

# 科技板块获逆势加仓 “哑铃策略”重回视野

□本报记者 王辉

中正周

上周A股与港股市场高位震荡，呈现结构性行情。尽管部分热门科技赛道出现回调，资金却逆势涌入科创板、人工智能等ETF，释放出对科技成长板块的信心。与此同时，港股创新药与黄金板块领涨市场，恒生红利等高股息资产也持续吸引资金关注。在“成长”与“价值”双双获青睐的背景下，兼顾“科技进攻”与“红利防御”的“哑铃策略”再度进入投资者视野，成为当下不少机构把握机遇、控制风险的关键布局思路。



视觉中国图片

## 创新药、黄金等板块领涨

上周，A股、港股市场高位震荡，市场分化与结构性行情特征突出。在ETF市场上，恒生创新药ETF（159316）等多只跟踪港股医药板块的ETF，单周涨幅均有7%左右。在A股方面，黄金、中药等板块ETF当周涨幅居前。

在成交方面，上周，A股、港股大盘宽基产品成交活跃，其中A500ETF易方达等跟踪中证A500指数的ETF合计成交额超1300亿元，领先其他指数。跟踪恒生科技指数和港股创新药相关指数的ETF产品也成交活跃，代表产品主要有恒生科技ETF易方达、恒生创新药ETF（159316）等。此外，跟踪科创50、沪深300等指数的ETF产品的合计成

## 科技板块逆势吸金

上周，虽然科技题材ETF普遍回调，相关产品反而受到资金青睐。科创50指数上周净流入额位居权益类指数第一，科创50ETF（588000）等跟踪科创50指数的ETF合计净流入达23亿元；人工智能ETF（159819）等跟踪中证人工智能主题指数的ETF合计净流入也超过10亿元。

易方达基金的基金经理李树建表示，展望后市，国内经济整体平稳

向好的趋势预计将得以延续，地缘政治扰动有望逐渐缓和，A股和港股市场整体流动性预计将保持合理充裕。随着“十五五”规划相关政策逐步落地，国内以AI、创新药、机器人等为代表的一批新兴产业和未来产业有望取得进一步发展。从大类资产配置的视角来看，当前A股和港股权益资产对中长期配置资金仍有吸引力。投资者可关注以科创创业50指数为代表的A股科技核心资产，以及以科创AI指数、恒生港股通创新药指数为代表的新兴产业指数。

银华基金表示，2025年被视为具身智能机器人产业的量产元年。IDC预测，到2029年全球机器人市场规模将突破4000亿美元，其中，中国市场将占到近半规模。具身智能产业涵盖硬件制造、AI算法、场景应用等多个环节，产业链长且技术迭代迅

速，普通投资者精选个股的难度较大。ETF作为一揽子投资工具，可有效分散风险并力争把握板块整体行情机会。

## 关注“哑铃策略”

在港股方面，上周高股息板块吸引较多，代表产品有恒生红利低波ETF等。在此背景下，多家机构分析认为，在当前的市场环境和运行态势下，可重点关注“科技成长+高股息”的哑铃策略。

招商证券认为，当前公募基金对TMT板块的持仓占比已达历史新高，超配比例达17.45%，交易热度与股价已处于阶段性顶峰，科技成长风格面临阶段性回摆，但中长期抱团未瓦解，核心仍依赖AI产业趋势与业绩兑现。同时，市场资金结构转向再平衡，

融资资金净流入的趋势或阶段性放缓，但私募量化资金可能重新主导市场部分领域的结构性机会，相关资金可能仍偏好小盘风格。

此外，华泰证券策略团队认为，近期A股受到宏观不确定性影响进入缩量震荡阶段，短期市场变数仍存，但从市场情绪指标来看，量化策略及全市场的赚钱效应指标已回落至中性区间。考虑到资金“抄底”意愿仍存，投资者情绪回调幅度或相对有限，调整仍是配置机会。在此背景下，投资者仓位可适度向“哑铃配置”迁移。一方面，在政策及交易因素叠加催化下，科技或仍为短期市场主线，恒生科技、A股算力、机器人等方向的低位标的或是市场主要配置方向；另一方面，考虑到后续可能出现的外部不确定性，具备防御性的红利板块或仍有配置机会。

# ETF新品排队“上架” 机构看好权益资产配置价值

□本报记者 魏昭宇

上周，ETF新发市场持续火热，多个热门产品上市。Wind数据显示，11月10日到11月16日，全市场共有11只ETF产品成功上市，其中有投资巴西市场的两只ETF，还有投资港股科技赛道的四只ETF。此外，多家基金公司也围绕化工、有色金属、电网、机器人等多个细分赛道进行布局。

有业内人士分析认为，随着中长期资金入市进程加快，以及A股市场内在稳定性持续增强，指数化投资规模或将持续提升。其中，具有机构化特征的ETF产品有望受到市场更多重视，成为增量资金入市的重要载体。

## 多只热门产品上市

Wind数据显示，11月10日到11月16日，全市场共有11只ETF产品上市。其中，有两只投资巴西市场的跨境ETF产品——华夏布拉德斯科巴西伊博维斯帕ETF、易方达伊塔乌巴西IBOVESPA ETF。

值得一提的是，在募集阶段，两只巴西ETF受到资金火热追捧，一日售罄。从配售比例来看，两只巴西ETF的配售比例均不足12%，创下2021年以来ETF配售比最低值。

业内人士表示，跨境ETF以其透明度高、交易灵活、成本较低等优势，日益成为投资者分散风险、捕捉境外市场机遇的重要载体，资金持续布局跨境ETF，助推相关品类ETF规模屡创新高。

港股科技主题ETF亦成为公募机构竞相布局的产品。上周，四家公司的港股科技主题ETF成功上市，分别是国联安恒生港股通科技主题ETF、天弘国证港股通科技ETF、华宝中证港股通信息技术综合ETF、南方中证港股通互联网ETF。

多个细分赛道主题的ETF产品亦成功上市。记者发现，嘉实中证细分化工产业主题ETF、易方达中证卫星产业ETF、招商中证800自由现金流ETF、兴业中证金融科技主题ETF、平安中证通用航空主题ETF在上周上市。

## ETF排队上新

除了成功上市的产品，公募市场还有多只ETF正在募集或即将“上架”。

11月10日，多只ETF同日开启认购，分别是华宝中证港股通汽车产业主题ETF、广发中证港股通互联网ETF、天弘中证细分化工产业主题ETF、嘉实中证光伏产业ETF、华夏标普港股通低波红利ETF、鹏华恒生生物科技ETF。其中华宝中证港股通汽车产业主题ETF和广发中证港股通互联网ETF仍在发行中，这两只基金的认购截止日期分别为12月2日和11月21日。

此外，Wind数据显示，富国中证工程机械主题ETF、博时中证银行ETF、兴业中证科技优势成长50策略ETF等多只本月发行的产品仍在募集进程中。

记者还发现，上周，ETF申报市场“新品”不断。11月14日，天弘中证人工智能主题ETF、华宝中证全指电力公用事业ETF、鹏华中证港股通互

联网ETF完成材料接收；11月13日，东财中证细分化工产业主题ETF、泰康国证机器人产业ETF、易方达中证全指红利质量ETF完成材料接收；11月12日华宝中证电网设备主题ETF、广发中证金融科技主题ETF完成材料接收；11月11日，鹏华中证港股通信息技术综合ETF、招商中证光伏产业ETF等完成材料接收。

此外，还有多只ETF联接产品在上周完成材料接收，如银华中证有色金属ETF联接、华宝中证港股通信息技术综合ETF联接等。

## A股估值仍有提升空间

谈及对权益市场的预判，联博基金表示，在政策支持下，A股企业盈利有望在2025年、2026年重回正增长，对市场形成良好支撑。“在看待A股估值时，我们建议不仅要看历史点位，还要结合利率环境、企业质量、分红水平这类因素来综合判断，避免受到锚定效应影响。从当前来看，不论从市场利率还是盈利趋势来分析，

A股都还有估值提升的空间。”

永赢基金的基金经理李文宾表示：“虽然股市已经累积了不小的涨幅，但险资、ETF、理财资金仍然会是确定性的增量资金，因此我们股市未来表现仍值得期待。但我们依然对海外贸易政策较为谨慎，如果外部贸易环境改善，我们认为中国经济优秀出口企业将会迎来系统性的估值重估。此外，一些代表中国经济核心力量的优秀企业估值较低，值得增加关注。”

国泰基金基金经理徐治彪表示，当前，权益市场仍是最佳配置方向，科技成长板块依然是重点布局领域。若未来PPI环比显著回升、利率明显上行，顺周期相关行业预计将迎来较好表现。新的市场变量在于量化和ETF已成为主导力量，逆势交易策略显得尤为重要。“即便我们长期看好科技方向，也会在科技制造业内部进行适度轮动。目前仓位主要集中于果链、锂电产业、特斯拉链等相关领域，并正逐步分散布局处于底部的消费与医药板块。”徐治彪说。