费电子也因需求回暖,在估

值底部迎来资金入场。

值得一提的是,消费电子在7月开启的突然上涨是该赛道今年以来悄然反弹中的一个插曲。实际上,许多基金持仓的消费电子个股从今年4月就开始逐渐走高,并重新进入基金重仓股名单。比如,舜宇光学科技股价最近4个交易日上涨了15.99%,最近3个月内涨幅更是达到45%,长盛研发回报基金在截至今年3月末时大幅增持该股。

上一轮消费电子周期的大牛股信维通信在经历长期调整后,也在今年一季度末悄然成为公募基金的核心重仓股,天治量化核心精选基金披露的信息显示,基金经理在今年第一季度增持信维通信,这只股票也因此成为该基金的第二大重仓股。

甚至新能源主题基金也开始在今年增持消费电子赛道个股。明星基金经理冯明远管理的信澳新能源产业主题基金公布的一季度持仓显示,顺络电子、立讯精密分别为该基金的第二、第三大重仓股,若加上TCL科技、水晶光电、复旦微电子等股票,该基金的十大核心重仓股中,超过一半被替换为苹果产业链的消费电子个股。

基金经理悄然增持消费电子的核心逻辑,很大程度上是因为AI大模型和技术应用正与消费电子产品进行双向奔赴,AI技术落地需要广泛使用的个人端消费产品,而萎靡已久的消费电子也需要AI技术给予产品再次创新与升级。根据IDC数据,自2016年起,全球智能手机出货量进入了长期的下跌趋势中,从2016年的14.7亿部跌至2023年的11.7亿部,全球智能手机市场表现出疲态。手机行业进入存量市场,智能手机的创新进入瓶颈期,手机厂商开始卷配置、卷价格,这也是近年来消费电子板块深度调整的主要原因之一,也是消费电子赛道需要拥抱人工智能的核心逻辑。

基金经理: AI手机明年出货有望大增

关于当前AI技术对消费电子的促进作用,不少基金经理预计,AI或将大幅提高终端消费者的使用体验,从而使AI手机的出货量在2025年出现跃式增长。

“AI在消费电子终端的应用非常广泛,我比较看好AI手机,AI渗透率的提升有望给手机行业带来长期投资机会。”在2011年以消费电子研究员身份加入长城基金的基金经理陈良栋表示,自2023年8月以来,国内外智能手机品牌都在积极引入AI功能,使得智能手机实现了智能交互、AI文本创作、AI修图、实时语音翻译等特色功能,有效提升了用户的使用体验。但目前AI对智能手机的赋能仍然处于发展初期,未来将会解决更多消费痛点,潜力巨大。

陈良栋认为,如果说2023年是手机端侧大模型AI的落地之年,2024年就是AI手机的快速发展之年。今年6月苹果全球开发大会发布集成AI功能的操作系统iOS 18,成为AI手机发展的重要里程碑,预计2024—2028年,生成式AI手机占全球智能手机出货量的比例有望从16%跃升至54%;2026年全球AI手机累计出货将超过10亿部,2023—2028年,AI手机出货复合年增长率有望达到63%。

华商电子行业量化基金经理艾定飞认为,当前时点,消费电子板块的估值水平处于相对较低位置,性价比可能较高。未来的成长空间或许主要在于手机等创新产品与AI的结合,随着科技发展和AI产业升级,估计整个消费电子行业的成长空间很大。中长期来看,消费电子行业的利好主要在于终端的创新和AI功能提升带动需求和缩短终端替换周期,需要注意的风险是创新或不及预期。

在AI对消费电子的影响方面,国泰基金基金经理章轶元也表示,AI的发展加快了消费电子焕新,这种焕新会超越正常的自然周期。加入AI后的设备,如手机、汽车,通过赋予机器自己去总结、归纳和推理的能力,效率优势会逐渐大幅提升,进而促使设备换代需求成为刚需,从0到1的创新过程正在进行,同时整体产业从1到n的覆盖过程与之重叠,消费电子或有比较大的行情,焕新潮有较大的可能性。



券商中国
(ID:quanshangcn)