

近期，受海外地缘政治因素、美联储货币政策、板块业绩公告以及情绪面多方因素的共同影响，3月14日至18日，中概互联ETF经历了两连跌停后，又经历了三连涨停。

随着相关QDII型ETF的场内热炒，不少ETF交易价格已大于净值，更有甚者溢价超10%。那么，中概互联ETF溢价到底怎么回事儿？

中概互联指数是一只投资海外交易所上市的50家中国互联网企业指数，像我们熟知的阿里巴巴、腾讯、美团等大的互联网巨头都是该指数的成分股。而跟踪这个指数的基金有两类：

一类是场内基金，可以像买卖股票一样直接从二级市场买卖基金，绝大多数情况是从其他的投资人手上，买TA转手的基金，像大家熟知的中概互联ETF(513050)；



因为场内基金可以在市场上自由买卖，那么这时候就会出现两个价格：一个是基金本身的净值，一个是其他投资者的报价。

通常我们购买场内基金都是跟另一个投资者交易，那么这个成交价就跟基金的实际净值有可能会存在偏差，高于实际净值就会出现溢价，低于实际净值就会出现折价。

因此，购买场内基金是有可能出现折溢价的情况的。

另一类是场外基金，简单来说是一手市场买基金——直接从基金公司手里买，比如易方达中概互联50ETF联接A（006327）。

购买价格永远只有一个，就是当天股市收盘后的基金净值，就不会有折溢价的问题。

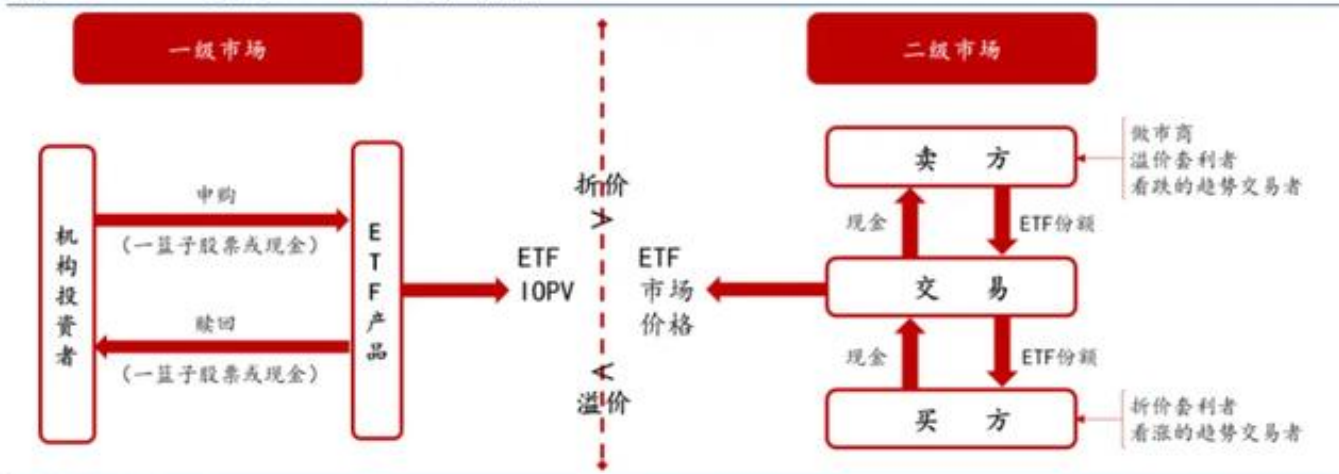
如果你有持续观察过中概互联ETF每天的折溢价，你会发现这“老哥”基本没有哪一天是正常的，每天不是在溢价的路上就是在折价的路上。

而你反观投资A股的场内基金，大部分都很守规矩，几乎不会出现折溢价的情况，就算有也只是0.0x%的折溢价，不会像中概互联ETF经常有好几个点的折溢价出现。

为什么会这样呢？

目前，各大投资平台计算折溢价率的公式为折溢价率 = ( 现价 - IOPV ) / IOPV。

图表1: ETF 一级市场 IOPV 与二级市场价格



资料来源：华泰研究

由于中概互联ETF同时投资了美国和中国香港上市的中概互联板块股票。

投资中包含美股的ETF，IOPV是T-1估算净值，估算的是昨晚（前一个交易日）美股收盘后，整个ETF在今天开盘时大概的净值情况。

就目前的技术条件而言，IOPV暂时还没有做到根据最新行情实时变动，每天的IOPV都是日初发布，全天不变，一根

直直的红线。

假设中概互联ETF昨天净值是1，今天白天港股部分的成分股涨了1%，那么IOPV（实时净值）就是1.01。

如果当前ETF价格是1.02，那么投资平台就会提醒你当前溢价率是1%，如果你以1.02买入，那么一定会买贵了吗？

不一定，假如晚上美股部分的成分股也是涨了1%，那么基金的净值就会变成1.02了。

第二天你起床的时候就会发现，在ETF价格没变的情况下，昨天看的是溢价1%，今天还没开盘再看就变成0溢价了，这是因为晚上美股部分的上涨已经把白天的溢价给补上了。

因此，中概互联ETF的折溢价严格来说是不准的。实际上，中概互联ETF的价格是加上了对晚上美股成分股涨跌的预期。



所以，要想知道中概互联ETF的实时溢价，只能自己根据指数成分股在港股的股价波动情况来模拟估算，当然这个值也只能是个近似值。

比如权重占比合计超五成的腾讯控股和阿里巴巴，如果白天盘中港股股价都上涨10%，那么我们可以近似理解为他们今天美股也可能涨10%。

那么将给指数上涨贡献超5%，所以我们在估算中概互联ETF盘中实时折溢价时，按道理来说也需要考虑这一部分的表现。

另外，近期中概溢价率高，根本原因还在于买的比卖得多，在下跌途中，抄底大军太过强大，割肉的又少。



中概互联ETF ( 513050 ) 经常溢价是因为它的名声最响，知道的人最多，且从去年开始就一直处在限购中，场外当前也已经是限购300了。限购+下跌+抄底大军一起推高了溢价。

溢价是把双刃剑，下跌的时候可以帮你少跌，但上涨的时候也可以帮你少涨，就看你怎么用它。