市场回顾 | 全球 ETF 资金流向报告（2024 年 1 月）

本篇文章为《2024 年 1 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、日本和美国股票录得净流入，欧洲股票为净流出。
- 债券、货币基金：本月持续净流入，且各自流入规模均大于股票基金。

亚洲新兴市场：

- 本月亚洲新兴市场全球基金净流入 291 亿美元，其中来自海外的仅有约 10 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 240 亿美元，主要由本国基金流入贡献，海外基金流出约 7.9 亿美元，规模与上月持平。海外资金方向与上月一致：海外资金流出 A 股海外 5.3 亿美元，流出港股中资股 4.5 亿美元（规模约上月一半），流入美国中概股 2.0 亿美元。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，延续了 2023 年的趋势。
- 陆港通：本月北向资金净流出 145.1 亿人民币，南向资金净流入 226.7 亿港元，方向与上月一致，但规模增加。
- 境外上市中国主题 ETF：本月境外中国主题 ETF 整体净流出 10.0 亿港元，其中亚太区的中国主题 ETF 流入，而欧美 ETF 流出。

2024 年 1 月全球资金流向

全球大类资产表现

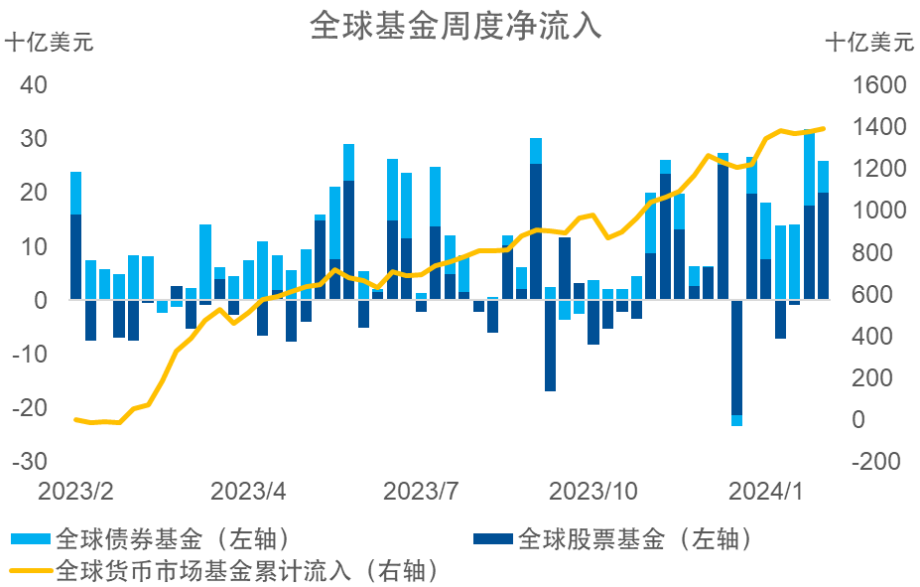
- 2024 年 1 月，根据美元总回报，日经 225、纳斯达克 100 和标普 500 的回报在全球股指的居前。
- 1 月，发达市场股指表现优于新兴市场。
- 1 月，中国 A 股表现整体优于港股。

		1月回报	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
原油	Crude Oil	5.73%								33.87%
日本	Nikkei 225	4.35%	29.93	26.44	0.67	2.03	2.10	1.00	1.67	16.29%
大宗商品	Commodity	3.63%								18.93%
美元指数	US Dollar	1.92%								6.56%
纳斯达克100	Nasdaq 100	1.89%	34.36	31.84	0.76	7.80	7.36	0.51	0.84	17.33%
标普500	S&P 500	1.68%	23.79	23.42	0.38	4.64	4.53	1.33	1.44	12.72%
MSCI发达市场	MSCI DM	1.23%	20.73	19.91	0.10	3.18	3.12	1.37	1.91	10.96%
欧元区50	Euro Stoxx 50	0.98%	13.31	13.42	(0.66)	1.85	1.97	0.42	3.06	13.87%
全球	MSCI ACWI	0.61%	19.94	18.97	0.12	2.89	2.83	1.20	1.99	10.50%
美国高收益债	US HY Bond	0.00%	12.43						6.13	4.70%
美国投资级债	US IG Bond	-0.17%	18.90						4.08	7.54%
全球高收益债	Global HY Bond	-0.19%	11.76						5.73	5.03%
法国	CAC 40	-0.33%	13.18	13.72	(0.59)	1.81	1.89	0.95	2.96	13.88%
印度	SENSEX	-0.38%	14.32	20.48	(3.27)	3.04	2.94	0.18	1.19	10.35%
欧洲600	Stoxx 600	-0.47%	13.85	13.94	(0.71)	1.81	1.93	0.27	3.26	11.37%
全球投资级债	Global IG Bond	-0.80%	20.92						3.41	7.37%
加拿大	S&P/TSX	-0.84%	16.37	15.42	(0.38)	1.84	1.82	(0.29)	3.20	11.51%
德国	DAX	-1.04%	14.80	12.54	(0.31)	1.45	1.50	(0.66)	3.16	12.79%
黄金	Gold	-1.14%								12.81%
英国	FTSE 100	-1.62%	10.27	11.29	(1.00)	1.67	1.75	0.32	4.02	11.73%
澳大利亚	S&P/ASX 200	-2.36%	16.80	15.98	(0.46)	2.18	2.07	0.18	3.98	11.26%
MSCI新兴市场	MSCI EM	-4.64%	14.79	13.24	(0.02)	1.56	1.54	(0.45)	2.73	12.98%
富时中国A50	**FTSE A50**	-4.72%	10.33	10.58	(1.08)	1.38	1.37	(1.59)	3.25	14.85%
巴西	Ibovespa	-6.30%	9.23	8.96	(0.51)	1.56	1.43	(1.01)	4.93	16.43%
沪深300	**CSI 300**	-7.17%	11.66	11.60	(1.70)	1.34	1.32	(2.20)	2.88	14.42%
MSCI中国A50	**MSCI A50 Conn**	-7.53%	11.05	11.46	(1.71)	1.49	1.48	(2.04)	2.86	14.79%
MSCI中国A	**MSCI China A**	-8.33%	13.03	11.98	(1.13)	1.40	1.34	(1.64)	2.84	15.53%
韩国	KOSPI	-8.96%	18.04	16.32	0.43	0.92	0.92	(0.40)	1.61	15.69%
恒生	**HSI**	-9.25%	8.13	8.02	(1.97)	0.87	0.88	(1.92)	4.29	23.38%
恒生H股	**HSCEI**	-10.04%	7.46	7.07	(1.53)	0.79	0.80	(2.16)	4.25	26.49%
MSCI中国	**MSCI China**	-10.59%	10.39	9.49	(1.34)	1.01	1.03	(1.67)	3.02	23.08%
金龙指数	**Golden Dragon**	-14.14%	21.91	15.06	(0.50)	0.99	1.38	(1.45)	1.18	32.83%
创业板	**ChiNext**	-17.60%	22.85	21.95	(2.24)	3.01	2.99	(1.71)	1.07	20.18%
恒生科技	**HS Tech**	-20.22%	24.53	16.80	(0.69)	1.27	1.65	(1.27)	0.85	34.13%
科创板50	**STAR 50**	-20.38%	28.19	37.61	(1.83)	3.08	3.30	(1.95)	0.94	22.74%
	股票	债券	商品							

数据来源：EPFR、万得、彭博，易方达香港，截至 2024/1/31，使用美元计价的回报。

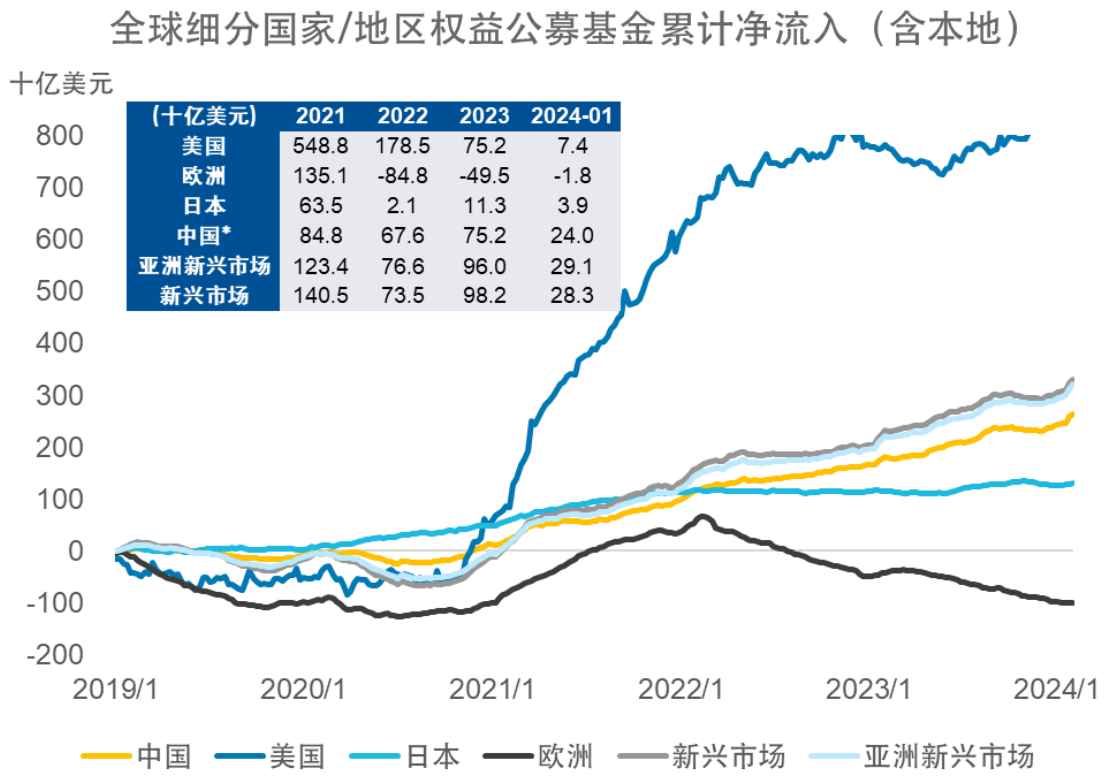
全球资金流向

- 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，债券基金和货币基金流入规模相近，高于股票基金。



数据来源：EPFR，高盛，易方达香港，数据截至范围为 2023/2/1 至 2024/1/31。

- 本月全球公募基金流入中国、日本、美国、新兴市场股票，流出欧洲股票。

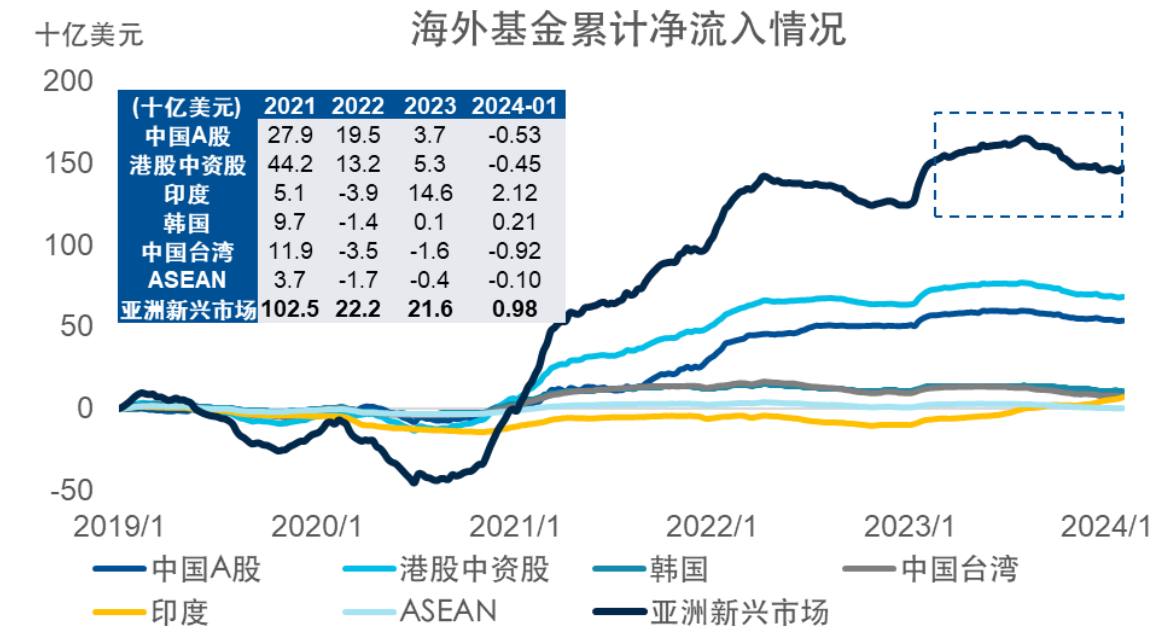


（十亿美元）	2021	2022	2023	2024-01
美国	548.8	178.5	75.2	7.4
欧洲	135.1	-84.8	-49.5	-1.8
日本	63.5	2.1	11.3	3.9
中国*	84.8	67.6	75.2	24.0
亚洲新兴市场	123.4	76.6	96.0	29.1
新兴市场	140.5	73.5	98.2	28.3

数据来源：EPFR，高盛，易方达香港，数据截至范围为 2019/01/01 至 2024/1/31。*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 1 月，海外基金净流入亚洲新兴市场 9.8 亿美元，而上月流出 18.8 亿美元。除印度、韩国录得海外净流入（21.2 亿/2.1 亿美元）外，其他市场多为流出。其中，中国台湾、中国 A 股、港股中资股分别流出 9.2、5.3、4.5 亿美元。

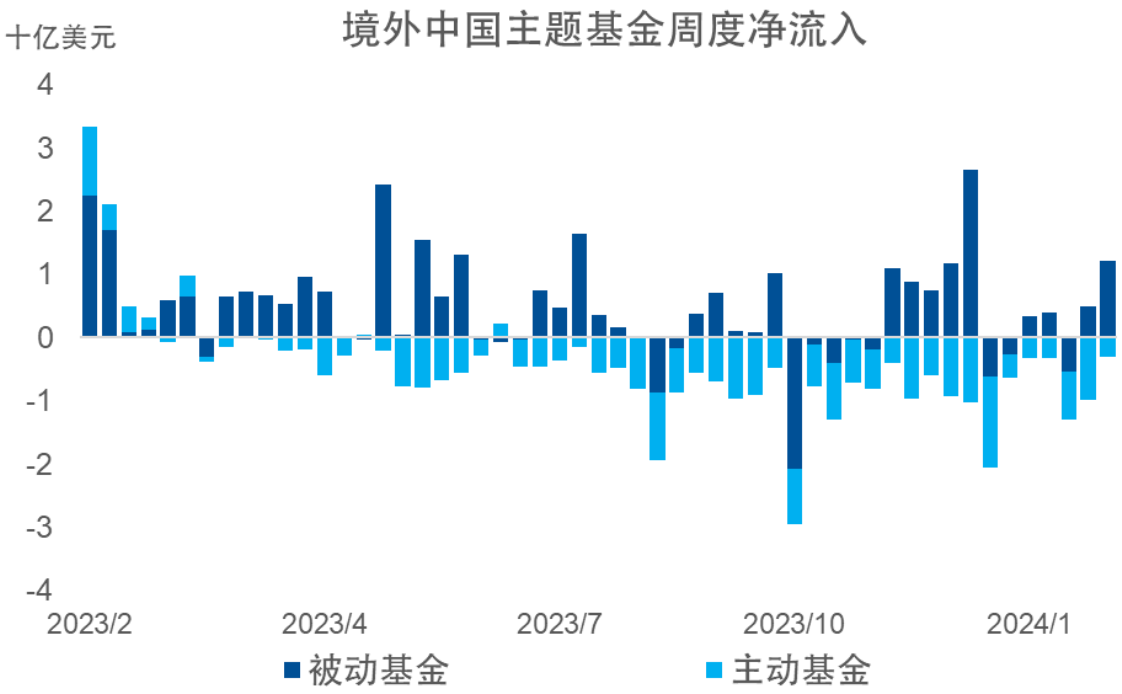


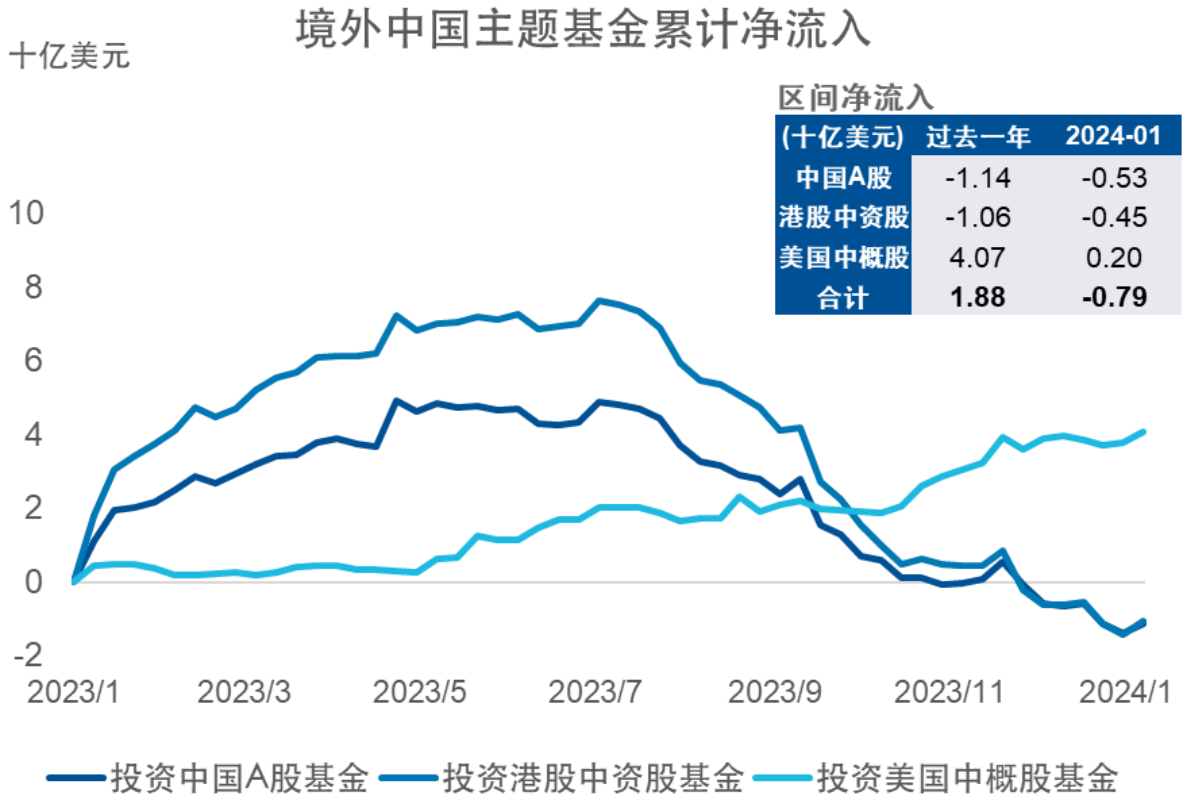
(十亿美元)	2021	2022	2023	2024-01
中国A股	27.9	19.5	3.7	-0.53
港股中资股	44.2	13.2	5.3	-0.45
印度	5.1	-3.9	14.6	2.12
韩国	9.7	-1.4	0.1	0.21
中国台湾	11.9	-3.5	-1.6	-0.92
ASEAN	3.7	-1.7	-0.4	-0.10
亚洲新兴市场	102.5	22.2	21.6	0.98

数据来源：HKEX，Wind，EPFR，高盛，易方达香港，数据截至 2024/1/31。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、印度、韩国、中国台湾、东盟国家。

境外中国主题基金资金流向

- 截至 2024 年 1 月的过去一年，中国 A 股、港股中资股的海外资金流入流出基本相抵。
- 2024 年 1 月，海外资金整体净流出中国 A 股和港股中资股，流入美国中概股。整体上，海外资金流出中国股票。

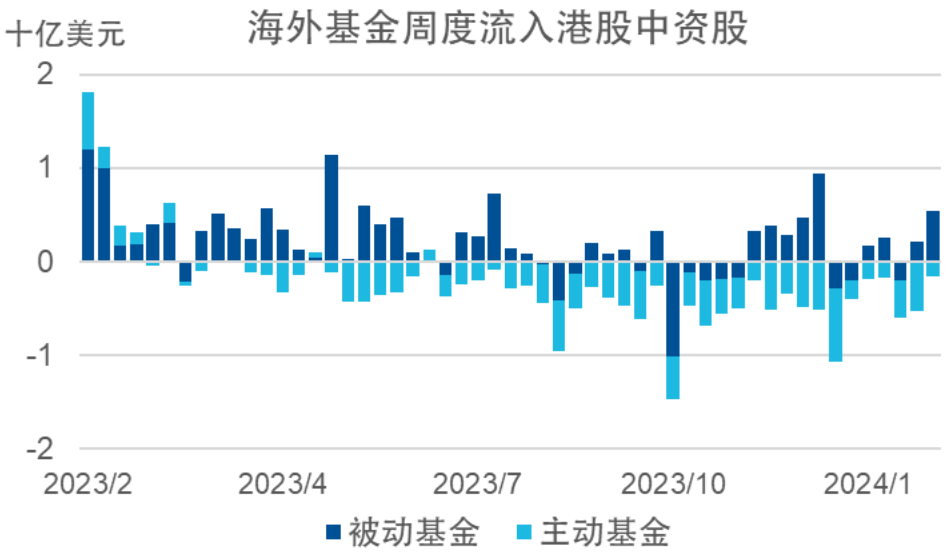


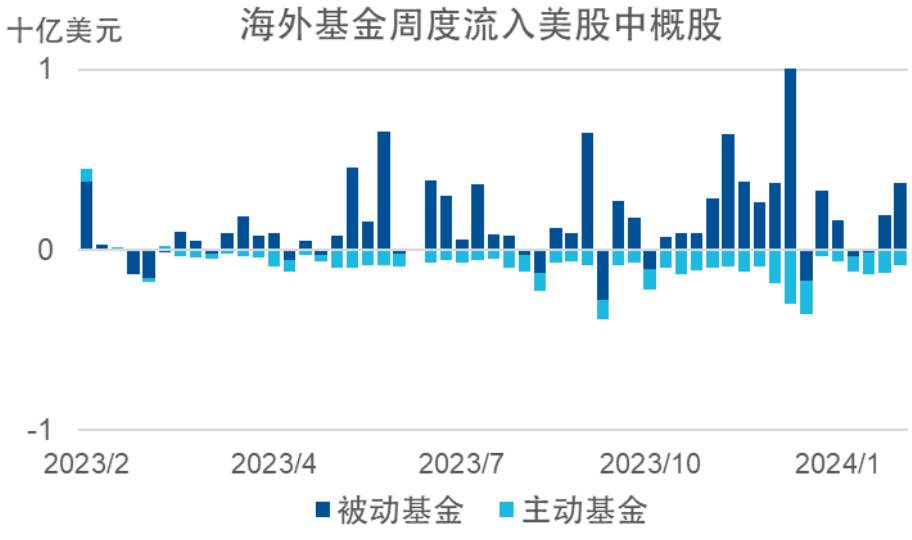


数据来源：EPFR，易方达香港，数据截至 2024/1/31。注：统计口径为基金申赎。

A 股及港股中资股资金流向

- 不论从 2024 年 1 月本月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 2024/1/31。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 2023 年 12 月，全球主动权益基金低配中国股票，和基准相比低配^了 3.43pp。
- 目前中国股票在全球主动基金的配置占比 5.5%，低于上个低点（2022 年 10 月）水平。

数据来源：EPFR，易方达香港，数据截止 2023/12/31。*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

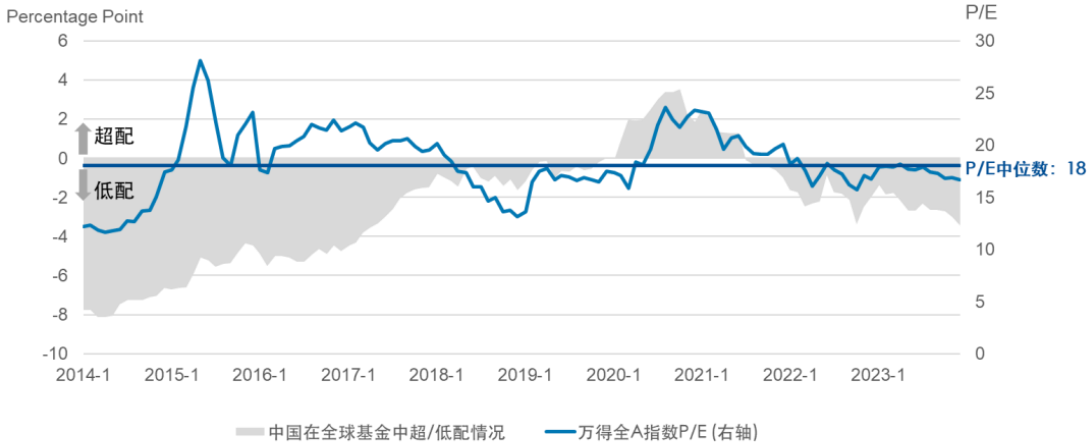
- 2023 年 11 月，全球对冲基金流出中国股票*幅度高于上月。
- 2023 年年内，对冲基金持续净流出中国股票*，但流出规模与上年相比有所下降。

（百万美元）	对冲基金净流入
2019	-543.8
2020	1,012.5
2021	668.5
2022	-1,124.5
过去一年	-867.4
2023YTD	-359.5
2023-11	-36.8

数据来源：EPFR，易方达香港，截止至 2023/11/30。*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 2023/12/31。^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。

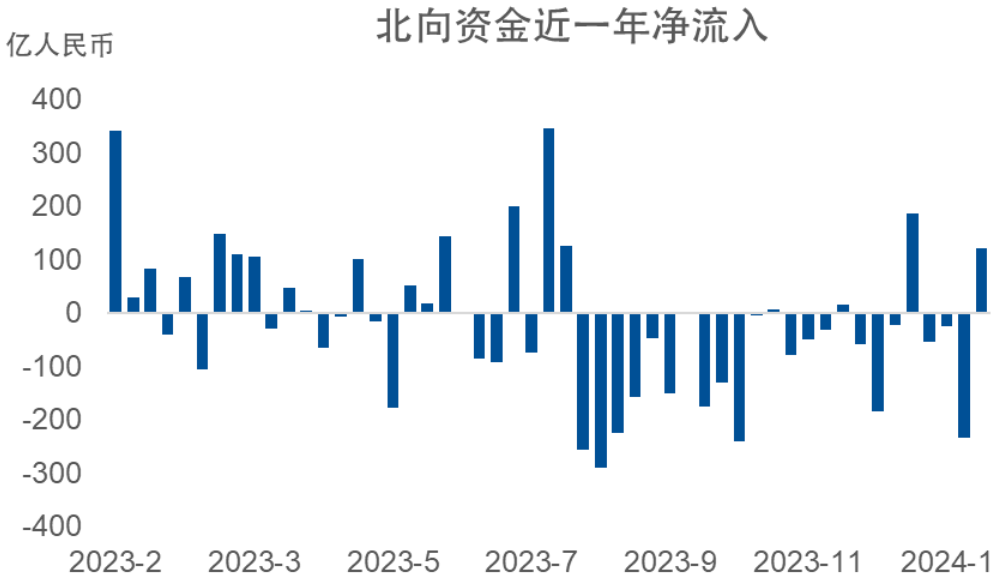
互联互通资金累计流入情况

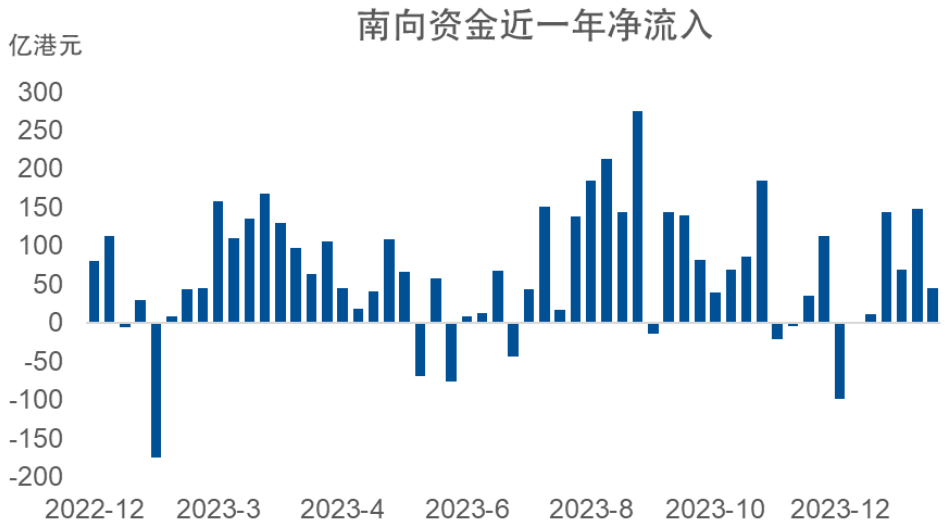
- 2014 年以来，北向资金流入整体呈增长趋势，但自 2023 年 8 月以来，北向资金连续数月流出，为历史上持续流出最长的一段时间。
- 南向资金自互联互通开通整体增长，近月增长趋势持续。

数据来源：万得，易方达香港，数据截至 2024/1/31。

互联互通资金流向

- 2024 年 1 月，北向资金单月净流出 145.1 亿人民币，为连续第 6 个月净流出。
- 2024 年 1 月，南向资金单月净流入 226.7 亿港元，为连续第 7 个月净流入。

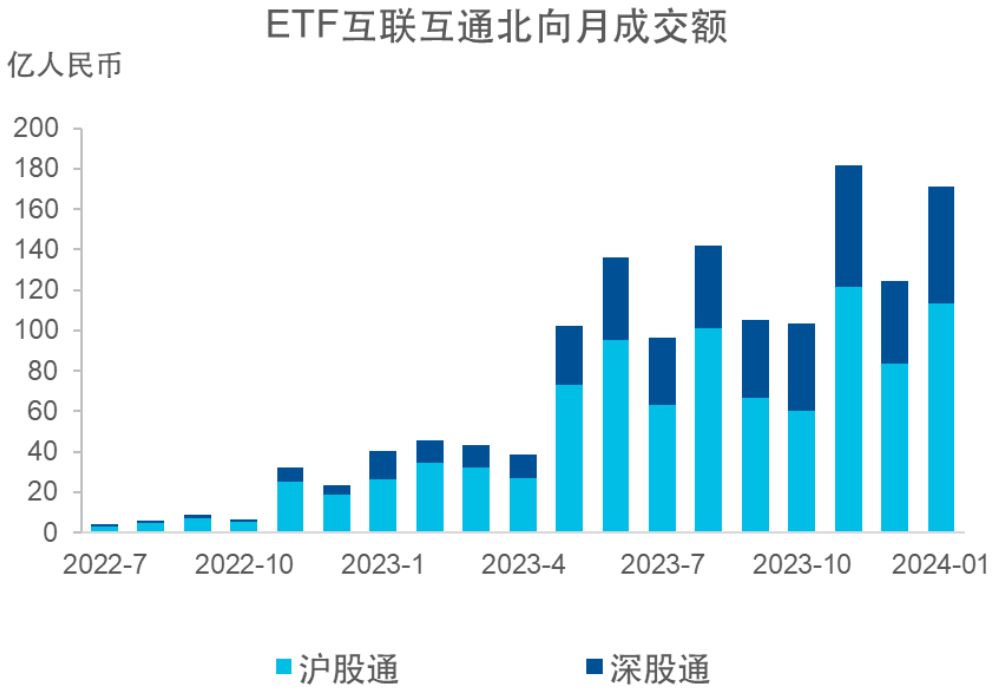


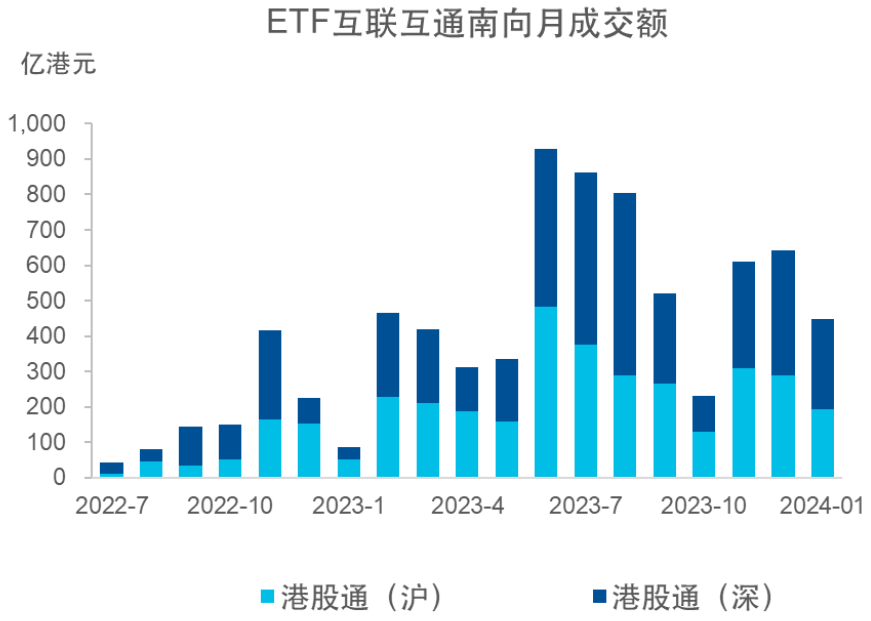


数据来源：万得，易方达香港，数据截至 2024/1/31。

月度 ETF 互联互通成交额情况

- 2024 年 1 月，北向 ETF 成交额 171 亿人民币，为历史第二大成交月。
- 同月，南向 ETF 成交额 256 亿港元，较上月有所回落，但仍高于北向成交水平。





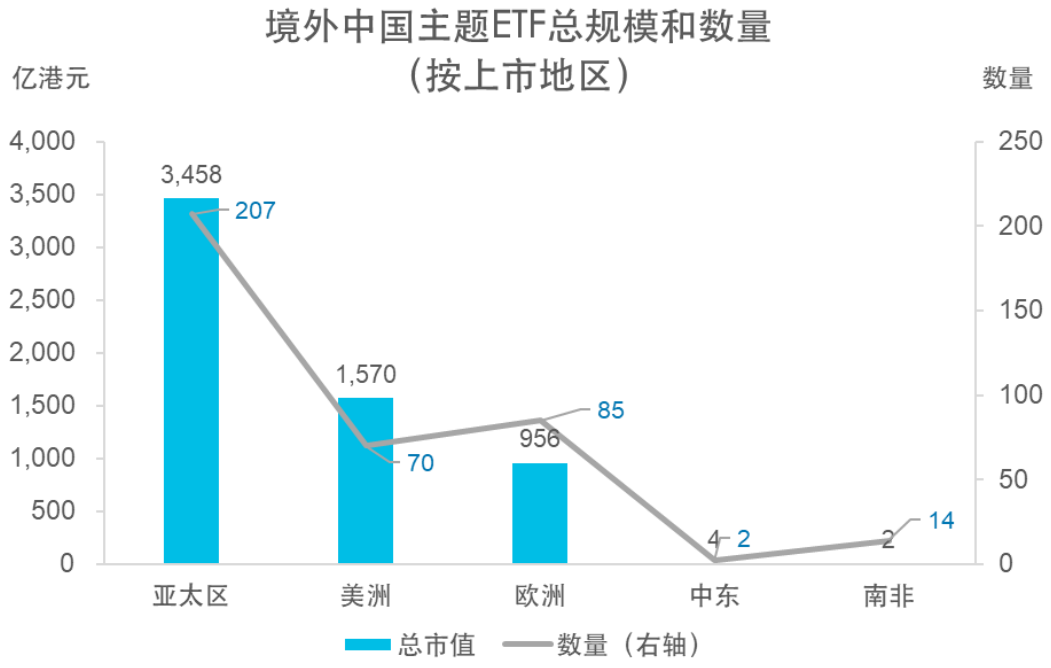
数据来源：港交所，易方达香港，数据截至 2024/1/31。

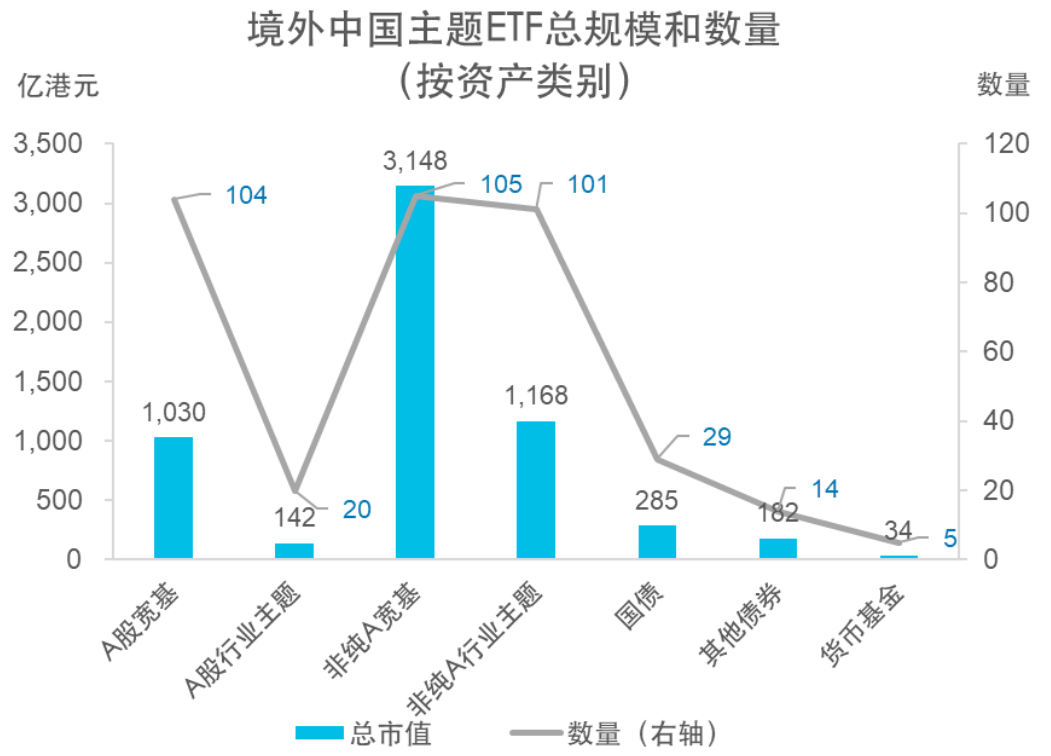
境外上市中国主题 ETF 概况

境外上市中国主题 ETF 概况

- 截至 2024 年 1 月，境外中国主题 ETF 共计 378 只，总规模达 5,990 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 91.6%；其中非纯 A 宽基是主要指数（恒生指数、恒生国企、MSCI 中国等）。

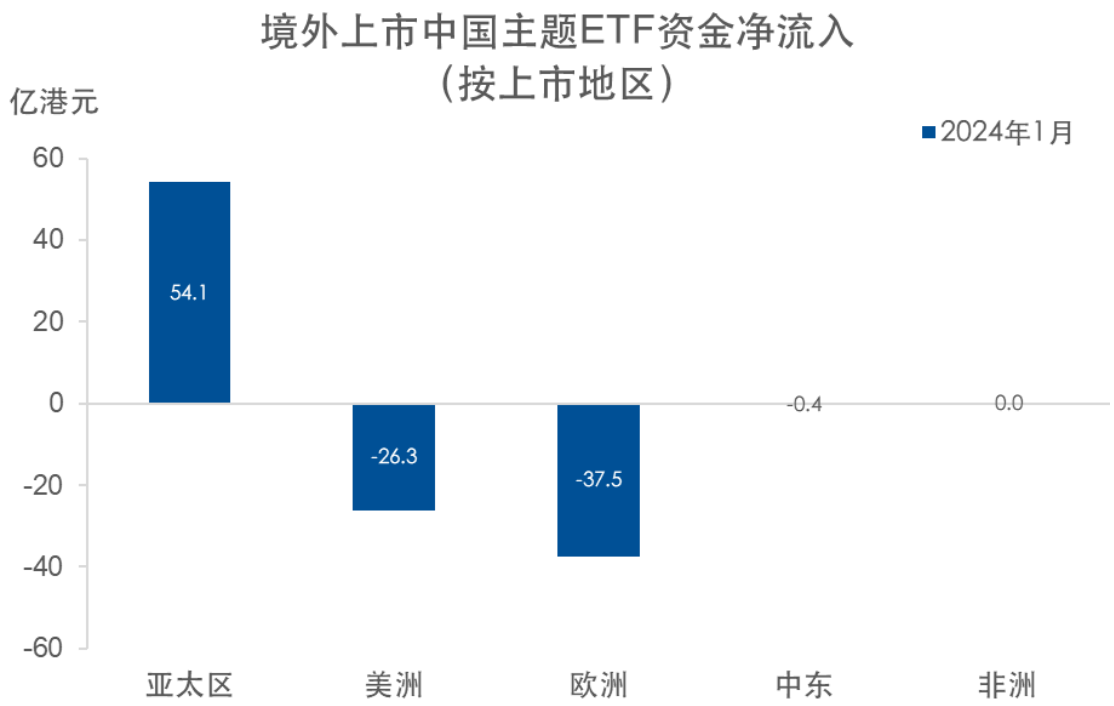


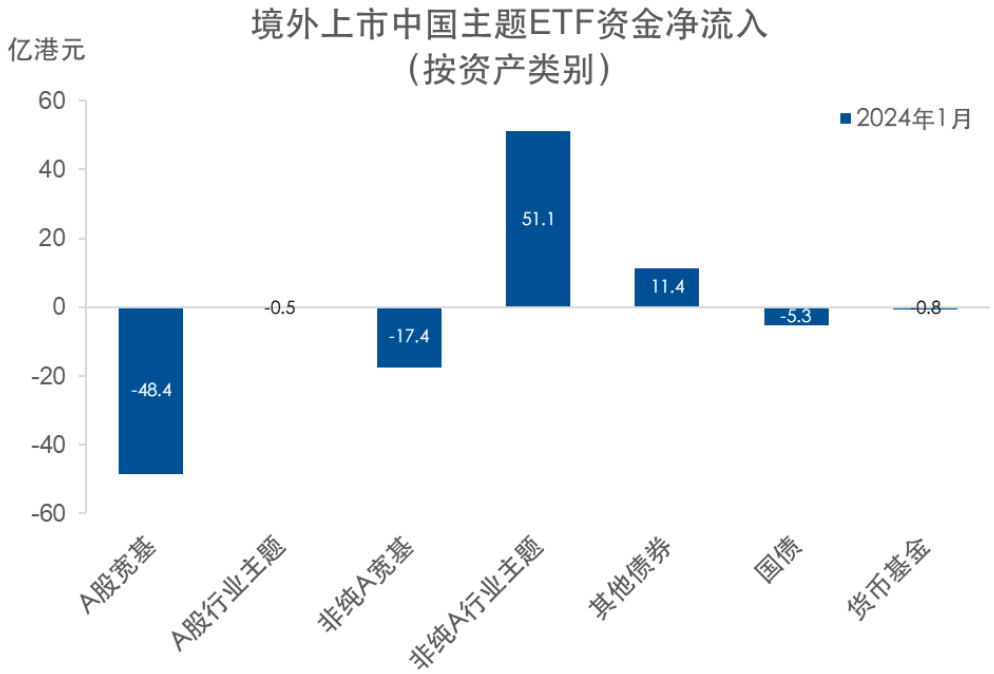


数据来源：彭博，易方达香港，数据截至 2024/1/31。

境外中国主题 ETF 的资金净流入

- 2024 年 1 月，境外中国主题 ETF 净流出 10.0 亿元（上月净流入 33.6 亿港元）。其中，亚太区 ETF 流入 54.1 亿，美洲、欧洲 ETF 各流出 26.3、37.5 亿。非纯 A 股 ETF 流入 33.7 亿，A 股 ETF 流出 48.9 亿。





数据来源：彭博，易方达香港，数据截至 2024/1/31。

境外上市百亿级(港币)中国主题 ETF 统计

- 截至 2024 年 1 月，境外共有 13 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 60%。
- 本月，资金净流入主要集中在境外股票 ETF 和中国债券 ETF。

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

免责声明

本报告提供之资料、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。本文件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。本文件所载的任何意见，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。本文件所载的数据、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资料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。

重要訊息：

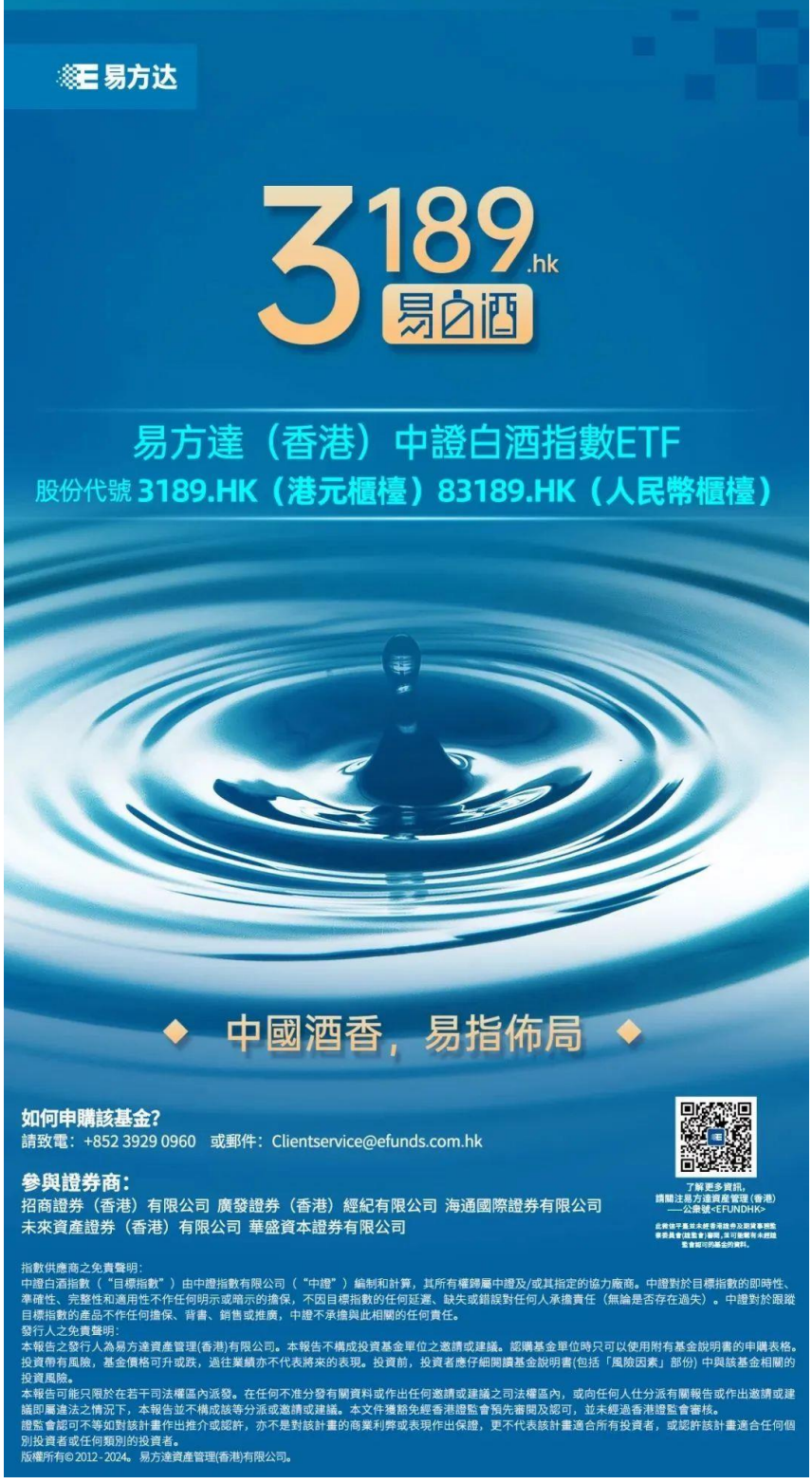
1. 易方達（香港）中證白酒指數ETF（“本基金”）為被動式管理交易所買賣基金，如股票一般在香港聯合交易所有限公司（“香港聯交所”）買賣。投資目標為提供緊貼中證白酒指數（“指數”）表現的投資回報（未扣除費用和開支）。基金經理將採用實物代表性抽樣策略，將其資產淨值的最少80%及最多100%投資於整體與指數具有高度相關性的代表性證券組合，但其成份股本身可能是亦可能不是指數的成份股。子基金將主要透過股票市場交易互聯互通機制及／或基金經理的QFI 資格直接投資於在上海及深圳證券交易所上市的證券。基金經理透過股票市場交易互聯互通機制的投資可高達子基金資產淨值的100%，而透過QFI的投資將少於子基金資產淨值的70%。

2. 本基金面臨1) 投資風險、2) 股票市場風險、3)集中風險及中國大陸市場風險、4) 行業風險 、5)與小型市值／中型市值公司有關的風險、6)人民幣貨幣及兌換風險、7) 與股票市場交易互聯互通機制的風險、8) 與QFI制度相關的風險、9) 交易差異風險、10) 被動投資風險、11) 交易風險、12) 追蹤誤差風險、13) 雙櫃檯風險、14) 中國稅項風險、15) 依賴做市商之風險、16) 終止風險。

3. 基金經理 (i)將就來自A股的股息及分派收入作出10%的相關撥備，倘在收到該等收入時，中國企業所得稅（“企業所得稅”）並未於源頭預扣（如企業所得稅已在源頭預扣，則不會作出撥備）；及(ii)現時沒有就通過股票市場交易互聯互通機制或 QFI 買賣 A 股所得之已變現或未變現資本收益總額作出預扣所得稅撥備。

4. 關於透過QFI或股票市場交易互聯互通機制於中國進行投資所變現的資本收益的中國現行稅務法例、規例及做法亦存在風險及不確定因素（可能具有追溯效力）。任何對本基金的增加的稅務責任可對本基金的價值造成不利影響。倘本基金未來被徵收稅務而本基金沒有為此作出任何撥備，本基金的資產淨值將受不利影響。在這種情況下，由於現有及其後的投資者所承擔的稅務責任與其投資于本基金時的稅務責任比較將會不合比例地偏高，故將不利於現有及其後的投資者。

5. 閣下不應僅依賴本資料作出投資決定。於作出投資決定前，請先細閱有關銷售文件，包括風險因素，以得悉本基金詳情。投資附帶風險。過往業績不代表將來表現。此資料並未被香港證監會審閱。



指數供應商之免責聲明：

中證白酒指數（“目標指數”）由中證指數有限公司（“中證”）編制和計算，其所有權歸屬中證及/或其指定的協力廠商。中證對於目標指數的即時性、準確性、完整性和適用性不作任何明示或暗示的擔保，不因目標指數的任何延遲、缺失或錯誤對任何人承擔責任（無論是否存在過失）。中證對於跟蹤目標指數的產品不作任何擔保、背書、銷售或推廣，中證不承擔與此相關的任何責任。

發行人之免責聲明：

本報告之發行人為易方達資產管理(香港)有限公司。本報告不構成投資基金單位之邀請或建議。認購基金單位時只可以使用附有基金說明書的申購表格。投資帶有風險，基金價格可升或跌，過往業績亦不代表將來的表現。投資前，投資者應仔細閱讀基金說明書(包括「風險因素」部份) 中與該基金相關的投資風險。

本報告可能只限於在若干司法權區內派發。在任何不准分發有關資料或作出任何邀請或建議之司法權區內，或向任何人仕分派有關報告或作出邀請或建議即屬違法之情況下，本報告並不構成該等分派或邀請或建議。本文件獲豁免經香港證監會預先審閱及認可，並未經過香港證監會審核。

證監會認可不等如對該計畫作出推介或認許，亦不是對該計畫的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計畫適合所有投資者，或認許該計畫適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

版權所有© 2012 - 2024。 易方達資產管理(香港)有限公司。