

公募ETF成最“卷”赛道,同质化问题何解?



新产品竞争激烈的背后,是目前存续ETF种类繁多但同质化较重的事实。9月以来,公募ETF(交易型开放式指数基金)成为了公募基金发行最“卷”的赛道。根据证监会的最新审批进度信息,多家基金公司上报的ETF产品存在扎堆情况。其中,与上证科创板、黄金产业、汽车零部件、核能核电等名称相关的ETF频频现身。新产品竞争激烈的背后,是目前存续ETF种类繁多但同质化较重的事实。同一主题下,只有个别产品能够脱颖而出,其余产品规模明显偏小。

同类产品扎堆

今年以来,科创板相关的指数表现一般,科创50指数在8月25日触底出现小幅反弹之后,近期又现一波震荡下行走势,截至9月19日收盘,科创50指数报87362点,而该指数5个月之前曾在1100点之上。板块调整给了诸多公司竞争ETF份额的机会。据记者统计,9月份以来,国泰·博时、银华、鹏华等基金公司上报了上证科创板100ETF联接基金,这几家公司上报的上证科创板100ETF均已在9月初成立。与科创板相关的ETF还有上证科创板芯片ETF和上证科创板成长ETF,也被博时、南方、广发和易方达基金在近期上报。

除了宽基指数,行业主题也一直是竞争激烈的

赛道。与汽车主题相关的ETF在今年8月以来经历了一波调整,相关赛道被多家基金公司看中。据统计,华夏、平安、海富通等基金公司在9月初上报了中证汽车零部件主题ETF。此外,汇添富、华夏、鹏华等基金公司则上报了中证核能核电主题ETF。国内黄金价格在今年持续走高,也吸引了多家公募基金公司的关注。据统计,华夏、平安、工银瑞信、国泰和永赢等基金公司在9月均上报了中证沪港深黄金产业ETF。ETF被基金公司扎堆上报,也因为众多投资者更青睐这类投资工具。“股票型ETF大都是追踪于某一指数或者某个板块的基金。由于越来越多的投资者发现自己的投资回报,以及主动型管理基金的投资回报,不及相关ETF,结合国外有效资产市场的历史

经验,投资者对股票型ETF型基金青睐度逐步提高。”理财魔方金融研究员伊思贤告诉记者。

新产品如何创新

在指数基金放宽注册条件等政策扶持下,ETF市场的扩容正在驶入快车道。但不得忽视的一个问题是,存续ETF里有很多同类产品规模已经出现了分化。记者统计发现,半导体主题有关的ETF中,国联安半导体ETF二季度末规模为247.29亿元,其余ETF规模不超过50亿元;创新药主题有关的ETF中,除银华创新药ETF二季度末规模在70亿元之上,其余ETF规模皆在50亿元之下,个别规模不足亿元;电力主题

有关的ETF中,除广发电力ETF二季度末规模在30亿元之上,其余主题ETF规模均在10亿元之下。除了行业主题赛道同质化严重,宽基赛道同样存在类似的情况。上证50ETF属华夏基金一家独大,其余同类ETF二季度末规模均未能突破20亿元;科创50ETF的主要份额也被华夏基金瓜分,华夏科创50ETF二季度末规模达671.92亿元,其余同类ETF规模均不超过30亿元;易方达创业板ETF二季度末规模为390.03亿元,多只创业板ETF规模在1亿元之下。对于目前ETF同类分化的现象,伊思贤认为,股票型ETF的收益高低并非投资者选择的第一准则,对宽基指数或者板块指数的追踪准确度才是投资者选择的首要因素。由于规模较大的主动管理基金调仓会对投资标的价格产生影响,从而影响投资收益,而股票型ETF并不受此限制。因此,相关ETF规模越大,越没有清盘风险,市场影响力也会更大,投资者的青睐度也就越高。于是就出现了同一主题或者宽基ETF规模分化加剧的现象。有关ETF该如何创新发展,如何避免同质化现象的讨论不断。“不管是何种产品,同质化严重势必会造成‘内卷’加剧,基金也是如此。”伊思贤认为,未来不管是宽基指数还是行业主题ETF,想要获得资金的青睐,就要创造出独特的优势。“我们帮助客户选择基金时,会挑选一些既追踪于基准,又能稳定‘跑赢’基准的产品。虽然每年获取到的超额收益可能不会很多,但是多年累计后,会出现复利式增长。”伊思贤预计,随着财富管理规模的持续扩大,类似基金的需求量可能会出现一个爆发式的增长,有前瞻性的基金公司已经在着手于此类基金的管理和推广。某公募高管人士也向记者分析称,ETF产品的竞争力包括跟踪标的指数质量要高,同期涨幅与其他指数相比表现更好;保持更小的跟踪误差的同时,能获得比指数更高的收益。该人士还表示,ETF还是需要做好产品的宣传,毕竟其是一个高度同质化的产品,同类产品对于投资者而言选择的余地更多。选择的标准主要是看规模和成交额是否更大。据《国际金融报》

私募机构掘金汽车产业“新增量机会”

近期,国家发改委等多部门和上海、广东、浙江、山东等地,纷纷出台促进汽车消费的若干政策措施。与此同时,A股智能驾驶细分赛道也获得了市场的重点关注。多家私募机构表示,相关政策举措可能对四季度车市销量带来积极影响,在行业龙头企业海外出口、智能汽车等方向持续发力的背景下,“新增量投资机会”值得重点掘金。

促消费政策频出

中国汽车工业协会发布的数据显示,今年8月我国汽车产销分别完成257.5万辆、258.2万辆,环比分别增长7.2%、8.2%,同比分别增长7.5%、8.4%。在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下,产销继续保持恢复态势,整体市场表现“淡季不淡”。在此背景下,多部门、多地对于汽车促消费的政策“组合拳”,近期仍在密集推出。国家发改委等部门日前印发《关于促进汽车消费的若干措施》,提出优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场、加强新能源汽车配套设施建设等10条措施,进一步稳定和扩大汽车消费。此外,上海、广东、浙江、福建、山东等地也纷纷结合实际推出相关促消费政策措施。和谕基金创始人、基金经理笄非表示,8月汽车经销商整体库存水平维持在相对低位,下半年,不少车企在“以价换量”的同时,也陆续筹备新车型的发布。现阶段汽车促消费政策叠加不少人气新车型的发布,有望推动下半年国内汽车销量的持续增长。

上海某国企背景的创投机构负责人则向记者表示,汽车产品作为重要的耐用消费品品种,在推动国民经济增长中具有重要作用。目前车企上市公司在资本市场的整体估值处于历史低位。目前来看,不排除四季度汽车产业和汽车市场有进一步超预期政策出台的可能。

关注“新增量机会”

具体到汽车行业的投资方面,部分私募机构强调,汽车产业宽度较大,应当结合长期成长空间等维度,重点关注其中的“新增量机会”。笄非认为,从整车产品的迭代来看,新能源车代替燃油车是必然的趋势;在这一逐步替代的过程中,智能驾驶和铝压铸两个方向值得关注。具体而言,随着L3级智能驾驶法规落地时间点的加快以及国内外智驾技术的不断突破,“是否含有智能驾驶功能”在消费者产品选择中的权重不断提升,智能座舱、线控转向、汽车电子等领域正成为未来汽车产业增量市场空间的关键。从整车制造角度来看,车身结构件、底盘系统、车身覆盖件使用铝合金可以极大提高车身性能并降低能耗。目前车用铝合金的渗透率约25%,底盘轻量化、一体化压铸等新技术的突破,将成为铝合金应用的蓝海市场。陶山私募基金总经理孙玲称,汽车智能化将会带动汽车行业长期的消费升级,自动驾驶有望在“内外共振”中加速推进。在此背景下,对于未来汽车行业的新增量投资机会,从时间顺序上看,智能

驾驶硬件方向将会更早受益。具体而言,目前国内汽车激光雷达、空气悬挂的渗透率均低于3%,域控制器整体渗透率也处于较低水平。下一阶段,预计智能硬件渗透率提升的速度将显著高于新能源汽车,这一投资方向值得投资者重点关注。

国内车企出海具备想象空间

从整车厂商以及部分国产零部件产品的“第二增长曲线”来看,有私募机构从中看到了潜在估值提升的机会。孙玲玲表示,据中国汽车工业协会统计分析,8月份我国汽车出口408万辆,环比增长39%,同比增长321%。其中,乘用车出口349万辆,环比增长7%,同比增长34.2%。整体来看,目前国内车企出口强势增长,在很大程度上体现为“新能源车整车出海”。从目前整体海外市场需求情况来看,欧美、东南亚地区目前新能源汽车渗透率仍有很大提升的可能,国内车企出海仍然具备想象空间。此外,笄非认为,今年我国燃油车和新能源车出口均有明显的增长,中国品牌在海外的影响力持续扩大。例如,在日前的慕尼黑国际车展上,新颖的外观设计、智能化座舱让中国汽车产品成为全场焦点。整体而言,海外市场销量增长给国内汽车产业带来了更多的机会。当前海外新能源车市场仍处于快速增长阶段,中国整车厂有望凭借技术与成本优势,输出优质车型抢占市场份额,出口权重较高的整车企业和零部件企业值得重点关注。综合

三季度业绩预告出炉 公募积极布局绩优股

在半年报披露结束后,部分上市公司披露了三季度业绩预告。立讯精密、三七互娱(维权)等前三季度业绩表现较好的公司得到了公募基金的积极布局。

展望后市,多家机构认为,在底部区间无需过度悲观,建议保持定力,把握成长板块、具有高分红优势的红利资产等结构性机会。

部分公司前三季度业绩预喜

2023年三季度即将结束,一些上市公司发布了业绩预告。Wind数据显示,截至9月19日,A股上市公司中共有33家披露前三季度业绩预告。其中17家预喜,预喜公司数量超过一半。净利润数值方面,预计2023年前三季度归属于上市公司股东的净利润下限超过1亿元的有9家公司。其中,立讯精密和三七互娱预计前三季度归属于上市公司股东的净利润数值居前。立讯精密预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润70.4亿元至76.8亿元,同比增长10%至20%。三七互娱预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为22亿元至23亿元,同比下降2.51%至增长1.92%。净利润增幅方面,预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增幅下限超过10%的有14家公司。其中,泰凌微、儒竞科技、乖宝宠物、众辰科技、金帝股份、波长光电等公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润增幅超过20%。

不过也有一些公司前三季度业绩不尽如人意,安达科技等公司前三季度亏损,德众汽车等公司前三季度预计归属于上市公司股东的净利润出现下降。

基金公司聚焦绩优股

一些业绩表现较好的上市公司得到了基金公司的积极布局。在已经预告前三季度业绩的公司中,预计实现净利润最多的立讯精密为众多基金公司持有。Wind数据显示,截至6月底,共有11家基金公司旗下产品持有立讯精密,其中不乏易方达基金、广发基金等头部公司,也有富国基金朱少醒、睿远基金傅鹏博、泉果基金赵诣等知名基金经理管理的产品。从基金公司增减情况来看,除了中欧基金和招商基金在上半年减持了立讯精密股份,其他9家持有立讯精密股票的基金公司均在上半年增持。三七互娱、恩华药业等前三季度预计实现净利润较多的上市公司机构投资者名单中,同样出现了头部公募的身影,这两家公司均有超过10家基金公司旗下产品持有其股票,包括易方达基金陈皓、中欧基金葛兰、南方基金茅炜等知名基金经理管理的产品。在布局业绩良好公司的同时,基金公司也尽力“避雷”,规避了一些业绩不理想的公司。根据Wind数据,截至上半年底,安达科技、德众汽车等公司的机构投资者名单中均未出现公募的身影。

市场风险偏好有望修复

对于后市,金鹰基金认为,底部区间不需悲观。当前政策可能进入落地观察期,未来仍有加码可能。此外,8月我国经济在企业业绩、物价、库存、出口企稳等方面出现积极变化,市场情绪有望进一步好转。富荣基金表示,8月大部分宏观数据如社融、消费、工业增加值等已有所好转。整体而言,政策仍然“暖风”频吹,且8月宏观数据显示国内经济正在企稳。建议在底部区间保持战略定力,结构上重点关注成长板块的投资机会。展望未来,招商基金表示,A股市场经过前期的调整,近期政策“组合拳”的出台有望推动市场风险偏好的修复,机构股票仓位回补或将推动市场反弹。以TMT为代表的成长主题类资产以及红利防御类资产有望相对占优,建议重点关注国企央企背景、具有特许经营权和高分红优势的红利资产,如运营商、石化、交运、公用事业等行业,数字要素顶层设计有望加快,可考虑布局计算机、传媒、通信等TMT领域。配置方向上,景顺长城基金建议,短期可关注三个方面的机会:一是特大城市城中村改造将带来需求的边际回暖,建议关注城市改造升级方向的地产公司;二是供需格局较好,进攻可退可防的品种,例如公用事业、部分大宗商品;三是高股息属性叠加“一带一路”、基建的品种。据《中国证券报》

逾2000只基金分红 高股息资产获追捧

稳定分红的高股息资产今年以来受到了资金追捧。据统计,截至9月19日,今年以来分红的基金超过2000只,其中25只基金分红超过5亿元,不少红利基金也在上半年获得资金积极申购。此外,据券商研报统计,近期南向资金加速涌入港股市场,高股息个股是其加仓最多的标的。“上周红利指数上涨2.21%、低波红利指数上涨1.13%,好于所有宽基指数,显示市场仍处于防守态势,资金从成长股流入红利股。”蜂巢基金投研团队称。Choice数据显示,截至9月19日,今年以来共有2169只基金进行了分红,累计分红额达1221亿元,其中有25只基金今年以来分红总额超过5亿元。在权益类产品中,兴全绿色投资混合、华泰柏瑞沪深300ETF、万家行业优选混合、华泰柏瑞上证红利ETF等产品分红额较高,分别达到16.68亿元、11.93亿元、7.23亿元、6.98亿元。多只具有稳定分红特征的红利基金今年上半年受到资金明显青睐。以华泰柏瑞上证红利ETF为例,该产品在2020年到2022年三年间,每年的分红总额分别为1.72亿元、5.89亿元和5.42亿元。今年上半年,华泰柏瑞上证红利ETF的申购份额为27.54亿份。此外,金鹰红利价值混合A、嘉实优化红利混合、招商中证红利ETF今年以来分别分红4.86亿元、2.86亿元、0.56亿元,这3只基金今年上半年也均获得不同程度净申购。

港股中的高股息资产同样受到资金追捧。国泰君安证券研报显示,7月21日至9月15日,南向资金开始加速流入港股市场,累计净流入1106.8亿港元,金融、地产、能源和科技互联网等板块获得最多资金净流入。“从资金流向个股的趋势来看,南向资金青睐高股息个股,我们曾在二季度提示未来高股息和‘中特估’板块正成为新核心资产,目前该逻辑仍在兑现中。”国泰君安证券称。据其统计,7月21日至9月15日,南向资金净流入最多的个股是美团、建设银行、兖矿能源、中国移动、工商银行和中国海洋石油。近年来,监管不断完善公司治理和信息披露双重约束,通过政策引导和监管约束等方式提高上市公司的分红水平。中国证监会近日拟对《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等规则进行修订,交易所同步修订《上市公司规范运作指引》,在前期已出台分红与减持“挂钩政策”的基础上,继续完善优化现金分红监管制度,强化信息披露监管,便捷优化中期分红程序,更好发挥投资端拉动作用,持续增强投资者获得感。对此,华泰柏瑞基金指数投资部表示,这可能会极大改善红利类指数及其对应指数基金产品的投资价值和市场生态。对不分红或少分红的公司加强制度约束,或将加大上市公司不分红、少分红和非主业多元化投资的机会成本与合规成本,并在一定程度上改变上市公司在留存利润分配决策时的利弊算法,促进上市公司增加分红比率,收缩非主业投资,从而增加高分红公司数量,扩大红利类指数的样本空间。据《上海证券报》