

# 看好A股核心资产 首批十只中证A50ETF获批

青岛财经日报/首页新闻讯 2月2日,首批10只中证A50ETF正式获批,包括易方达基金、富国基金、摩根基金、华宝基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金、银华基金、工银瑞信基金、大成基金、平安基金在内的10家基金公司旗下产品。

这意味着ETF市场又一批特色产品登场。多位受访人士在接受记者采访时表示,中证A50指数采用科学合理的编制规则,具备长期表现优、行业分布均衡、龙头特征突出、盈利能力强、估值较低等特征,此外还创新引入了ESG(环境、社会、公司治理)可持续投资理念,有望成为表征A股核心资产的重要宽基指数之一。

“本次跟踪中证A50指数的产品获批,有助于便利境内外长线资金配置A股核心资产,进一步发挥指数产品服务中长期资金配置的功能。”易方达基金指数投资部总经理林伟斌对记者表示。

## 编制方式独具匠心

此次获批的中证A50ETF,跟踪的指数是中证指数公司于2024年1月2日正式发布的中证A50指数。

从编制方法上看,中证A50指数聚焦行业中性的权重配置思路。排排网财富管理合伙人汪普秀在接受记者采访时表示,中证A50指数作为一只大盘风格指数,选取50只各行业市值最大的证券作为指数样本,集中覆盖各行业核心资产。

从成分股构成来看,富国基金量化投资部基金经理苏华清向记者介绍,相较上证指数、上证50指数、沪深300指数等重点宽基指数,中证A50指数更加突出A股整体龙头特征,聚合了一批既处于优质赛道又属于优等生的上市公司。其中,中证A50指数待选股票需满足中证三级行业内过去一年日均自由流通市值排名第一,覆盖50个中证三级行业。可以说,指数成分股天然倾向至已经发展相对成熟的优质赛道。

汪普秀对记者表示,这种创新编制方式能够较为有效地避免部分板块超配,使得行业配置更加均衡,广泛地代表中国新经济的整体市场机会。

从行业分布来看,与上证50、MSCI A50互联互通、富时A50等指数相比,中证A50指数独家覆盖多个新兴行业龙头,如国产化妆品龙头、连锁酒店、建筑材料龙头、通信设备及技术服务龙头等,具有较强的成长属性。中证A50指数单个行业的占比均未超过20%,前三大一级行业占比48.82%,主要配置工业(19%)、金融(15%)、主要消费(15%)等板块。

华泰柏瑞指数投资部李茜认为,这种编制方式能够有效避免部分板块超配,力争行业配置更加均衡,广泛地代表中国新经济的整体市场机会。在经济转型升级与国家政策支持的双重作用下,中证A50指数凭借更加科学合理的指数编制规则,加之较可观的中长期表现,或将成为境内外资金配置A股核心资产的新方式。

此外,值得一提的是,中证A50指数兼顾中国特色和外资视角,根据指数编制的机制,所有的投资标的都需要符合互联互通(沪港通、深港通)的标准,并考虑ESG因素,中证A50指数在编制过程中,做了“ESG负面剔除”,剔除中证ESG评价结果在C及以下的上市公司证券,超过80%样本ESG评级在A及以上,以降低指数样本发生重大负面风险事件概率,更好保护投资者权益。展现了这只指数的国际视野,有望吸引更多国际资本。

## 中长期配置价值逐渐凸显

回溯至2024年1月2日,上述10家基金公司同时上报了中证A50ETF。

“核心资产配置也需要与时俱进。”平安基金ETF指数中心投资负责人钱晶在接受记者采访时表示,中证A50指数在传统宽基市值选样的基础上,更加聚焦行业均衡,同时引入ESG可持续投资理念,目标打造“核心资产”新标杆。

钱晶表示,平安基金此次上报中证A50ETF,是基于对核心资产的看好,短期看全球流动性或将迎来拐点,新兴市场有望迎来全球资金的加配。与此



同时,国内经济周期见底企稳,核心资产率先受益。2024年,核心资产有望迎接新一轮盈利、估值双击。

从当前投资机会来看,华宝基金指数研发投资部基金经理蒋俊阳认为,中证A50指数的中长期配置价值逐渐凸显。

“首先,随着宏观政策不断发力,我国经济有望企稳回升,上市公司盈利预期也迎来改善趋势。同时,行业竞争格局优化将助力龙头企业竞争力提升,A股大盘风格龙头资产盈利优势有望凸显,从而带动市场及优质资产企稳上行。其次,在我国经济转型与高质量发展引导下,中证A50指数凭借其合理的选股方式,有助于投资者挖掘中国经济新的增长点,或成为境内外资金配置A股市场的重要标的。最后,A股在经历前期调整之后,各行业龙头公司的估值已处于历史较低水平,结合上市公司后续盈利能力改善,中证A50指数的中长期配置价值也越来越明显。”蒋俊阳说。

经过持续调整后,当前中证A50指数处于历史

底部区域,具备较大的估值修复空间。嘉实基金表示,我国经济正处于由高速增长阶段转向高质量发展阶段,随着产业结构调整持续深入,行业内规模效应愈加显著,核心龙头公司份额有望进一步提升。中证A50指数作为反映这一趋势的“超大盘”指数,中长期的配置价值凸显。

作为首批获得中证A50ETF发行的唯一一家外资基金公司,摩根资产管理认为,中证A50ETF兼顾中国特色和国际视角,有望成为境内外资金配置中国权益资产的新名片。在摩根资产管理中国首席执行官王琼慧看来,A股市场经过了三年的回调,中国的核心资产已经迎来了极佳配置时点。中证A50指数则具有不一样的战略意义,它是由中国指数公司发布的A50,也是更“本土化”的A50。“随着中国经济转型升级的不断深化,中证A50指数将有助于投资者挖掘中国经济新的增长点,成为境内外资金配置A股核心资产的又一重要标的。我们也将借助摩根集团全球资源,不仅面向国内投资者,也面向海外推广这只指数。”王琼慧称。

## A股市场破净率已超12% 667股市净率不足1倍

近期,受市场持续调整影响,A股破净股数量不断增长。截至2月2日数据,剔除净资产为负的股票,目前累计已有667股市净率不足1倍,市场整体破净率已达12.47%,超越此前多次历史大底时的破净率数据。

从目前破净股的行业分布上看,房地产、基础化工股数量明显较多,其破净股均在50家以上,建筑装饰、医药生物、银行、交通运输、非银金融板块破净股规模也相对居前,而食品饮料、国防军工、社会服务、通信、家用电器板块破净股较少。若以企业性质角度统计,央企破净股整体占比近50%,其中,地方国企、央企分别占比近37%、13%,此外,民企破净股占比近44%。

今年以来,A股破净股数量增长明显,截至2月2日数据,市场破净股较之去年年末(382股)增

长285股,增幅近75%,其中,293股为新增破净,另有8股市净率年内修复至1倍以上。从新增的这些破净股来看,基础化工、电力设备、医药生物板块成为“重灾区”,其新增破净股均在20家以上,而社会服务、通信、国防军工、煤炭板块新增破净股明显较少。

虽然市场破净股、破净率年内提升明显,但仍只有8只个股估值逆市修复,成功摘去“破净”帽。具体个股来看,其均为国有企业,且央企、地方国企占比各半,其主要涵盖机械设备、公用事业、煤炭、房地产、石油石化、交通运输板块。其中,截至2月2日数据,浦东金桥、中煤能源年内分别上涨近49.8%、23.6%,此外,浙能电力、中国石油、申能股份、上港集团年内涨幅也均在10%以上。

目前,A股破净率已至历史高位。从历史数据

上看,回顾2000年以来历次大底,8次沪指低点时刻中共有4次市场整体破净率低于10%,其中,2005年6月6日更是录得13.5%的破净率数据,但自2010年以来,A股破净率少有超11%。而今,A股整体破净率已达12.47%,超越此前多次历史大底时刻破净率,估值水平也直逼2005年水平。

作为A股底部指标之一,破净率是投资者重点关注的指标。每逢市场破净规模急升,从估值的角度来看,A股性价比正不断抬升,同时,这也意味着市场已进入历史性底部区域。一般来说,破净股常聚集于传统行业领域,尤其是在房地产、化工、银行、公用事业等行业的国企,市净率普遍不高,但从年内数据上看,不少国企估值迎来逆市修复,较之整体行情表现较佳。

来源:财联社 梓隆/文

## 股债“跷跷板效应”再现 10年国债利率再创新低

2月5日,权益市场大幅震荡,股债“跷跷板效应”再现,10年国债再创新低2.393%,与此同时,30年国债期货近6个交易日3次跳空高开,当日创成立以来新高105.9。

2月4日,银行保险趁着非银不在,来了一把“偷袭”,将10年期和30年期国债收益率分别下破2.4%和2.6%关键点位,2月5日早盘,以基金为主的非银机构继续“补刀”。整体来看,非银机构情绪较为积极,以大幅增持为主。

部分机构对此表示,从收益率、利差等角度来看,短期内债市尚不具备反转基础,10年期国债收益率低点继续关注2.30%左右,此外收益率曲线仍有走陡空间,不过节后政策博弈会更加频繁,降息一旦落地反而可能是阶段性止盈信号,操作上哑铃策略配置较好。

早盘,A股低开0.52%,受股债跷跷板效应,10年国债平开不久便快速下跌,并一度击穿前日新低,达到2.393%。30年国债同样表现强势,再次击穿2.60%关口,最低探至2.5875%。

2月4日,银行和保险的轮番增持下,2月5日以基金为主的非银机构成为多头主力,也在积极加仓布局。目前10年期国债收益率已较大偏离1年期MLF的2.5%,后续降息预期较为明朗。

国金固收首席樊江表示,从机构配置行为角度来看,1月份增配现券主力为大行、政策行以及保险机构,在2月4日多数非银机构趁春节假期调休之际,也在大幅加仓布局,此外基金、货基也由减持转为增持,目前而言仅有部分农村金融机构和券商由加仓转向止盈。

此外,在久期配置上金融机构有所不同。其中大行和政策行持续买“短”,重点布局1年期利率债,而其他(含境外机构)金融机构增配1—3年期利率债为多,其中基金、券商主要加仓3—5年和7—10年,而保险、基金是超长债的主力买盘。

值得注意的是,目前基金久期拉长趋势较为明显,除了加仓20—30年期利率债以外,信用债方面也替代保险成为7—10年信用债的主力买盘。

申万宏源固收首席金倩倩认为,目前非银机构情绪仍较为积极,加之经济数据仍偏弱及权益市场表现不佳,短期内债市尚不具备反转基础。尽管10Y期国债和MLF的差值目前处于偏高水平,但考虑到未来资金利率下行的确定性较高,10Y期国债仍有压降空间,可继续关注2.3%关口,此外从10Y—1Y国债利差观察曲线形态来看,收益率曲线仍有走陡空间。

华泰固收首席张继强表示,短期看临近春节,成交或转为清淡,利率可能开始钝化,以震荡为主,中期来看,十年国债隐含了较为乐观的政策预期,短期风险不大,但后续的政策博弈会更加频繁,降息一旦落地反而可能是阶段性止盈信号。张继强认为,在操作上是,建议利率两头配置(将30年逐步换持为十年期)+持有二永债+城投债不宜再下沉。杠杆目前拥挤度不高,后续应跟随资金走势灵活应变。

来源:财联社 李响/文

## 基金销售百强出炉 券商借力ETF逆势增长

近日,中基协披露了2023年第四季度的基金销售机构保有规模。

2023年不仅是债基大年,也是ETF突飞猛进的年份,券商渠道在这一背景下市占率稳步上行,有机构认为,券商将借助“股基联动”的独门武器,与“理财替代”和“流量变现”的另外两个万亿级市场相抗衡,有望真正实现与银行和互联网平台的三足鼎立。

### 百强股混基金合计规模下滑

数据显示,截至2023年四季度末,全市场公募基金保有量前100强中,股混基金保有规模达到5.02万亿元,较前一季度环比减少2950亿元,降幅为6%;非货公募保有规模为8.55万亿元,环比增长1222亿元,增幅为1%。

前者下滑主要系四季度行情走低所致:四季度上证指数下跌4.36%,深指下跌5.79%,具有代表性的规模变化一东财系(天天基金+东财证券)合计股混基金保有规模4471亿元,环比减少5%。国联证券研报指出,预计主要因为四季度公募市场主动权益基金净赎回。预计后续随市场赚钱效应逐步提升,居民增量资金入市,东财系股混基金保有量市占率仍有望提升。

从非货排名来看,蚂蚁基金、招商银行、天天基金位列前三,保有规模分别为12723亿元、7735亿元和5496亿元,环比三季度,蚂蚁基金保有规模小幅增长,招商银行、天天基金出现下滑;股混基金保有规模方面,招商银行、蚂蚁基金、天天基金位列前

三,保有规模分别为5028亿元、4592亿元和4029亿元,相比于2023年三季度均出现明显下降。

渠道占比方面,股混基金百强名单中,第三方共有17家,合计市占率24%;券商有54家,合计市占率28.4%;银行24家,合计市占率45.7%。

### 券商系股混基金保有规模扩大

值得一提的是,前十名的排名几乎变化,中信证券由第九名升至第八名,与农业银行互换座次,这背后也折射了去年四季度ETF规模继续高歌猛进的背景下,券商渠道日趋走强的趋势。

Wind统计数据显示,去年四季度,ETF总份额增加1070.55亿份,达到2.02万亿份;总规模增加462.55亿元,高达2.05万亿元。有6只ETF申购份额超过100亿份,分别是华夏上证科创板50ETF、华夏上证50ETF、华夏恒生互联网科技业ETF、易方达沪深300ETF、易方达沪深300医药卫生ETF和华泰柏瑞沪深300ETF,上述产品以宽基产品居多,华夏上证科创板50ETF更是以204.7亿份的申购量排名居首。

在此背景下,券商渠道中,申万宏源在去年四季度股混基金保有规模从377亿元猛增至867亿元,环比增长近130%,股混基金保有规模排名也从去年第三季度的33名跃升至第12名,券商渠道中仅次于中信证券和华泰证券。股混基金排名中,华林证券和财信证券则首次跻身百强,分别位列第95、96名。

有券商人士表示,ETF的崛起将对基金代销格局产生深远的影响,因为ETF能高效撬动起股票投资者的需求,自此券商将借助“股基联动”的独门武器,与“理财替代”和“流量变现”的另外两个万亿级市场相抗衡,真正实现与银行和互联网平台的三足鼎立。随着基金规模的整体增长进入瓶颈,越来越

多的券商开始关注到ETF的增量市场机会,未来针对ETF的营销推广模式将会更加丰富。

### 银行渠道债基、股混基金热度不一

据统计,非货规模方面,银行渠道截至去年四季度末规模为3.83万亿元,较三季度3.81万亿元逆势略有增长,这背后主要原因系债基大年带来的增量。

Wind数据显示,截至2023年年底,债券基金总规模达到8.6万亿元,占公募基金资产净值总规模的31.6%。而根据天相投研的统计,债型基金是去年四季度净申购最多的基金品类,共获得2074.12亿份净申购。因此债基整体规模在四季度猛增4000多亿元,再创历史新高,也让银行渠道非货规模得以微增。

但银行渠道的股混基金却是另一番光景,24家银行去年四季度权益基金合计保有规模为2.3万亿元,较三季度减少2356亿元,也连续多个季度占比低于50%。国联证券认为,银行权益基金保有量市占率最高,但受制于客群风险偏好较低,当资本市场表现走弱时受到影响较大。

近几个季度以来,银行渠道在公募基金代销方面在其他渠道竞争面前略显疲态,有研报指出,预计部分转型较慢的银行份额或将被客户财富管理转型领先的头部银行/券商以及互联网平台所抢占,银行整体份额将进一步压缩。

天相投研基金评价中心表示,未来,公募机构与银行的生态关系或迎来更多变化。“公募机构可能会进一步加强与银行的合作,银行可能会更加关注公募基金的产品设计和投资策略。公募基金可能需要对现有产品体系以及信息披露系统进行一定的调整以适应新规,具体程度如何取决于基金公司的权衡。”

据《证券时报》 赵梦桥/文