

两只沙特 ETF 二级市场“过山车” 跨境 ETF 遭遇大幅回调

李 锐

就从最近两周来看，跨境 ETF 热度骤减，二级市场甚至出现“过山车”走势。日前，随着两只沙特 ETF 的持续回落，二级市场遭遇“过山车”走势，而这在跨境 ETF 的整体回落中也能看出端倪。不过，跨境 ETF 的溢价风险依然存在。

两只沙特 ETF“疯狂”

对于沙特 ETF 的爆炒，成为本轮跨境 ETF 火爆的高点。7 月 16 日，作为创新产品之一，华泰柏瑞沙特 ETF、南方沙特 ETF 两只沙特概念的 ETF 二级市场上市交易，上市当日即涨停；次日两只沙特 ETF 仍然封死涨停板，且溢价率高企；7 月 17 日，两只沙特 ETF 溢价率均超过 17%。更为夸张的是，两只沙特 ETF 成交量惊人。数据显示，7 月 16 日上市首日，南方沙特 ETF 成交额就达到 28.38 亿元，换手率 427.67%，华泰柏瑞沙特 ETF 成交额也达到 20.58 亿元，换手率 307.63%。而在 7 月 18 日，南方沙特 ETF 成交更是达到 71.12 亿元。7 月 24 日，南方沙特 ETF 再次出现 64.73 亿元巨额成交，当日换手率高达 625.12%。统计数据显示，自 7 月 16 日上市以来，南方沙特 ETF 累计成交额达 299.54 亿元，华泰柏瑞沙特 ETF 成交额也达 186.91 亿元，两只 ETF 日均换手率遥遥领先其它 ETF。

7 月 18 日，多家券商向投资者发布提示称，沙特 ETF 近期溢价率较高，存在严重的市场炒作风险。与此同时，华泰柏瑞基金在一天内两次发布公告提示华泰柏瑞沙特 ETF 二级市场交易价格溢价风险，南方沙特 ETF 自上市以来也已经 5 次提示风险。

跨境 ETF 整体回调

不过，与两只沙特 ETF 一样，跨境 ETF 近期出现整体回调。统计数据显示，在过去两周时间，128 只跨境 ETF 平均跌幅达到 5.91%，近七成累计跌幅在 5% 以上，纳指科技 ETF 累计跌幅达到 10.5%，港股科技 30ETF、港股互联网 ETF、恒生国企 ETF 等下跌超 8%，仅标普生物科技 ETF、纳指生物科技 ETF 两只实现上涨。很显然，跨境 ETF 投资于海外市场，近期随着美股三大股指集体回调，跨境 ETF 整体下挫也在情理之中。不过，投资者需要注意的是，尽管在持续回调后，部分跨境 ETF 仍有较高的溢价率。跌幅最高的纳指科技 ETF 溢价率居首，达到 12.08%，新成立的沙特 ETF、纳斯达克 ETF、标普 500ETF 溢价率超过 5%。多只跨境 ETF 发布了溢价风险提示，其中纳指科技 ETF7 月以来发布 17 次二级市场交易价格溢价风险提示公告并频频停牌，纳斯达克 100ETF 发布公告的次数也达到 14 次。

后市展望：机会大于风险

对于已经到来的三季度市场，鹏华基金、博时基金均表示，市场中期机会大于风险。博时基金认为，短期来看，市场风险偏好修复进程缓慢，市场仍以结构性行情为主。中长期视角下，在经历 5—6 月份市场的持续回调后，A 股市场估值和交易指标重新回到历史偏极端水平，市场当前位置中期机会仍大于风险。博时基金建议，配置“全球大宗 + 国内红利 + 新兴产业技术进步”三大主线。全球大宗：有色 / 油 / 金 / 船运；国内红利：公用事业 / 银行 / 煤炭 / 家电；新兴产业技术进步：关注 AI 硬件与应用端的创新进展，关注低空经济 /

车路云 / 卫星通信 / 高端机床 / 人形机器人等。同样，鹏华基金认为，可结合产能格局、产业趋势与政策挖掘新兴产业机会，新质生产力板块重点关注两条线索：

线索一：产业政策与科技趋势的重点方向：AI 应用端映射（AI+ 汽车 / 电子 / 医疗 / 机器人、下游算力链 / 存储、连接）、智能电

全市场总份额破 300 亿！“中证 A50 的风”还能继续吹吗？

自今年 3 月成立以来，全市场 10 只 A50ETF 基金的总份额呈现出令人瞩目的增长势头，截至 6 月末突破 300 亿份大关。“中证 A50 的风”为何如此强劲？是否能持续？今年 3 月成立以来，全市场 10 只 A50ETF 基金总份额逐月上涨，2024 年 3 月、4 月、5 月、6 月末的基金总份额分别为 138.74 亿份、160.14 亿份、222.80 亿份、302.20 亿份。值得一提的是，在过去的两个月中，银华旗下的 A50ETF 基金（159592）的基金份额增长了 24.9 亿份，成为全市场跟踪中证 A50 的 ETF 中增幅最多的一只；目前该 ETF 的份额已经达到 38.20 亿份。A50ETF 基金增长背后的驱动力是什么？未来是否还能持续？

理由 1，基本面的强劲支撑 中证 A50 指数聚焦 50 只 A 股大市值龙头，代表着中国经济的“中坚”，是推动市场前行的关键力量。通过以下关键数据，可以一窥这些企业的实力与潜力。营收规模：截至 2023 年年末，50 只中证 A50 成份股在过去三年的年度营收总收入分别为 1.09 万亿元、1.24 万亿元和 1.26 万亿元，占沪深市场所有证券营业总收入的比例在 16%~17.5% 之间。盈利能力：在

网、低空经济等。

线索二：根据各细分行业产能格局分布，目前处于产能逐渐出清或者恢复的行业主要集中在第三和第四象限：消费电子 / 光学光电子、家具用品、轨交设备、制冷空调设备、地面兵装、风电设备、生物制品 / 医疗器械等。

复杂宏观环境下，2020 年至 2023 年间，中证 A50 成份股近 3 年的营业总收入复合年增长率、归属母公司股东的净利润复合年增长率平均值分别为 20.81%、14.23%，大幅优于同期万得全 A 指数的 11.66%、-30.44%。分红情况：成份股的连续多年分红记录，体现了成份公司的盈利稳定性，以及对股东回报的重视。根据 Wind 统计，截至 2023 年，中证 A50 指数成份股中，有 30 只连续十年分红，占比高达 60%；有 41 只连续五年分红，占比超过 80%。

理由 2，资金端的积极预期 随着中国经济的复苏，资金端对 A 股市场，尤其是估值合理的核心资产，表现出浓厚的兴趣。中证 A50 指数因其大盘风格和均衡的行业分布，成为资金端关注的热点。花旗对“中资高息股”看法正面，瑞银证券则认为“价值”风格下具有高股息收益率的标的可作为短期防御性持仓，长期可考虑在低位布局部分高质量成长股。摩根大通认为，市场占有率较高的企业、在细分市场赛道领先的企业等值得关注。

对于想要便捷布局 A 股核心资产的投资者，不妨借道 A50ETF 基金（159592）及其联接基金银华中证 A50ETF 联接（A 类：021208，C 类：021209），“乘风而上”！

有朋自远方来，建行助力外卡也好用

在第二十届中国（深圳）国际文化产业博览交易会（以下简称“文博会”）上，来自韩国的金先生感叹道：“这次我在文博会展会上用我的 Visa 卡买了很多好东西，有中国传统服饰汉服、中国传统挂饰中国结、运用最新技术的 VR 眼镜，还有尼泊尔参展商售卖的宝石。”

建行深圳市分行作为文博会唯一参展银行机构，将金融服务搬进展馆，为境外人士讲解来华支付便利措施，现场提供贴心的一站式多语种金融服务；同时也为部分参展商户提供收单服务，提前为商户做好外卡受理条件准备，受到参展商户和境外游客的一致好评。

为深入推进优化支付服务建设，建行围绕境外来华人士刷卡消费需求重点开展外卡受理场景提升优化，针对人民银行划定的重点地区、重点场所、重点商户名录，结合行内实际，迅速确定商户清单，组织分行加快为辖地商户提供外卡收单服务，进一步推动提升境外人士来华支付便利性。

今年以来，建行外卡收单业务驶入快车道，外卡受理环境进一步改善。截至 5 月末，外卡收单商户突破 10 万户，较年初翻两番，全面覆盖持卡人“食、住、行、游、购、娱、医”场景，交易金额同比增长 111%，交易笔数较同期增长 175%。同时，建行对符合国际组织降费标准的商户进行了外卡服务费率调降，将手续费优惠传导至商户，切实降低商户外卡受理成本，减轻商户负担，得到了商户的肯定。

服务端口前移 让境外人士来华支付不“见外”

入境口岸是境外人士来华到访的第一站，不方便，“第一印象”很重要。4 月 6 日上午，“迈希夫”号邮轮抵达上海吴淞口国际邮轮港，来自德奥瑞等欧洲国家的 2000 多名游客开启为期两天的观光之旅。为让“宜游”变为“易游”，在上海市文旅局主办的邮轮抵沪欢迎仪式上，建行上海市分行特意安排掌握德语的员工为境外游客提供讲解服务，介绍在上海停留期间外卡刷卡等便利化服务。

上海市分行通过数据分析发现，除涉外宾馆、饭店以外，极具上海特色、遍布城市每个角落的便利店已成为境外来华人士的热门消费区域。为此，上海市分行为包括罗森、良友、7-11 等知名便利店在内的千余家商户提供了外卡 POS 机服务，让 24 小时便利服务在提升城市温度的同时，也提升境外人士的好感度。

强化重点领域 让优质服务更“丝滑”

交通运输、宾馆住宿、城市商圈等是外卡收单的重点领域，建行围绕上述场景，积极向相关商户提供金融服务。

6 月 13 日下午，来自哈萨克斯坦的 Anastasia 慕名来到西安地标建筑——西安赛格国际购物中心，被全球最大的室内瀑布和亚洲最长的飞天扶梯深深震撼，商场内商品琳琅满目，原本只想看看美景的她瞬间被激发起购物欲望，经过一番“血拼”后，Anastasia 在收银台顺利刷卡结账。Anastasia 对此次购物非常满意，这离不开建行与西安赛格国际购物中

心在支付便利性工作上开展的一系列合作。建行在该商场收银台统一摆放境外卡受理标识，对收银员进行培训，商场也积极配合建行在每个楼层落实外卡受理专柜，让商场内各家商户均能受理境外信用卡，使每一位来到赛格的外国友人都可以享受刷卡便利。

河北秦皇岛作为沿海旅游城市每年接待国内外游客近 9000 万人次，秦皇岛万豪酒店是当地重要的涉外酒店。近期，境外游客数量增长明显，“面对持有不同卡种的客人，建行多样的结算方式让我们感到十分便利，客人无需进行外币兑换，酒店一体化收单、动态货币转换、POS 终端卡基支付等各种外卡结算支持，无论对于客人还是对于我们来说，都非常便捷有效！”酒店工作人员多次表达对建行外卡支付服务的认可，并表示非常期待与建行进一步深入合作。

呼和浩特王府井奥莱小镇位于呼和浩特市新城区，紧邻高铁东站，是集休闲、娱乐、购物为一体的商业综合体，每年都要接待百万国内外游客。建行内蒙古区分行主动为其 190 多家商户开通外卡收单功能，并多次对收银员开展培训，让外卡受理畅通无阻。奥莱小镇总经理高兴地说：“有了建行的服务，来购物的外国游客支付方便多了！”

推进文旅布局 让探寻大美中国更深入

随着国家对外免签政策进一步优化，无论身处何地，都可以明显感受到身边的外国人多了起来。为了让国际游客留下更多足迹，带走美好记忆，建行大力提升文旅景区文创商户服务能力。

云南民族村位于昆明滇池之畔，作为云南省少数民族风情的微缩景区，在这里可以纵览云南 26 个民族多元文化风情，是海内外知名的文化

主题公园，是国内外游客来滇网红打卡地。建行云南省分行第一时间与民族村取得联系，快速完成景区所有 POS 机终端的外卡受理改造，张贴标识，开展培训，配发“商户支持明白卡”。

河北博物院作为河北唯一的省级综合性博物馆，迎接着来自五湖四海的游客。建行河北省分行为河北博物院的文创中心——河博文化创意空间办理了有外卡收单功能的 POS 机，可支持 VISA、Master、JCB 等多种不同类型的外卡支付，为喜爱看展的境外游客购买文创纪念品提供了方便，无形之中也为中国文化走出去添砖加瓦。

做好培训宣教 让服务有声有色

培训和宣教是架起商户和客户沟通桥梁的重要环节。建行上海市分行在中国人民银行上海总部的指导下，联合国际卡组织，拍摄制作了面向商户收银员的外卡受理培训宣传片，并对新世界百货、大丸百货、罗森、良友等重点商户的主管和收银员开展现场培训。建行湖南省分行制作的商户收银员培训视频侧重于分步骤详细讲解服务内容，不仅介绍如何识别受理外卡，同时也传授防伪欺诈拒付的方法。建行北京市分行做好线下支付服务工作宣教的同时，不断丰富线上宣教场景，按照国务院和北京市委市政府要求，通过微信公众号、短视频、中英文海报等加强对境外来华人士支付服务宣传，浏览量近 200 万人次。

下一步，为持续提升境外来华人士的支付便利性，助力高质量对外开放，建行将始终如一、善做善成，不断加强外卡受理环境建设，来自四海의宾朋畅行神州、刷卡无忧。（文力）

