

ETF避個股風險 精準行業配置

專家：ETF通首階段主打A股 助分享內地經濟紅利

ETF通 多面睇 二之一

香港回歸祖國25周年，中央支持香港金融發展和深化兩地金融市場合作又迎來新的重要舉措，內地和香港ETF（交易所買賣基金）互聯互通（ETF通）周一（7月4日）正式啟航。此次87隻獲納入ETF通的標的，內地產品有83隻，佔比95.4%，可為香港和海外投資者精準配置內地行業，而ETF一攬子投資組合的特性，能讓投資者很好地規避個別股份的波動風險，更好分享內地經濟發展紅利。香港文匯報將一連兩日為投資者分析當中的揀股策略，記者今期採訪有上榜產品的大型基金博時、華夏等，分析內地相關行業的前景及配置建議。

◆香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

哪些ETF有條件獲納入ETF通？

北向ETF的資格準則摘要

- 1 有關ETF須以人民幣計價，且最近六個月日均資產規模不低於15億元人民幣；
- 2 有關ETF須已上市不少於6個月；
- 3 跟蹤的標的指數發布時間滿1年；
- 4 跟蹤的標的指數中，上交所和深交所上市股票權重佔比不低於90%，且滬股通股票和深股通股票權重佔比不低於80%；
- 5 跟蹤的標的指數或者其編制方案須符合指定條件。

南向ETF的資格準則摘要

- 1 有關ETF須以港元計價，且最近六個月日均資產規模不低於17億港元；
- 2 有關ETF須已上市不少於6個月；
- 3 跟蹤的標的指數發布時間滿1年；
- 4 有關ETF不得為合成ETF或槓桿及反向產品；
- 5 跟蹤的標的指數中，聯交所上市股票權重佔比不低於90%；
- 6 跟蹤的標的指數如為恒指、國企指數、科指等，其港股通股票權重佔比不低於70%；如為其他指數，其港股通股票權重佔比不低於80%；
- 7 跟蹤的標的指數或者其編制方案須符合指定條件。

基金經理：內地市場具更好配置價值

博時基金指數與量化投資部投資總監兼基金經理趙雲陽表示，內地ETF對香港投資者吸引力最大的可能是行業和主題類ETF，中國通脹壓力較小，貨幣政策穩健，內地市場因而具有更好配置價值。部分覆蓋內地行業和主題類的ETF目前在香港存在稀缺性，同時長期成長空間大，增長確定性強，這對於要求投資考核久期長的海外投資者吸引力會較大。

看好新能源半導體消費行業

問及內地哪些行業或賽道ETF將成為外資會重點配置時，趙雲陽表示，整體方面來看，短期影響對於稀缺資產的邊際變化較大，長期影響還是回歸到跟蹤標的的長期成長價值。該行認為一類是新能源（新能源車）、半導體這類長期成長空間明確且具備政策支持的賽道會受到青睞。另一類則是長期發展穩定，外資本身比較青睞的消費行業會被重點配置。

新能源及新能源車屬於中國在整個產業鏈均具備比較優勢，這個賽道各個細分領域的龍頭企業基本都在A股上市。對於半導體行業，雖然全球半導體行業面臨下滑風險，但中國半導體行業在補短板的大邏輯下總體仍然處於景氣周期中，對海外投資者而言具備很好的稀缺性。

首批A股ETF覆蓋大流動性好

至於消費類ETF，一方面消費行業盈利能力穩定，長期表現優異，這類資產本身就是投資久期較長的海外投資者所喜愛的，另一方面內地消費板塊中的白酒具有很強的稀缺性，對海外投資者具有很強的吸引力。最

後，博時認為國企類主題也具備很好的吸引力。因為這幾年隨着國企改革的深入，該行發現國企不管是從經營效率還是從分紅率上都發生顯著改善。同時，在全球宏觀經濟面臨下消風險的大背景下，國企的穩定性也非常具有吸引力。

對於境內ETF對香港投資者的魅力如何，趙雲陽表示，首批83隻A股ETF總的來看還是比較全面，既有代表性寬基如滬深300和創業板，同時也有各熱門賽道ETF，如半導體、新能源等。同時，從流動性看，首批納入的ETF流動性也非常好。整理來說，首批83隻ETF基本可以滿足各種類型的海外投資者對A股的配置需求。

他稱，從吸引力角度看，當前全球除中國外，各主要國家均面臨通脹帶來的緊縮和衰退壓力。得益於前期相對成功的防疫政策以及穩健的貨幣財政政策，中國目前相比海外面臨的通脹壓力相對較小，同時政策和貨幣空間相對較大，因此當前中國資本市場相對海外市場具有更好的配置價值。

內企部分行業具更強競爭優勢

同時，內地企業在一些未來發展空間大的行業如新能源上，具備更強的競爭優勢，海外投資者要想布局這類熱門行業繞不開中國市場。另外，中國的部分行業如白酒對於海外投資者來說也具備很強的稀缺性。

此外，此次香港ETF納入隻數較少，且納入品種在內地均有類似的產品，最值得關注的可能是盈富基金（2800.HK），盈富基金跟蹤恒生指數，但是其費率相比內地跟蹤恒生指數的ETF具有優勢。



◆趙雲陽表示，內地市場具有更好的配置價值。



▲ETF通將進一步鞏固香港作為內地與全球市場之間的橋樑角色。 中新社



◆徐猛表示，上證50ETF重點覆蓋金融、信息技術、醫療保健等行業。

基金公司：標的緊跟政策行業熱點

華夏基金旗下共有10隻ETF納入首批ETF通名單，分別是4隻寬基指數產品和6隻主題行業指數產品，皆是緊跟內地政策熱點和行業熱點，不少更是同類產品的規模之最，涉及領域包括芯片、碳中和及5G等領域，將為香港和海外投資者帶來分享中國經濟增長紅利之機遇。

華夏基金相關負責人表示，華夏基金連續17年權益ETF規模居內地同行第一，不斷創新並積累豐富經驗，數量投研團隊由20多位具有多年豐富經驗的海內外專業投資經理以及專職研究人員組成。ETF產品線涉及行業、寬基、跨境等多類型產品，涵蓋A股、港股及海外市場，此外還充分布局場外指數及指數增強型產品。

上證50ETF基金經理徐猛表示，在此次納入互聯互通的產品中，上證50ETF（510050）作為藍籌旗艦，是境內首隻ETF產品，也是全市場規模最大的ETF，截至6月28日，最新規模523.8億元（人民幣，下同），重點覆蓋金融、日常消費、信息技術、醫療保健等行業。

創成長近三年收益率138%

創成長ETF（159967）基金經理榮膺表示，該投資產品採用Smart Beta策略（智能型投資策略），通過成長+動量因子精選50隻創業板龍頭，近三年收益率138.13%，大幅跑贏同期創業板（72.77%）。

在主題行業指數產品中，碳中和是內地市場最近最火的投資主題之一，受到政策和投資者的青睞。碳中和ETF（159790）作為全市場規模最大的碳中和主題ETF，最新規模33.5億元，近1年成交額1.56億元，重點覆蓋光伏、鋰電、風電、水電等新興產業，指數近2年收益率120.3%。

芯片ETF（159995）是全市場規模最大的芯片主題ETF，最新規模188億元，今年日均成交額5.35億元，覆蓋芯片全產業鏈，指數近3年收益率129.6%。5GETF（515050）和新能源車ETF（515030）分別是全市場規模最大的5G主題ETF和新能源車主題ETF，規模為97.8億元和128.2億元。



▲碳中和是內地市場最火投資主題之一，有相關ETF指數近2年收益率達120.3%。 資料圖片

道富：加強香港聯通世界能力

首批ETF通產品中，雖然只有4隻香港產品，分別為盈富基金（2800.HK）、恒生中國企業（2828.HK）、南方恒生科技（3033.HK）及安碩恒生科技（3067.HK）。不過，道富銀行香港主管黃佩玲認為，ETF通落實，這對內地與香港市場的ETF發展而言，是個重要里程碑，此舉將讓全球投資者可以更有效率、更有效地進入迅速發展的香港和內地ETF市場，進一步鞏固香港作為內地與全球市場之間的橋樑角色。

讓外資更直接有效投資內地

道富銀行是全球主要ETF市場提供託管和行政管理服務的機構。黃佩玲表示，自2016年互聯互通機制推出以來，ETF行業一直引頸期盼ETF產品的納入。每次只要投資渠道擴大，均看到行業增長和更廣泛地應用，預計ETF通也會出現同樣情況。她認為，ETF通將會增加香港ETF流通量，同時為在岸中國投資者增加離岸投資機會。此舉將讓全球投資者可以更直接、更有效率地進入迅速發展的香港和內地ETF市場，有助增加香港整體市場的流動性和發展機會。

道富預計，ETF納入將直接推動開發ETF產品的趨勢，因此進一步擴大合資格ETF的範圍相當重要，尤其是在香港上市的ETF，這樣可以讓更多ETF發行人參與其中。

恒生：強化港金融中心地位

至於恒生中國企業（2828.HK）發行商恒生銀行投資產品及顧問業務主管、恒生投資管理董事兼行政總裁李佩珊表示，ETF納入互聯互通是該機制發展的新里程碑，進一步完善互聯互通生態鏈，並豐富境內外投資者的投資選擇及交易種類。ETF通不但擴闊互聯互通產品種類，令市場各方持份者受惠，長遠更可帶來龐大效益，深化香港國際金融中心和離岸人民幣業務樞紐地位，有助推進人民幣國際化進程。

李佩珊稱，恒生歡迎和支持ETF通正式啟航，推動跨境金融活動以開啟更多新機遇，並滿足大灣區市場不斷增長的財富管理需求。

中泰國際認為，成交活躍且包含主要第二上市科技巨頭的南方恒生科技（3033）將最受南下資金歡迎，內資可通過ETF渠道間接投資如阿里（9988.HK）、京東（9618.HK）及網易（9999.HK）等優質中概巨頭。



◆余凌曲表示，投資者需避免押注單隻ETF產品，需多種方式防範風險。

專家：港股估值處低位 投資機遇大

對於此次香港與內地市場正式啟動ETF互聯互通，有專家認為，此舉將促進兩地市場進一步聯通和協同發展。香港市場估計處於歷史低位，將會吸引許多內地投資者。而香港投資者也可以通過一攬子投資組合把握內地投資機遇。

英大證券首席專家李大霄表示，ETF基金互聯互通，是一個比較大的利好消息。以前外資沒有ETF只能買一攬子股票，以規避風險，如買上證50要補建組合，有ETF就不用購投資組合，便利海外大量資金進場。

ETF能規避個股波動風險

李大霄稱，ETF是一種比較好的投資工具，外資投資A股大部分屬於專業投資者，通過機構內部的投資紀律約束使用投資組合的模式，有效規避個別股票風險。而投資港股一部分是內地個人投資者，沒有投資組合的紀律約束。若通過ETF投資可以有效避免個別股票風險，是一種比較適合的投資工具。

從規模上看，A股ETF要比港股ETF的規模要大，同等的增量資金入場，對港股的影響會更加明顯。該舉對兩地市場皆是利好，而港股的反應會更加強烈。

李大霄認為，儘管是ETF投資，投資者也要保持理性投資和價值投資和長期投資的原則，在市場比較低位時進入，投資價值相對較高和風險較低。目前港股22,000點，估值仍處於20年來低位，因此帶來一定投資機會。

仍要避免押注單隻ETF

中國（深圳）綜合開發研究院金融與現代產業研究所副所長余凌曲在接受記者採訪時表示，兩地ETF互聯互通，標誌着內地與香港股票市場交易互聯互通機制從個股拓展到ETF基金，兩地資本市場實現進一步聯通和協同發展，投資者利用互聯互通機制可以直接購買在境外股票市場掛牌的ETF基金，跨境投資範圍進一步擴大。

他稱，ETF互聯互通下，境內投資者可投資香港ETF產品，跨境資產配置的投資渠道更加豐富多元；國際投資者也可借道香港直接投資於境內ETF產品，享受中國經濟的發展紅利。

ETF相當於一個「股票籃子」，本身有分散投資、控制風險的作用。但ETF仍屬於中高風險金融工具，投資者要避免「押注」單隻產品，以「ETF+固定收益」等多種方式防範風險。