

# 逾900亿元ETF资金涌入A股

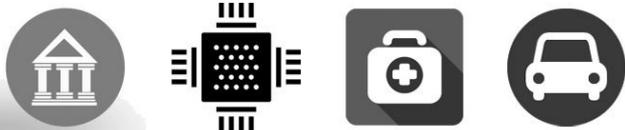
截至8月4日

A股市场共有655只股票型ETF基金,合计总份额达**11469.01亿份**,比6月底增长**393.40亿份**  
7月份以来,股票型ETF基金净申购金额达**926.35亿元**



从热门主题ETF基金规模增长来看

**金融ETF、半导体及芯片ETF、医药生物ETF、汽车ETF**四大热门赛道期间净流入金额较多



制图 王晨同

## 多组数据揭示A股更多增量资金在路上

8月4日,A股放量上涨,成交额重回万亿元之上。

近期,多个部委相继出台稳增长政策,为经济增长助力,我国经济回稳向好的态势更加明朗,A股市场量能增加,活跃度与投资信心有所提升,吸引着增量资金不断入场。

7月24日,中央政治局会议指出,“要活跃资本市场,提振投资者信心”。7月31日召开的国务院常务会议上,这一提法得到再次强调。

8月3日,中国证券登记结算有限责任公司表示,拟自2023年10月份起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例,将该比例由现行的16%调降至平均接近13%,并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。据专业人士估测,预计将向市场释放300亿元至400亿元资金规模。此举也被业内一致解读为,落实中央政治局会议“要活跃资本市场,提振投资者信心”的举措之一。

笔者认为,在重磅政策的推动下,A股市场投资者信心不断提升,活跃度渐趋增强。北上资金热涌、两融资金增加、ETF基金(交易型开放式指数证券投资基金)净流入等多组数据,显示出A股市场增量资金纷沓而至。另外,公募基金和险资等长线增量资金也正在进入A股市场的路上。

近期,被称为“聪明钱”的北向资金再度开启“买买买”模式。数据显示,北向资金本周累计净买入额达124.67亿元,连续2周实现净买入。7月25日至8月4日,北向资金累计净买入额达521.16亿元。嗅觉灵敏的两融资金近期也开启了加仓模式。截至8月3日,整个A股市场两融余额达15872.67亿元,较7月25日增加101.25亿元。ETF基金方面,资金借道ETF入市的热情高涨。东方财富Choice数据显示,7月25日至8月4日,ETF资金涌入819.38亿元。中长期增量资金规模壮大,将助力“活跃资本市场,提振投资者信心”。

公募基金作为长线资金的主力军,管理规模继续保持较高水平。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2023年6月30日,公募基金管理总净值为27.69万亿元。另据统计,按照基金成立日期统计,今年前7个月,新成立的公募基金发行规模合计5883.33亿元。

随着市场信心修复,以险资为代表的机构投资者将更加积极入市。国家金融监管总局数据显示,截至今年6月底,保险资金运用余额约为26.8万亿元,同比增加9.7%。“股票和证券投资基金”的投资余额为3.46万亿元,占比12.91%。

通常情况下,股票市场的活跃性体现为增量资金的入场。长期增量资金的纷纷入场,对保持市场平稳运行,增强投资者信心发挥着“压舱石”作用。笔者相信,随着资本市场活跃度的逐步提升,投资者信心将伴随着经济基本面的逐渐修复而不断增强。活跃的市场、强烈的信心两者互相成就,进而吸引更多的长线资金入场,践行价值投资理念,持续优化投资环境,助力中国资本市场高质量发展。 据证券日报

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

7月份以来,截至8月4日,A股市场交易情绪明显回暖,上证指数期间累计涨2.18%。在此背景下,越来越多的增量资金借道股票型ETF(交易型开放式指数证券投资基金)基金涌入A股布局,挖掘热门赛道长期投资机会。

对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,随着PPI(工业生产者出厂价格指数)的拐点和各行业库存的拐点逐步确认,A股反弹所面临的阻力也将逐渐减弱。政策面、基本面和估值三大因素共振,A股估值有望迎来修复。

## 逾900亿元ETF资金涌入

场外资金持续积极入市。东方财富Choice数据显示,截至8月4日,A股市场共有655只股票型ETF基金,合计总份额达11469.01亿份,比6月底增长393.40亿份,7月份以来,股票型ETF基金净申购金额达926.35亿元。

机构普遍认为,受以下积极因素影响,场外越来越多的资金通过ETF基金涌入A股进行长期投资,助力A股市场交易情绪回暖。

一是政策面利好频出,资本市场生态改善。7月24日,中共中央政治局会议指出,“要活跃资本市场,提振投资者信心”。8月3日晚,中国证券登记结算有限责任公司表示,拟自2023年10月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例,将该比例由现行的16%调降至平均接近13%,并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,此次下调股票类业务最低结算备付金缴纳,有望释放数百亿元流动资金,股票类业务最低结算备付金缴纳比例降低,将释放券商部分结算占用资金。这类下调或可视为证券业“降准”,将减少全市场资金占用,提高资金使用效率,提升市场流动性,这将有利于吸引内资、外资加速流入A股市场。近期政策密集发力,有助于改善投资者信心,投资者信心的修复也将有助于市场情绪回暖。

二是经济基本面逐步复苏,A股上市公司业绩向好。7月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的数据显示,7月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.3%,比6月份上升0.3个百分点,制造业PMI连续两个月小幅回升,制造业景气水平总体持续改善。

此外,东方财富Choice数据显示,截至8月4日收盘,已有135家A股上市公司披露了2023年上半年业绩,76家公司报告期内实现归母净利润同比增长,占比近六成。

杨德龙认为,下半年,随着稳增长政策一揽子政策逐步落地,我国经济复苏的力度有望增强,复苏势头会加快。在此背景下,A股上市公

司盈利也有望逐步修复。

三是A股估值处历史低位。截至8月4日,上证指数最新动态市盈率为13.34倍,深证成指最新动态市盈率为23.85倍,沪深300指数最新估值为12.12倍,均低于同期道琼斯工业指数(26.33倍)、标普500指数(25.36倍)等境外主要指数估值水平。

杨德龙表示,大盘在下半年有望迎来回升的机会,预计8月份市场会延续反弹的走势,市场的赚钱效应将明显提高。

排排网财富公募产品经理朱润康表示,近期外资回流A股,表明了A股在全球资本市场中的优势,A股长期投资价值得到认可,这将有助于A股机构投资者挖掘市场长期价值。

## 四大热门赛道吸金较多

7月份以来,截至8月4日,以科创板、创业板、沪深300为代表的宽基指数ETF资金流入量十分可观。华泰柏瑞基金公司旗下的沪深300ETF基金7月份以来累计净申购金额最多,达到238.53亿元,该ETF基金规模达到957.24亿元,创出历史新高;华夏基金公司旗下的科创50ETF紧随其后,该ETF基金期间累计净申购金额也高达107亿元,沪深300ETF、易方达、沪深300ETF、300ETF基金、中证1000ETF期间累计净申购金额均超30亿元。

从热门主题ETF基金规模增长来看,金融ETF、半导体及芯片ETF、医药生物ETF、汽车ETF等四大热门赛道期间净流入金额较多。东方财富Choice数据显示,在434只主题指数ETF基金中,7月份以来,截至8月4日,有63只主题指数ETF基金净申购金额均超1亿元。

明明表示,金融、医药行业有望受益于政策优化的逐步落地;半导体及芯片领域有望迎来自主可控的催化利好;汽车行业近期基本面表现亮眼,且有望受益于自动驾驶技术进步。资金借道ETF基金流向上述板块反映出各行业基本面向好的趋势和投资者逐步抬升的风险偏好共同作用,并带动A股反弹。

金融赛道方面,A股市场共有33只金融类ETF基金。其中,有18只金融类ETF基金7月份以来实现净申购,占比超五成。易方达基金公司旗下的证券保险ETF期间累计净申购金额最多,达到15.94亿元,该基金规模达到68.64亿元。

中国银河证券表示,下半年政策预期使得证券板块有望持续受益。券商作为资本市场的核心参与者,有望显著受益于资本市场的活跃以及改革深化带来的发展契机。目前券商板块估值较低,布局正当时。

在半导体及芯片赛道方面,A股市场共有11只半导体及芯片类ETF基金。其中,有8只半导体及芯片类ETF基金7月份以来实现净申

购,国联安基金公司旗下的半导体ETF期间得到39.90亿元资金的净申购,该基金规模达到287.19亿元;华夏基金公司旗下的芯片ETF期间累计净申购金额达23.43亿元,该基金规模达到273.25亿元。

对于半导体板块的投资机会,国金证券行业策略分析师樊志远表示,半导体周期现在处在底部,往后看会有改善,但是改善的程度并没有想象的强劲,或将造成股价的反复。未来半导体仍有很好的机会,展望明年,库存消化后需求有望提升,半导体板块的前景值得看好。

医药生物赛道方面,A股市场共有40只医药生物类ETF基金。其中,有27只医药类ETF基金7月份以来实现净申购,占比近七成。华宝基金公司旗下的医疗ETF期间累计净申购金额达21.83亿元,易方达基金公司旗下的医药ETF期间累计净申购金额也达11.35亿元。粤开证券表示,医药板块当前仍处于磨底行情,但行业边际改善信号不断累积,后市或可给予更乐观的定价空间。

汽车赛道方面,A股市场共有20只汽车类ETF基金。其中,有15只汽车类ETF基金7月份以来实现净申购,占比近七成。中金公司表示,智能驾驶渗透率环比显著提升,建议关注具有核心技术优势的热管理、智能座舱、智能车灯、连接器等细分赛道龙头企业。

## A股市场有望持续回暖

谈到近期ETF资金大量流入提振A股信心的效应,招商基金首席经济学家李湛告诉记者,一是ETF作为A股的“稳压器”,资金的大量流入代表投资者对后市判断较为乐观,凸显出股票ETF韧性十足。二是个人投资者对股票ETF的投资热情持续高涨。越来越多的投资者意识到买卖个股风险较大,并且对个股的分析和研究不够深入,因而选择特征鲜明或是前景较好的行业ETF作为投资工具成为更好的选择。三是在多重利好的支撑下,A股性价比有所上升,吸引大量ETF资金入场,带动A股持续回暖。

展望A股未来走势,明明表示,过去较长的一段时间内,受到美联储激进加息、境内经济复苏斜率偏缓的影响,进入A股的增量资金有限,也压制了投资者的风险偏好。随着近期ETF资金大量进入市场,预计投资者信心有望得到提振,市场的风险偏好有望逐步迎来修复。

星图金融研究院副院长薛洪言表示,当前股市估值较低,各类负面因素得到了充分释放,在管理层积极表态、美联储议息会议平淡落幕的背景下,市场没有下跌的理由,本轮上涨行情大概率能够持续。就8月份来看,各项促消费、稳地产、稳市场主体、稳就业政策大概率会密集落地,在阶段性上涨趋势中,政策的落地会对股市行情产生边际利好。 据证券日报