

市场回顾 | 全球 ETF 资金流向报告 (2024 年 2 月)

本篇文章为《2024 年 2 月全球资金流向及境外上市中国主题 ETF 资金流向》报告摘要，本报告只供专业或机构投资者使用，欲阅读完整报告，请联系易方达香港机构销售，或邮件：clientservice@efunds.com.hk

核心观点

全球市场：

- 股票本月全球股票基金持续净流入。其中中国、美国、新兴市场股市录得净流入，欧洲股市录得净流出。
- 债券、货币基金：本月持续净流入，且各自流入规模略大于股票基金。

亚洲新兴市场：

- 本月亚洲新兴市场全球基金净流入 260 亿美元，其中来自海外的仅有约 28 亿美元，其他主要由本国基金流入贡献。

大中华市场：

- A 股及港股：本月全球基金流入中国 236 亿美元，主要由本国基金流入贡献，海外基金的流入流出基本相抵。细分来看，海外资金流入的主力来自北美，流出的主力来自欧洲。海外资金方向与上月一致，海外资金流出 A 股 2.9 亿美元，流出港股中资股 0.3 亿美元，但流出规模收窄。对于各地上市的中国股票，海外被动基金整体净流入，主动基金整体净流出，延续此前趋势。
- 陆港通：本月北向资金净流入 607.4 亿人民币，结束了此前 6 个月的单月流出；南向资金净流入 245.3 亿港元。
- 境外上市中国主题 ETF：本月境外中国主题 ETF 整体净流入 54.3 亿港元，其中美、欧和亚太区 ETF 均录得净流入，北美的流入规模最大。

2024 年 2 月全球资金流向

全球大类资产表现

- 2024 年 2 月，全球股市普涨。考虑美元计价的涨幅，中国股票指数涨幅居前。
- 在中国股票指数中，科创创业、恒生科技等成长风格指数在 2 月涨幅最大，而大盘风格指数的涨幅相对较低，但仍高于其他主要市场涨幅。
- 本月，发达市场与新兴市场表现无显著差异。

		2月回报 美元计价	市盈率 P/E 近12月	市盈率 P/E 彭博估计	市盈率Z-score 近5年	市净率 P/B 近12月	市净率 P/B 彭博估计	市净率Z-score 近5年	股息率 近12月	年化波动率 近12月
科创板50	STAR 50	17.61%	34.09	46.10	(1.48)	3.73	4.00	(1.44)	0.83	24.02%
创业板	ChiNext	14.53%	26.82	26.10	(1.85)	3.53	3.52	(1.40)	0.99	20.84%
恒生科技	HS Tech	13.99%	27.94	19.97	(0.66)	1.45	1.91	(1.09)	0.80	33.33%
金龙指数	Golden Dragon	12.34%	24.50	18.00	(0.50)	1.08	1.53	(1.27)	1.09	32.95%
MSCI中国A	MSCI China A	9.98%	14.68	13.61	(0.63)	1.58	1.51	(1.12)	2.54	15.98%
恒生H股	HSCEI	9.16%	8.17	7.82	(0.92)	0.86	0.88	(1.48)	4.07	26.19%
沪深300	CSI 300	9.05%	12.91	12.91	(1.09)	1.48	1.46	(1.56)	2.70	14.49%
MSCI中国A50	MSCI A50 Conn	8.96%	12.29	12.75	(0.91)	1.66	1.64	(1.41)	2.69	15.29%
MSCI中国	MSCI China	8.39%	11.28	10.48	(1.06)	1.10	1.13	(1.35)	2.72	22.89%
富时中国A50	FTSE A50	7.83%	11.02	11.31	(0.64)	1.48	1.46	(1.14)	3.13	14.82%
恒生	HSI	6.48%	8.70	8.94	(1.58)	0.93	0.95	(1.39)	4.21	23.14%
韩国	KOSPI	5.61%	18.21	11.13	0.44	0.95	0.90	(0.20)	1.76	15.60%
纳斯达克100	Nasdaq 100	5.41%	35.55	33.48	0.95	8.07	7.71	0.75	0.82	16.90%
日本	Nikkei 225	5.38%	28.68	23.42	0.49	2.27	2.17	2.24	1.59	16.73%
标普500	S&P 500	5.34%	24.55	21.31	0.55	4.72	4.23	1.46	1.39	12.44%
MSCI新兴市场	MSCI EM	4.78%	15.34	14.27	0.13	1.62	1.60	(0.15)	2.68	12.63%
欧元区50	Euro Stoxx 50	4.60%	14.39	13.87	(0.42)	2.07	1.94	1.31	2.91	13.62%
全球	MSCI ACWI	4.33%	20.04	17.98	0.12	2.96	2.76	1.43	1.92	10.38%
MSCI发达市场	MSCI DM	4.28%	20.96	18.95	0.13	3.26	3.03	1.60	1.84	10.83%
德国	DAX	4.10%	15.32	13.33	(0.12)	1.52	1.58	(0.27)	3.05	12.55%
原油	Crude Oil	3.30%								33.63%
法国	CAC 40	3.06%	14.21	13.80	(0.44)	1.97	1.86	1.81	2.82	13.64%
欧洲600	Stoxx 600	1.53%	14.22	13.85	(0.63)	2.02	1.88	1.41	3.16	11.26%
印度	SENSEX	1.29%	23.43	21.20	(0.65)	3.15	3.24	0.41	1.18	10.28%
美元指数	US Dollar	0.85%								6.46%
全球高收益债	Global HY Bond	0.79%	11.93						5.75	4.80%
大宗商品	Commodity	0.52%								18.76%
加拿大	S&P/TSX	0.43%	17.75	14.70	(0.08)	1.92	1.78	0.13	3.11	11.87%
美国高收益债	US HY Bond	0.29%	12.54						6.15	4.41%
黄金	Gold	0.23%								12.96%
巴西	Ibovespa	0.23%	9.33	9.12	(0.48)	1.57	1.46	(0.96)	5.21	16.18%
英国	FTSE 100	-0.34%	10.31	11.11	(1.04)	1.67	1.76	0.19	4.02	11.88%
澳大利亚	S&P/ASX 200	-0.56%	19.54	16.71	0.09	2.25	1.94	0.57	3.92	11.12%
全球投资级债	Global IG Bond	-1.38%	20.64						3.45	7.26%
美国投资级债	US IG Bond	-1.50%	18.62						4.12	7.37%
	股票		债券		商品					

数据来源：EPFR、万得、彭博，易方达香港，截至 2024/2/29，使用美元计价的回报。

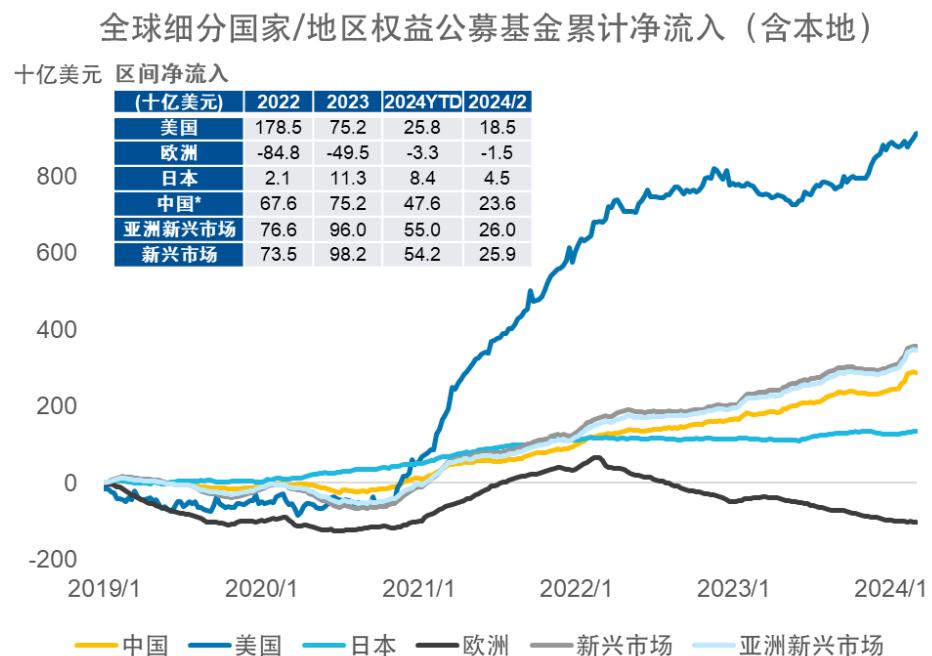
全球资金流向

- 本月全球股票基金、债券基金和货币基金均录得净流入。其中，货币基金流入规模最大，债券基金其次。



数据来源：EPFR，高盛，易方达香港，数据截至范围为 2023/3/1 至 2024/2/29。

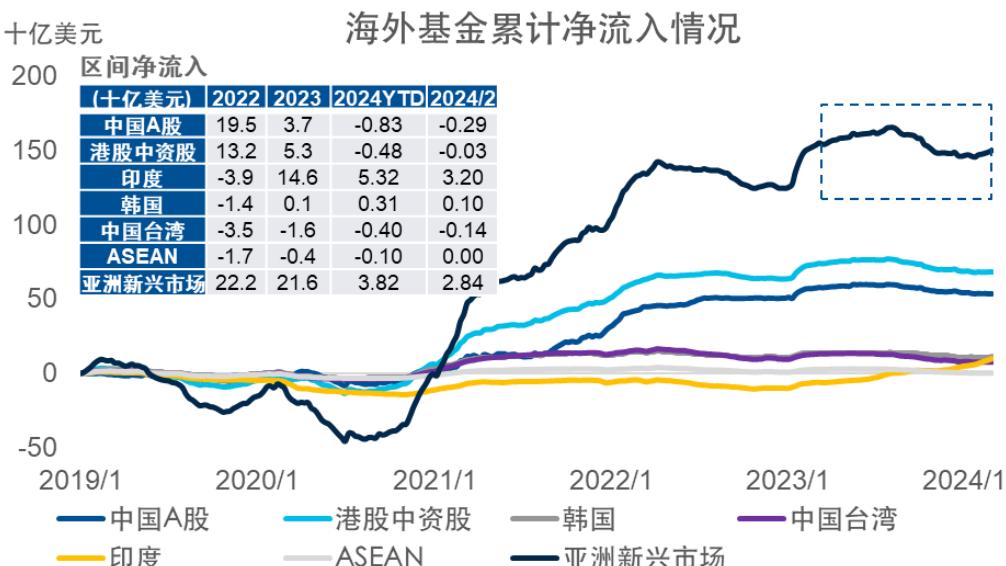
- 本月，全球公募基金流入中国、美国、新兴市场股市，小幅流出欧洲股市。



数据来源：EPFR，高盛，易方达香港，数据截至范围为 2019/01/01 至 2024/2/29。*中国包括中国 A 股 + 港股中资股 (H 股+P 股+红筹股) + 美国中概股。统计口径为基金申赎。

亚洲新兴市场资金流向

- 2024 年 2 月，海外基金净流入亚洲新兴市场 28.4 亿美元，超过 1 月 (9.8 亿)。与上月相同，印度、韩国录得海外净流入 (32.0 亿/1.0 亿美元)，其他市场多为净流出。其中，中国 A 股、港股中资股分别流出 2.9, 0.3 亿美元，较上月有所收窄 (上月 A/港分别流出 5.3/4.5 亿美元)。



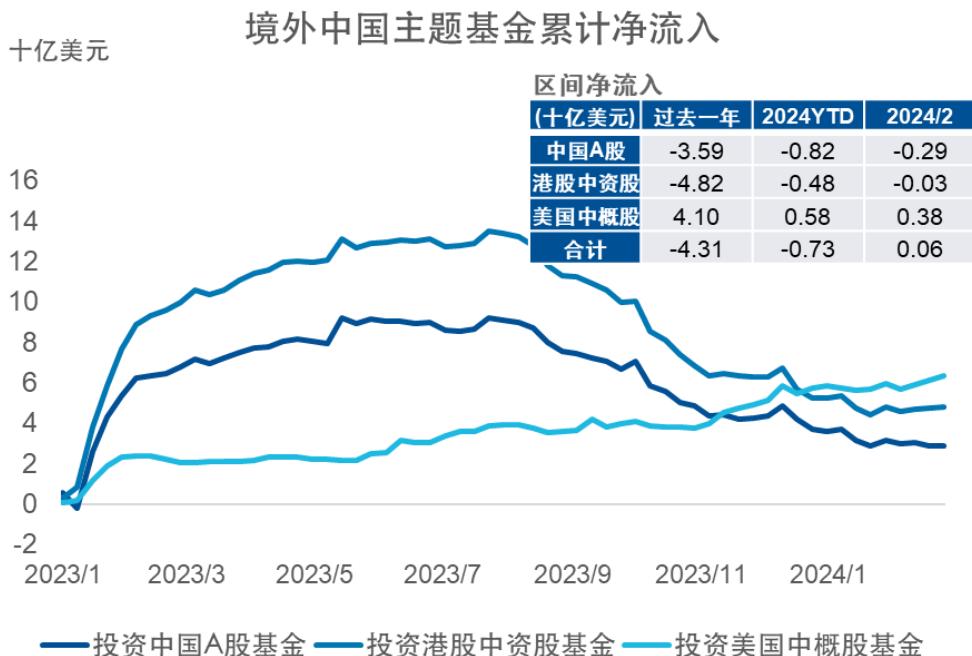


数据来源：HKEX, Wind, EPFR, 高盛, 易方达香港, 数据截至 2024/2/29。注：统计口径为基金申赎。港股中资股包括 H 股+P 股+红筹股。亚洲新兴市场只统计了中国 A 股、港股中资股、印度、韩国、中国台湾、ASEAN (泰国、菲律宾、马来西亚和印尼)。

境外中国主题基金资金流向

- 2024 年 2 月，中国 A 股、港股中资股的延续上月外资流出的趋势，但流出速度有所放缓。

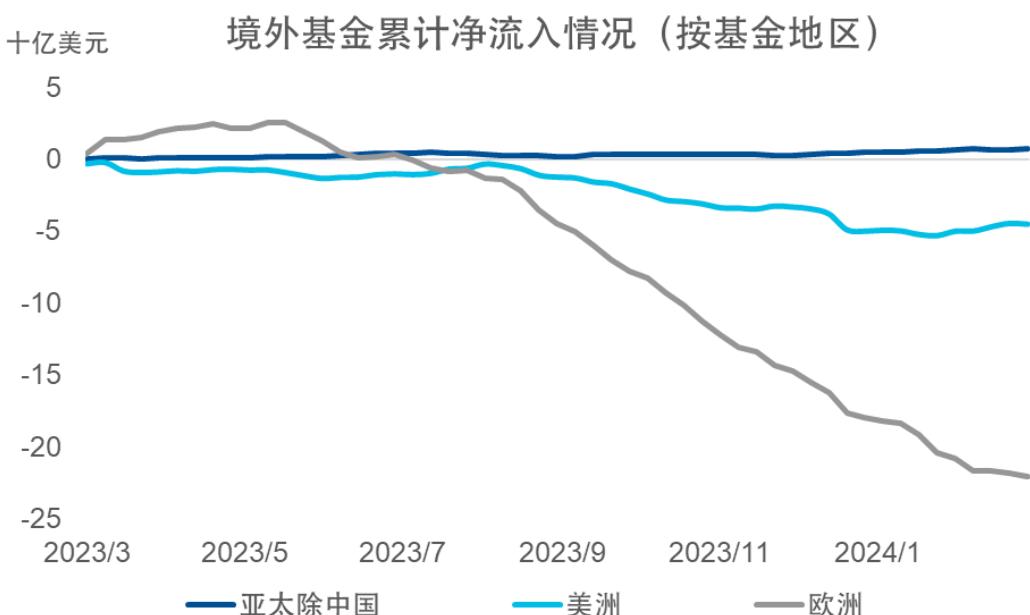




数据来源：EPFR，易方达香港，数据截至 2024/2/29。注：统计口径为基金申赎。

来自欧洲的管理人是近一年流出中资股的主力

- 过去一年，欧洲基金是流出中资股的主力。细分到基金注册国家/地区，注册在卢森堡的基金是欧洲流出中资股的主力；而中国香港、中国台湾为境外资金流入中资股的主要地区。
- 2024年2月，卢森堡、英国等地的欧洲基金继续流出中资股，而北美基金管理人开始回流中资股。



境外基金累计流入流出榜单（按基金地区）

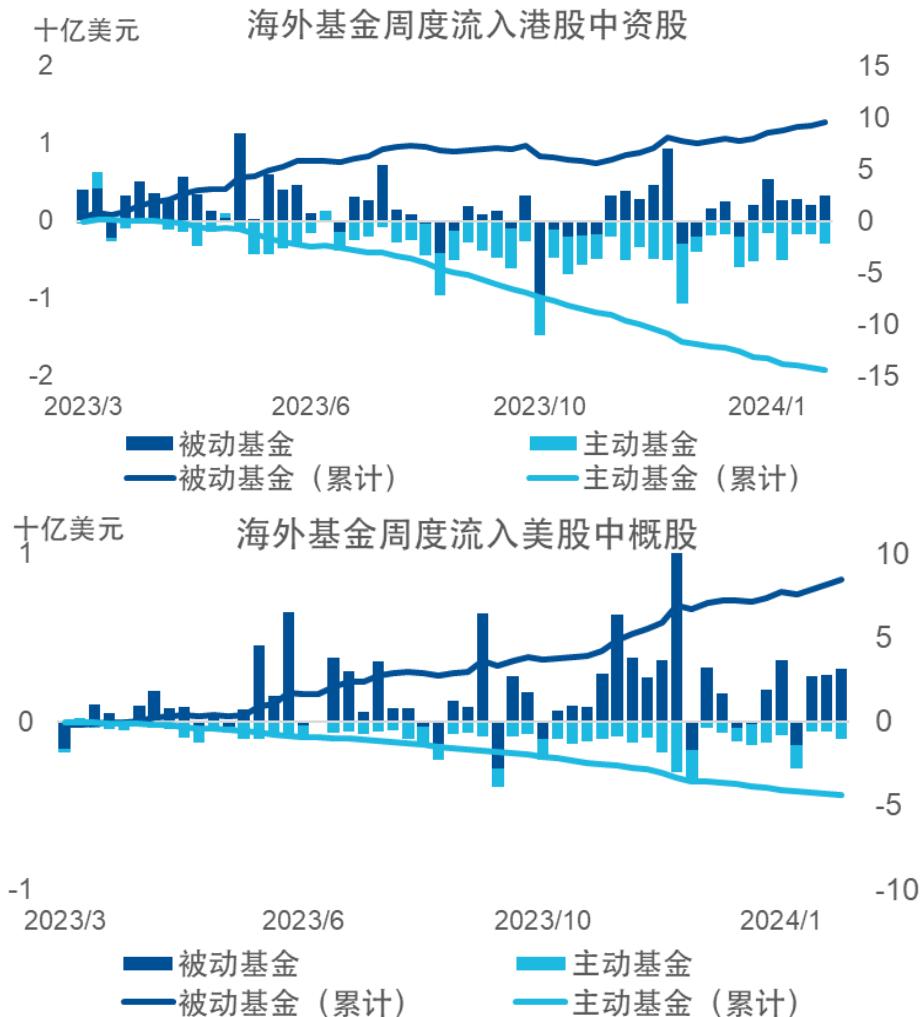
	(十亿美元)	过去一年		2024YTD		2024/2	
流入最多	中国香港	7.63	中国台湾	0.63	美国	0.39	
	中国台湾	3.35	美国	0.40	爱尔兰	0.34	
	加拿大	0.54	爱尔兰	0.31	加拿大	0.10	
流出最多	卢森堡	-20.57	卢森堡	-4.21	卢森堡	-1.45	
	美国	-4.95	英国	-0.10	中国台湾	-0.22	
	英国	-0.93	法国	-0.08	英国	-0.12	

数据来源：EPFR、易方达香港，数据截至 2024/02/29，统计口径为基金申赎，亚太除中国包括除中国内地、中国香港和中国台湾的所有亚太地区的基金管理人。

A股及港股中资股资金流向

- 不论从 2024 年 2 月单还是过去一年的维度上看，海外被动基金整体流入 A 股、港股和美国中概股，而主动基金整体为流出状态。





数据来源：EPFR，易方达香港，数据截至 2024/2/29。注：统计口径为基金申赎。

全球主动权益基金低配中国股票

- 截至 2024 年 1 月，全球主动权益基金低配中国股票，和基准相比低配[△]了 3.76pp。
- 目前中国股票在全球主动基金的配置占比 5.04%，相较上月继续下降，位于过去十年低位。



中国股票在全球主动基金*中占比情况



数据来源：EPFR，易方达香港，数据截止 2024/1/31。*全球主动基金包括 EPFR 定义的四类基金，包括全球（Global）基金、全球除美国（Global ex US）基金、全球新兴市场（Global EM）基金、亚洲新兴市场（Asia EM ex Japan）基金，总 AUM 约九千亿美元。^超配/低配指相较 MSCI 指数的中资股权重的配置水平。#中国股票指的是 A 股+港股中资股（H 股+P 股+红筹）+美国上市中国 ADR。

全球对冲基金减持中国股票*，速度放缓

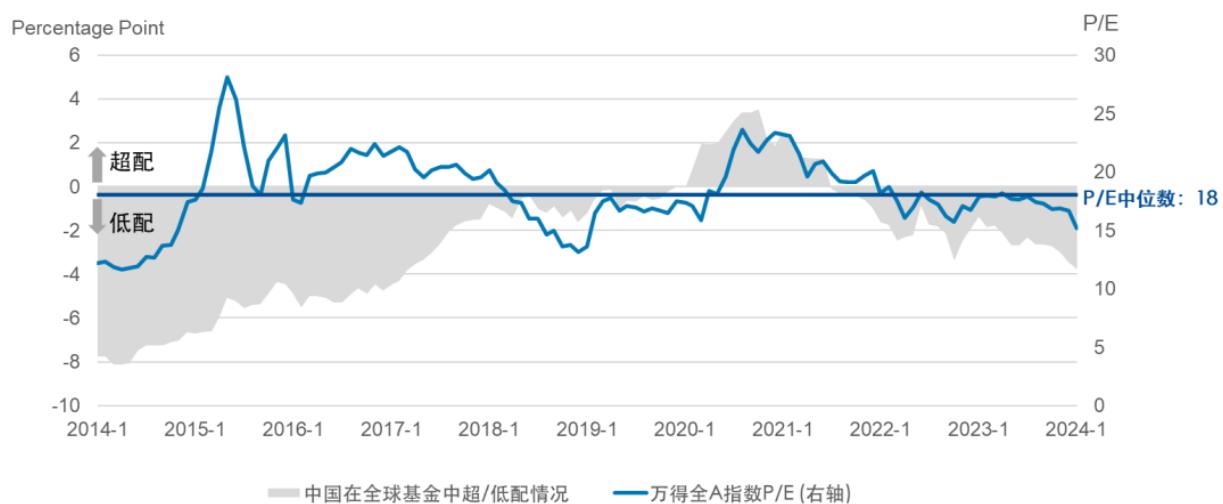
- 2023 年 12 月，全球对冲基金流出中国股票*的规模高于 11 月。
- 2023 年，对冲基金继续净流出中国股票，流出规模约 2022 年的三分之一。



数据来源：EPFR，易方达香港，截止至 2023/12/31。*中国股票指的是 A 股+港股中资股（H 股+P 股+红筹）+美国上市中国 ADR。

中国股票在全球基金中超低配 vs 中国股市估值

- 过去十年，全球主动基金在大多数时间低配^中国市场。
- 自 2018 年以来，中国市场在全球基金中的配置情况与股市市盈率（P/E）呈现较明显相关性。
- 目前，中国股市估值水平接近过去十年中位数水平，然而在全球主动基金中仍处于低配^状态。



数据来源：EPFR，万得，易方达香港，截止至 2024/1/31。^超配/低配指相较 MSCI 指数的中资股权重的配置水平。#中国股票指的是 A 股+港股中资股（H 股+P 股+红筹）+美国上市中国 ADR。

互联互通资金累计流入情况

- 2014 年以来，北向资金流入整体呈增长趋势。自 2023 年 8 月至 2024 年 1 月，北向资金连续数月流出，为历史上持续流出最长的一段时期，但 2024 年 2 月该趋势结束，北向资金开始回流。
- 南向资金自互联互通开通以来整体增长，近月增长趋势基本没有变化。





数据来源：万得，易方达香港，数据截至 2024/2/29。

互联互通资金流向

- 北向资金开始回流，南向持续流入：2024 年 2 月，北向资金单月净流入 607.4 亿元人民币，结束了此前连续 6 个月的净流出。2 月单月流入抵消了去年 10 月中旬后的所有累计流出。
- 2024 年 2 月，南向资金单月净流入 245.3 亿港元，为连续第 8 个月净流入。



数据来源：万得，易方达香港，数据截至 2024/3/1。

北向资金拆解：中资持续流入，非中资开始回流

- 通过分辨北向股票中托管行的类型（中资/外资），可以在北向资金中，简要区分出来自中资/非中资托管的资金流向。
- 整体来看，来自非中资的资金流规模较大，主导了北向资金的流入/流出。2023 年 8 月后为期半年的流出由非中资机构主导。
- 自 2023 年 10 月，中资北向资金开始由流出转为流入，该趋势基本持续至今；而非中资资金在 2024 年 2 月才开始回流，但流入速度快于中资。

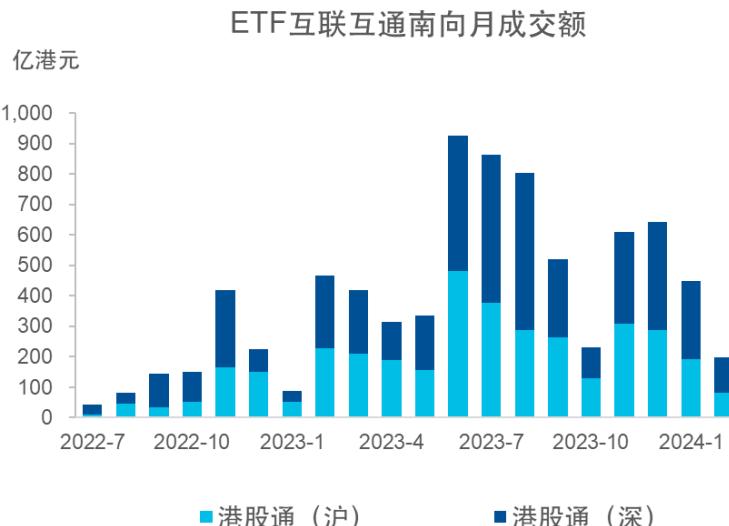


数据来源：港交所、Wind、易方达香港，数据截至 2024/02/29。

月度 ETF 互联互通成交额情况

- 2024 年 2 月，北向 ETF 成交额 215.5 亿人民币，创历史单月成交额新高。
- 同月，南向 ETF 成交额 197.2 亿港元，较上月回落明显，为近一年成交额低点。
- 2 月，南向 ETF 月成交额低于北向 ETF，为 ETF 互联互通开通以来首次。



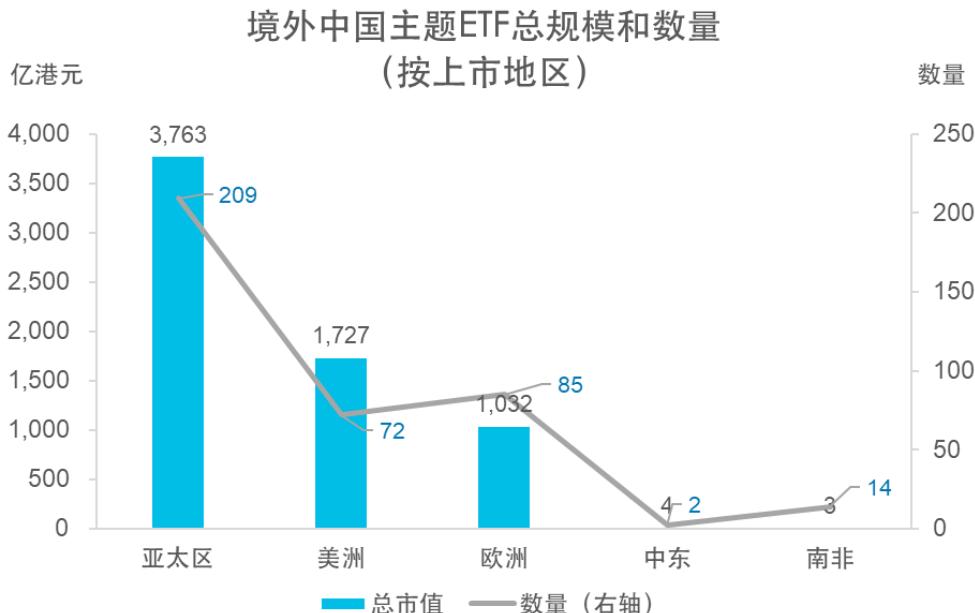


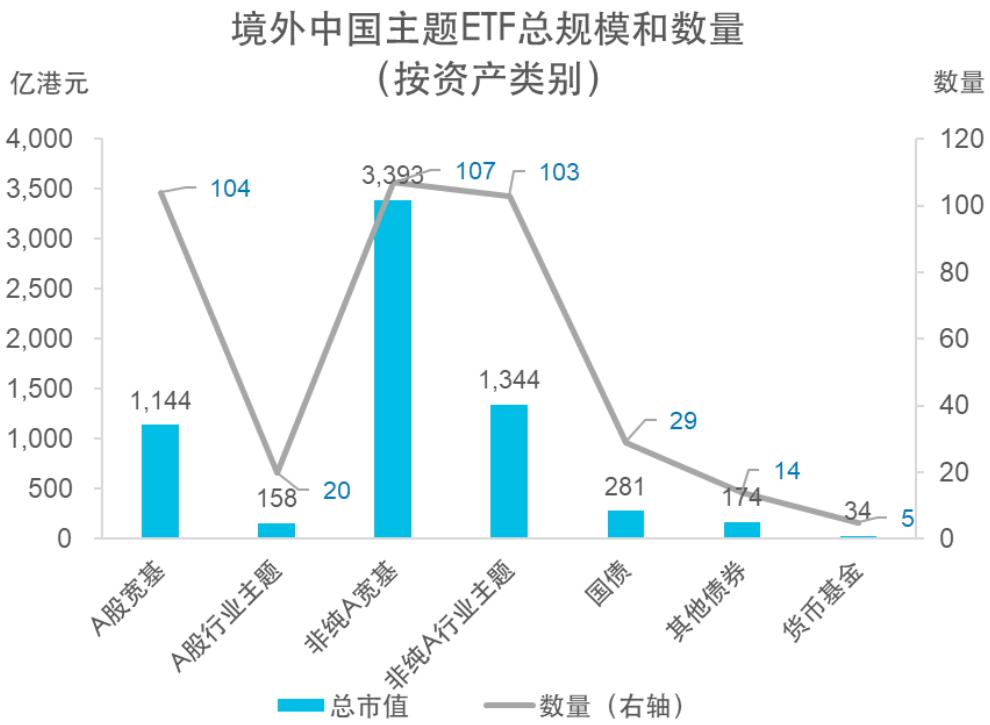
数据来源：港交所，易方达香港，数据截至 2024/2/29。

境外上市中国主题 ETF 概况

境外上市中国主题 ETF 概况

- 截至 2024 年 2 月，境外中国主题 ETF 共计 382 只，较上月新增 4 只，总规模达 6,528 亿港元。
- 境外中国主题 ETF 最主要上市地区为亚太区（中国香港），其次为美洲和欧洲。
- 境外中国主题 ETF 以股票资产为主，占比达 92.5%；其中非纯 A 宽基是主要指数（恒生指数、恒生国企、MSCI 中国等）。

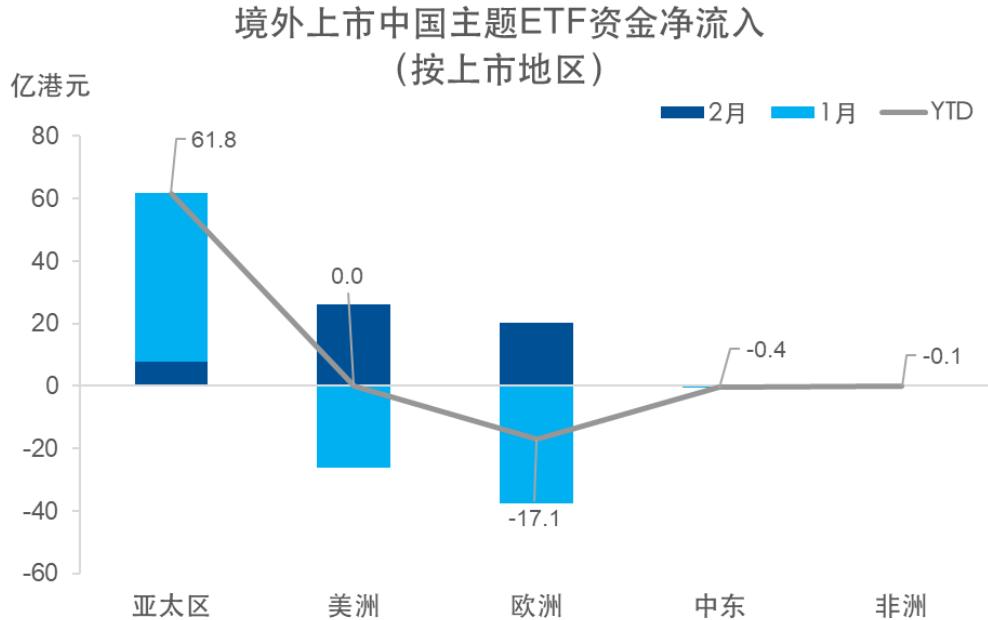


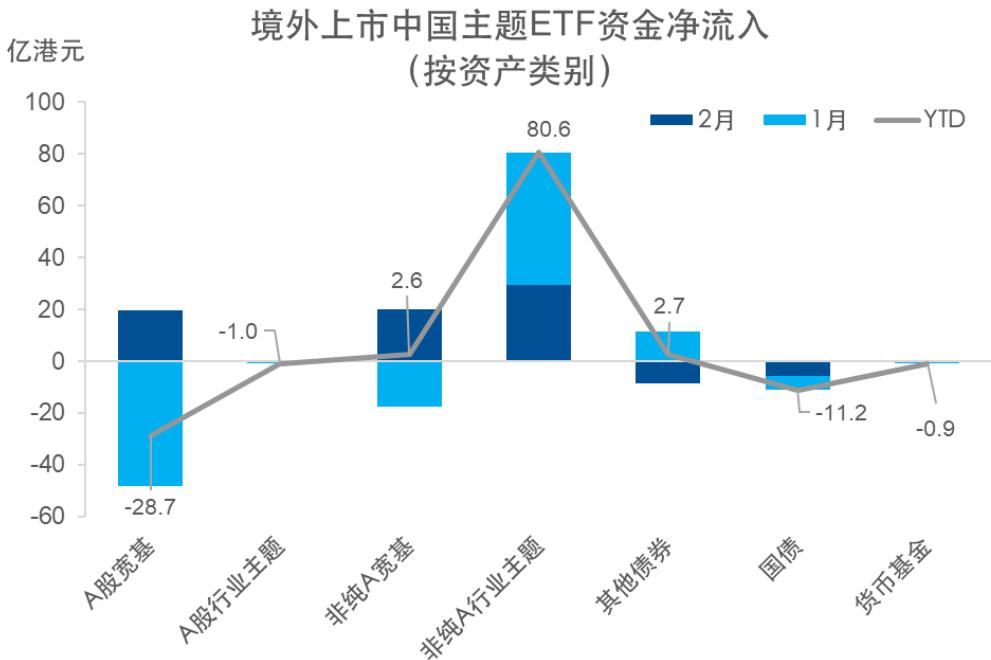


数据来源：彭博，易方达香港，数据截至 2024/2/29。

境外中国主题 ETF 的资金流入

- 2月，境外中国主题 ETF 净流入 54.3 亿港元，而上月为净流出。
- 分基金地区看，亚太区中国主题 ETF 仍延续上月流入趋势，但流入规模下降。美洲和欧洲的中国主题 ETF 逆转一月的流出态势，流入规模大于来自亚太区的流入。
- 从投资方向上看，二月流入更多的是宽基 ETF，A 股和非纯 A 占比接近。





数据来源：彭博，易方达香港，数据截至 2024/2/29。

境外上市百亿级(港币)中国主题 ETF 统计

- 截至 2024 年 2 月，境外共有 12 只中国主题 ETF 达百亿港元规模，总规模占全部境外中国主题 ETF 的 57.8%。
- 本月，资金净流入主要集中在境外股票 ETF。

本月海外中国 ETF 大事记

- 2 月 28 日，香港财政司司长陈茂波发表新一份《财政预算案》，他表示，亚太首只追踪沙特阿拉伯股票的指数基金去年底在香港上市，是两地市场加强联通的重要里程。同时，香港也正推动在中东上市一只追踪香港股票指数的 ETF，香港金融管理局正与多家金融机构就此进行商讨。
- 2 月 29 日，路透社报道，据胜利证券 (Victory Securities) 执行董事 Kennix Chan 称，过去几个月，香港证监会已收到大量现货比特币 ETF 申请。
- 据富时罗素公告，将于 2023 年 9 月沪深港通扩容后新调入的 600 余只 A 股的纳入因子从 12.5% 提升至 25%，调整措施将于 3 月 4 日生效。

信息来源：香港特区政府、香港交易所、彭博、路透社、富时罗素。

本报告仅供专业或机构投资者使用，欲阅读完整报告，请联系易方达香港机构销售，或邮件：clientservice@efunds.com.hk

免责声明

本报告提供之数据、其内容包括任何基金或易方达资产管理(香港)有限公司所管理的基金并不构成要约、招揽或邀请、宣传、诱使、或任何不论种类或形式之申述或订立任何交易的任何建议或推荐。

投资涉及风险，包括损失本金。过往的表现对未来的业绩并不具指示作用，亦非未来表现或回报的指引。在决定是否适合投资前，投资者应查阅有关基金或产品的销售文件以了解进一步详情，包括有关基金或产品的特点及风险因素等。

本文件仅载有一般信息，并不代表一般或特定的投资建议。本文件可能含有「前瞻性」信息。这些信息可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。本档并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议、也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本档所载的任何意见，只反映本公司于发布日的判断，可因其后的条件转变而作出变动。

本文件所载的信息及意见取自易方达资产管理(香港)有限公司认为可靠的来源，这些分析和信息并未经独立核实，亦不保证其准确性。本文件所载的资料、意见及推测反映本公司于发布日的判断，可随时更改而毋须另行通知。

本报告所提及之计划或产品可能未在香港获得证监会认可，并非提供予香港的公众人士。本报告谨供阁下参考用途及不得在未经易方达资产管理(香港)有限公司书面同意下作任何复印或发布。

易方达资产管理(香港)有限公司对本报告已力求准确可靠，但并不对其中全部或部份内容的准确性、完整性或有效性承担任何形式之保证，如有错失遗漏，易方达资产管理(香港)有限公司恕不负责。易方达资产管理(香港)有限公司并无责任更新数据或改正任何其后显现之错误。

本报告并非广告。本报告提供之资料及其内容未经任何香港监管机构及其他地区审阅。

© 2024 易方达资产管理(香港)有限公司。保留全部权利。