

## 科技主线走强 红利资产吸金

□本报记者 王辉

中E周

上周A股市场延续结构性行情,机器人、卫星、机床等高端制造主题ETF集体走强,多只产品周涨幅超过8%。资金流向方面,红利策略类ETF成为吸金主力,多只产品周净流入超6亿元。

分析人士表示,当前市场资金呈现“哑铃型”配置格局——一端追逐科技成长主线,另一端加仓高股息防御资产,折射出投资者攻守兼备的配置思路。

## 机器人与卫星ETF领涨

五一长假后首个交易周,A股科技成长主线表现突出。Wind数据显示,机床及机器人方向成为上周表现亮眼的核心赛道。华夏中证机床ETF、国泰中证机床ETF周涨幅均超过9%,领涨主题类产品。机器人主题方面,南方、汇添富、嘉实、国泰、华夏、招商、银华等多家基金公司旗下产品周涨幅普遍超过8.5%,板块热度显著升温。

通信、卫星、港股通信息技术等主题ETF同样表现强势。嘉实中证通信ETF周涨8.70%,位居通信类产品首位。卫星产业方向,广发、鹏华等公司旗下产品涨幅均超8%。港股通信息技术综合方向,富国、华夏等基金公司旗下产品周涨幅均超8.4%。

此外,易方达等基金公司跟踪国证机器人产业指数的ETF上周同步走强。市场人士表示,当前人形机器人产业化进程加速、卫星互联网星座建设持续推进,相关产业链关注度持续提升,高端制造与科技成长方向正成为资金布局的重要着力点。

## 红利策略产品持续吸金

在科技主线强势表现的同时,资金净流入方向却呈现出另一番景象。上周ETF市场资金呈现较为明显的“洼地特征”:具备防御属性的红利策略类ETF与处于估值洼地的证券行业ETF均获得大额资金净流入。

Wind数据显示,国泰中证全指证券公司

ETF以13.11亿元的周净流入额居全市场首位,华泰柏瑞上证红利ETF净流入10.33亿元紧随其后。此外,华泰柏瑞红利低波ETF、博时中证银行ETF等品种也获资金青睐。从资金行为看,在震荡市中,投资者对高股息、低波动资产的偏好持续增强。

其他主题方面,黄金类ETF合计净流入约15亿元,在全球避险情绪与金价高位运行的背景下,黄金资产继续扮演资金避风港的角色。科技类产品中,科创芯片ETF合计净流入近10亿元,显示资金对半导体产业链的布局意愿仍在持续。

从成交额看,上周ETF市场整体交投活跃。海富通中证短融ETF周成交额达1244亿元,位居全市场首位;银华日利A成交超620亿元,华宝现金添益A成交超490亿元。权益类产品中,南方中证500ETF周成交额超290亿元,华泰柏瑞沪深300ETF超250亿元,流动性优势显著。值得关注的是,华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF周成交额近270亿元,换手率高达245%,成为跨境及行业主题ETF中交投最为活跃的品种。

宽基指数方面,跟踪中证A500指数的ETF合计成交额超700亿元,位居指数成交榜首位;跟踪沪深300指数的ETF合计成交额也超过500亿元。科创50指数、中证500指数相关ETF合计成交额均超过200亿元。港股方向,恒生科技指数相关ETF合计成交额超400亿元。

## 半导体行业景气有望延续

近期A股市场科技主线与半导体板块的投资热度居高不下。从基本面看,半导体板块2026

## 涨幅居前的ETF

证券代码	证券简称	收盘价(元)	周涨跌幅(%)
513310	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	5.12	19.37
159663	华夏中证机床ETF	2.21	9.72
159667	国泰中证机床ETF	2.23	9.33
159258	南方中证机器人ETF	1.26	9.08
159213	汇添富中证机器人ETF	1.36	9.01
159507	广发国证通信ETF	2.82	8.93
159131	华宝中证港股通信息技术综合ETF	0.98	8.82
159526	嘉实中证机器人ETF	1.65	8.79
159551	国泰中证机器人ETF	1.45	8.76
562500	华夏中证机器人ETF	1.12	8.72

## 资金净流入规模居前的ETF

证券代码	证券简称	区间净流入额(亿元)
512880	国泰中证全指证券公司ETF	13.11
510880	华泰柏瑞上证红利ETF	10.33
159206	永赢国证商用卫星通信产业ETF	10.00
512400	南方中证申万有色金属ETF	6.92
563020	易方达中证红利低波动ETF	6.67
512000	华宝中证全指证券公司ETF	6.64
515180	易方达中证红利ETF	6.51
512890	华泰柏瑞红利低波ETF	5.94
159253	博时中证银行ETF	5.89
588200	嘉实上证科创板芯片ETF	5.63

数据来源/Wind 制表/王辉

年一季度业绩集中兑现,设备环节业绩爆发,成为多家机构关注的焦点。

国金证券表示,2025年半导体设备板块整体营收同比增长28.95%,2026年一季度归母净利润同比大增60.42%,半导体设备板块盈利能力或处于快速释放阶段。招商证券分析,AI算力需求持续高增,半导体行业盈利有望延续高增长态势。数据显示,2月全球半导体销售额同比增幅扩大至61.8%,中国半导体销售额同比增幅扩大至57.4%;算力驱动HBM、先进封装等需求指数级增长,存储芯片供需持续失衡,DDR4、DDR5存储器价格持续高位,后续价格有望持续上涨。在AI算力需求加速释放、涨价扩散以及国产化进程稳步推进的背景下,半导体行业盈利有望延续高增长态势。

展望后市,银河证券认为,作为AI产业基础设施,半导体产业正经历由AI驱动的结构性的变革。东吴证券表示,当前半导体设备板块核心逻辑是DeepSeek V4发布带动国产算力需求,先进制程与先进封装设备商深度受益。中信建投判断,2026年全球半导体资本开支预计达7000亿美元,较2024年激增165%,而中国晶圆厂扩产节奏未见放缓,设备国产化率提升与订单的兑现正进入共振期。

综合机构观点,半导体产业链景气度仍处在上行通道,设备、材料及算力相关环节的业绩兑现能力是当前市场关注的核心主线。机构建议,可关注芯片、科创芯片、半导体设备等主题ETF,把握半导体产业链国产化进程与AI算力需求共振带来的中长期投资机遇。

## REITs市场接连迎新 机构提示阶段性配置机遇

□本报记者 魏昭宇

REITs市场在近期迎来新一轮供给热潮。深交所及上交所网站显示,近期华夏蜀道集团高速公路REIT、华夏华润电力燃煤发电REIT等重磅产品相继上报,不仅涵盖了传统交通基建,更填补了燃煤发电类资产的空白。与此同时,在机构间REITs市场上,首单长租公寓及多只持有型不动产资产支持专项计划接连获批发行。尽管短期面临解禁与供给增加的扰动,但主流机构普遍认为,随着息差修复与基本面企稳,REITs市场正显现出阶段性的配置机遇。

## 多只产品上报

5月8日,深交所网站显示,华夏蜀道集团高速公路REIT申报至深交所,原始权益人为蜀道投资集团有限责任公司全资子公司——四川高速公路建设开发集团有限公司。据悉,雅西高速(雅安—西昌高速公路)是国家高速G5京昆高速在四川境内的重要路段,由四川雅西高速公路有限责任公司负责运营管理。该高速全长约240公里,北起雅安市,南至凉山州冕宁县,于2012年4月全线通车,因穿越复杂地质区被称为“云端上的高速公路”。

5月6日,深交所网站显示,华夏华润电力燃

煤发电封闭式基础设施证券投资基金正式申报,这是市场首批燃煤发电公募REITs。据悉,本次分拆的底层资产为河南焦作燃煤发电厂,由华润电力全资子公司博爱县华润电力有限公司持有。项目是区域重要电源支撑点,运营稳定、现金流可靠,符合国家盘活存量能源基础设施的政策导向,具备成熟的REITs发行条件。根据公告,该REITs由华夏基金担任公募基金管理人,中信证券担任资产支持专项计划管理人,预计募集规模31.03亿元。

同日,上交所网站显示,长城华能燃煤发电封闭式基础设施证券投资基金项目状态为“已申报”,是目前市场关注度较高的煤电公募REITs项目之一。该项目由华能青岛热电有限公司作为原始权益人,长城基金担任基金管理人,配套的专项计划为“长城-华能煤电1号基础设施资产支持专项计划”,由长城证券资管担任专项计划管理人。

## 机构间REITs迎新成员

除了公募REITs,面向合格机构投资者发行的机构间REITs也迎来不少新成员。

近日,上交所网站显示,中信证券-成都交子公园商业物业持有型不动产资产支持专项计划获批通过,原始权益人为成都交子公园投资控股有限公司,计划管理人为中信证券股份有

限公司,拟发行金额为4.5亿元。

公开资料显示,成都交子公园投资控股有限公司于2022年8月在成都高新区注册成立,为成都交子公园金融商务区股权投资平台。公司以“基金+直投”双轮驱动积极投身打造西部股权投资基金发展高地,坚决落实“产业建圈强链”“立园满园”决策部署,紧密围绕片区规划发展理念,突出资本撬动作用,持续培育经济增长新动能。

另外,中金-博邻长租公寓持有型不动产资产支持专项计划近日也已经获批。该项目原始权益人为上海博胤安厦商业管理有限公司,计划管理人为中国国际金融股份有限公司,拟发行规模为15.2亿元。

据了解,这是市场首单长租公寓类资产的机构间REITs。“博邻blinq”是博枫资产管理旗下致力于打造品质生活的服务式公寓品牌。作为定位中高端市场,面向高净值目标人群的服务式公寓。博枫是全球最大的另类资产管理公司之一,专注于房地产、基础设施、可再生能源及能源转型、私募股权和信贷领域。

4月30日,泰达航母持有型不动产资产支持专项计划在上交所成功发行,标的资产为泰达航母主题公园。此外,财通资管-阿特斯持有型不动产资产支持专项计划(碳中和)近日亦在上交所成功发行,标的资产为位于甘肃省酒泉

市肃州区东洞滩光电示范园区A区的酒泉独立储能电站项目(一期)。

## 关注阶段性配置机遇

回顾4月的公募REITs市场,申万宏源证券在研报中表示,权益及债券市场走强,中证REITs全收益走势先扬后抑,下半年受一季报权重板块产业园业绩不及预期、商业不动产审核进度加快以及5月大规模解禁预期扰动,资金面趋于谨慎,最终仅微涨0.1%。

中金公司认为,从大类资产视角上看,截至4月底,REITs配置性价比有所提升。以产权REITs为例,其市值加权分派率与中证红利指数股息率的息差已收敛至-33基点(-50基点以内历史上已属少见),与10年期国债收益率利差相比2025年底有所走阔。

中金公司建议,关注REITs市场的阶段性配置机会。制约当前资金配置意愿的三大因素:一是部分项目一季度业绩超预期走弱;二是利率进一步大幅下行预期不高;三是资金对后续商业不动产REITs集中供给担忧。从息差(即市场风险溢价)角度来看,中金公司认为,市场或已对上述要素进行定价,伴随二季度部分项目基本面边际企稳以及商业不动产REITs上市落地,当前位置的REITs市场或已具备一定配置性价比。