

# 规模“激战”座次生变 中证A500相关ETF大幅“吸金”

□本报记者 王鹤静



上周(6月23日至6月27日),多家券商在香港获批虚拟资产交易业务,稳定币等相关概念持续发酵,香港证券、金融科技等主题ETF集体大涨超10%。受海外因素影响,国际油价、金价均有回调,油气、黄金等主题ETF跌幅居前。

值得注意的是,临近上半年末,新晋核心宽基指数中证A500相关ETF开始蓄力,华泰柏瑞中证A500ETF上周净流入112.79亿元,总规模突破200亿元,新晋成为全市场规模最大的跟踪中证A500指数的ETF产品。并且,股票型ETF总规模于上周重回3万亿元以上。



视觉中国图片

涨幅居前的ETF				
代码	简称	一周涨跌幅(%)	一周换手率(%)	资产净值(亿元)
516100.SH	金融科技ETF华夏	14.33	139.43	4.72
513090.SH	香港证券ETF	14.26	938.30	96.87
159851.SZ	金融科技ETF	14.22	121.98	59.06
516860.SH	金融科技ETF	13.88	131.07	8.95
561010.SH	软件ETF基金	8.76	26.80	1.14
159899.SZ	软件龙头ETF	8.75	42.98	3.09
515230.SH	软件ETF	8.72	47.22	13.38
159586.SZ	计算机ETF南方	8.70	37.40	3.75
159590.SZ	软件50ETF	8.65	63.54	2.00
560660.SH	云50ETF	8.50	36.35	0.78

## 虚拟资产交易概念持续发酵

6月25日以来,包括国泰君安国际、天风国际、哈富证券、富途证券(香港)等在内的多家券商获香港证监会批准,可通过综合账户提供虚拟资产交易服务。

受此消息影响,6月25日,易方达中证香港证券投资主题ETF涨超8%,华夏基金、博时基金、华宝基金旗下金融科技主题ETF同步涨超7%。在相关概念的持续发酵下,上周易方达中证香港证券投资主题ETF累计涨超14%,上述多只金融科技主题ETF同样涨幅居前。

西部证券表示,持续看好香港虚拟资产市场发展前景,后续关注相关中资券商牌照的升级情况。在风险偏好改善、市场情绪活跃的背景下,券商和金融信息服务商有望迎来业绩向上弹性。

与此同时,近期受国际油价回调影响,上周油气主题ETF同步下跌,富国基金、嘉实基金旗下标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF、建信易盛郑商所能源化工期货ETF跌幅

都在4%左右,博时基金、银华基金、汇添富基金旗下中证油气资源ETF等也跌超3%。此外,随着国际金价回调,多只上海金ETF、黄金ETF上周跌超1%。

## 中证A500相关ETF规模排位生变

临近上半年末,新晋宽基指数中证A500相关ETF开始蓄力。上周,跟踪中证A500指数的ETF产品合计净流入超72亿元,在股票指数中“吸金”规模居首。

值得注意的是,中证A500相关ETF规模排名已悄然发生变化。华泰柏瑞中证A500ETF上周合计净流入112.79亿元,截至6月27日该ETF总规模突破200亿元大关,新晋成为全市场规模最大的跟踪中证A500指数的ETF产品;国泰中证A500ETF、广发中证A500ETF紧随其后,最新规模分别为190.07亿元、178.03亿元。

此外,以港股创新药为代表的医药板块在进入高位震荡区间后,依然吸引资金前来布局。广发中证香港创新药ETF、汇添富国证港股通创新药

资金净流入规模居前的ETF				
代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	资产净值(亿元)
563360.SH	中证A500ETF基金	112.79	25.50	202.56
512800.SH	银行ETF	23.58	10.79	120.41
513750.SH	港股非银ETF	15.43	14.50	46.01
513090.SH	香港证券ETF	12.29	170.17	96.87
513120.SH	港股创新药ETF	12.02	67.88	133.20
159570.SZ	港股通创新药ETF	10.68	23.90	76.09
159351.SZ	A500ETF嘉实	9.50	32.86	156.74
512010.SH	医药ETF	6.93	4.98	204.51
588790.SH	科创AIETF	6.29	3.29	41.65
562500.SH	机器人ETF	5.54	8.79	141.08

数据来源/Wind 制表/王鹤静

ETF上周均净流入超10亿元,医药主题ETF合计净流入超40亿元。

对于证券板块,资金在ETF投向上产生了一定分歧。一方面,广发中证港股通非银行金融主题ETF、易方达中证香港证券投资主题ETF等均净流入超12亿元;另一方面,国泰中证全指证券公司ETF净流出超25亿元,华宝中证全指证券ETF净流出超17亿元。

回顾今年上半年的ETF市场表现,截至6月27日,股票型ETF总规模已由年初的2.89万亿元增至3.02万亿元。其中,华夏沪深300ETF净流入超300亿元,华泰柏瑞基金、易方达基金、嘉实基金旗下沪深300ETF以及华夏基金旗下的上证50ETF和中证机器人ETF净流入均超100亿元。

## 市场有望重回盈利驱动轨道

展望下半年,广发证券策略团队认为,一方面,国内广谱利率大概率继续维持低位,“存款搬家”仍然蓄势待发;另一方面,美联储降息预期、美元长期走弱预期意味着全球资金

流动更有利于非美资产。

在当前的结构行情下,申万宏源策略团队表示,市场短期呈现“金融搭台、成长唱戏”的特征。稳定币、国防军工是短期新增的催化因素清晰、股价弹性更高的方向;同时,关注海外AI算力产业链的景气行情。随着公募基金季报结算窗口临近,新消费、创新药后续可能反弹。短期高股息投资过度聚焦于银行股,积累了一定的调整压力,待市场关注度回落,高股息仍是配置机会。

华泰柏瑞基金表示,中期来看,地缘局势变化可能产生新影响,体现在原油、黄金等商品价格层面。在后续国内政策驱动下,上市公司盈利或仍有回升潜力,市场有望重新回到盈利驱动轨道,彰显中国经济与政策的稳定性,消费、顺周期及自主可控板块的市场关注度有望提升。

嘉实基金表示,科技领域DeepSeek重塑泛AI产业链,先进制程、创新药等领域突破不断,在强韧的基本面和逐渐明朗的产业趋势面前,后续行情可能会基于扩内需政策有效落实、供给侧调整过程中的企业盈利显现展开。

# ETF纳入基金投顾迎关键破局 机构系统焕新竞逐升级

□本报记者 张凌之

业内呼吁已久的ETF纳入基金投顾配置范围迎来关键破局。

近日,证监会明确表态将科创板ETF纳入基金投顾配置范围,旨在丰富投资工具、引导中长期资金流向新质生产力领域。为迎接这一变革,各家基金投顾机构正在紧锣密鼓地改造投研平台与交易系统,有些机构已经做好准备,投顾策略可以及时纳入科创板ETF。

业内人士表示,科创板ETF纳入基金投顾配置范围为后续更多ETF纳入基金投顾领域奠定了基础,推动行业向更高效、多元的方向发展,也将对投顾行业的商业模式和竞争格局产生深远影响。

## 科创板ETF纳入投顾配置范围

近日,证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》。《意见》提出,丰富科创板指数及ETF品类,将科创板ETF纳入基金投顾配置范围,促进更多中长期资金向发展新质生产

力集聚。

“在资产配置中,科创板上市企业具有鲜明的特征:在行业方面,科创板集中在电子、医药、机械等方向,覆盖集成电路设计、专用软件、生物制药等高科技领域,符合新质生产力的发展要求;在市值方面,科创板聚集了一批市值偏小的初创企业和一批优质的专精特新‘小巨人’企业,对于中小市值标的有较好的覆盖度;在公司层面,科创板上市公司普遍重视研发投入和科研创新,多处于高速发展阶段,有望通过技术突破和新技术渗透率的提升带来企业业绩的高速增长。”易方达投顾业务部总经理助理宋灏表示。

在他看来,将科创板ETF纳入基金投顾配置范围,可以进一步丰富可投的科创板产品矩阵、细化投资颗粒度,比如科创机械指数目前只有场内ETF,纳入后有助于投顾组合提升策略多样性,布局更加细分的领域。

盈米基金研究院高级研究员王誉蓉表示,在投顾策略层面,科创板ETF在资产配置模型中有一定的应用场景。第一,它可以作为“核心+卫星”配置中的卫星资产,替代部分高

费率的科技主题主动基金,或用于补充行业暴露,实现投资组合的分散化。第二,它能够用于构建哑铃型策略,比如“科技+红利”配置,平衡风险与收益。第三,它可以作为行业轮动或主题投资的流动性工具,例如布局人工智能、生物医药等政策重点领域,把握市场机遇。

## 改造投研平台和交易系统

“行业关于将ETF纳入基金投顾配置范围的呼声由来已久,随着投顾试点转常规的新行渐近,除了科创板ETF外,未来其他ETF也将纳入基金投顾的配置范围。”一位资深基金投顾业内人士表示。

“目前,海外投顾组合使用ETF已经十分普遍,而国内还处于探索阶段。未来,行业还需着重考虑系统改造,以支持场内ETF交易,同时解决定价和结算规则等关键问题。此外,由于目前投资者多数习惯于ETF的交易思维,后续还需加强投资者教育,引导客户从单品博弈转向资产配置思维。”王誉蓉表示。

宋灏表示,在交易系统和结算

层面,管理型投顾策略涉及投资人的账户管理,而场外账户和场内账户在系统设置、资金流、交易清算规则、托管制度等方面均存在较大差异,需要对系统的对接和改造进行适配;在组合管理层面,ETF纳入投顾策略组合为现金管理、资金使用效率、组合调仓同步性等带来了新的挑战。ETF日内价格实时波动但资金使用效率高,场外基金申赎采取“未知价”原则且资金周期更长,场内及场外账户的各自管理以及跨账户管理都需要更精细化的操作与更全面的账户支持。

“目前,公司已在投研、系统等方面做好了准备。”一家大型公募基金投顾业务负责人表示。另有头部券商投顾人士透露,对于将科创板ETF纳入基金投顾配置范围,公司已在进行投研平台、交易系统等方面的改造。

## 行业发展将更高效多元

“将科创板ETF纳入基金投顾配置范围,这一调整将对投顾行业的商业模式和竞争格局产生深远影响。”沪上一家基金公司基金投顾业

务负责人表示,“若科创板ETF试点成效显著,人工智能、生物医药等符合国家战略导向的主题ETF有望陆续纳入投顾配置范围。最终,市场有望形成‘投顾专业配置能力提升—ETF产品体系完善—科技创新资金供给增强’的良性循环,从而实现资本市场服务实体经济高质量发展的政策目标。”

王誉蓉表示,此前基金投顾只能配置场外ETF联接基金,存在仓位限制和交易滞后的问题,未来随着ETF的纳入,让投顾能够更灵活地运用行业轮动、风格轮动等策略。此外,科创ETF凭借低费率、高透明度的优势,有望进一步降低投资组合成本,同时也为后续更多ETF纳入基金投顾领域奠定了基础,推动行业向更高效、多元的方向发展。

“从行业格局来看,拥有场内交易特色的券商投顾,凭借其自由交易系统,能够高效执行ETF套利、日内波段等策略,且具备一定客户基础;而基金投顾则需更注重提升工具化产品的策略构建能力与资产配置能力,在市场竞争中找到差异化发展路径。”王誉蓉表示。