

# 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



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

交额也比较靠前。

从具体产品的一周成交金额来看,香港证券ETF上周成交额超480亿元,居全市场股票型ETF第一;A500ETF易方达、创业板ETF(159915)上周成交额分别为215亿元和195亿元,均位居全市场前十。

## 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。从大类资产配置的角度来看,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

涨幅居前的ETF		
代码	名称	上周涨跌幅
159217	港股通创新药ETF工银	7.59%
159570	港股通创新药ETF	7.30%
520500	恒生创新药ETF	7.26%
159297	港股通创新药ETF南方	7.20%
159567	港股创新药ETF	7.04%
159506	港股通医疗ETF富国	6.88%
159316	恒生创新药ETF	6.82%
159647	中药ETF	3.83%
560080	中药ETF	3.65%
516020	化工ETF	3.62%

资金净流入规模居前的ETF		
代码	名称	一周净流入额(亿元)
588000	华夏上证科创板50ETF	20.22
159382	南方创业板人工智能ETF	17.59
513750	广发中证港股通非银行金融主题ETF	16.32
512690	鹏华中证酒ETF	12.17
512880	国泰中证全指证券公司ETF	11.38
588200	嘉实上证科创板芯片ETF	10.91
513330	华夏恒生互联网科技业ETF	10.51
159819	易方达中证人工智能ETF	3.43
512250	招商中证A50ETF	3.35
588080	易方达上证科创板50ETF	2.24

数据来源/Wind 制表/王辉

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,上周高股息板块吸金较多,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高位,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,我们建议不仅要查看历史点位,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,权益市场仍是最优配置方向,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。