

今年以来新发超2500亿元

ETF产品发行进入快车道

□本报记者 王鹤静

今年以来，指数投资迎来爆发式增长,ETF产品发行进入快车道。Wind数据显示,截至11月23日,今年以来境内ETF新成立数量以及发行规模均创历年来新高,发行规模突破2500亿元大关,较2024年实现翻倍增长。

结合产品类型来看，科创债ETF、基准做市信用债ETF以及宽基、“双创”、港股科技、红利、现金流等主题ETF,均是今年公募机构布局的重点方向,尤其是行业主题ETF新品颇受场内投资者青睐。值得注意的是,近期“硬科技”主题ETF上报获批流程提速,为培育新质生产力提供了强有力的资本支持。

今年新成立逾300只ETF

Wind数据显示,截至11月23日,今年以来境内ETF新成立328只,合计发行规模突破2500亿元大关,创历年来新高。对比2024年全年来看,今年以来ETF发行规模已实现翻倍增长,ETF新成立数量也接近翻倍。

从产品类型来看，科创债ETF、基准做市信用债ETF是今年推出的债券型ETF新品,分别有24家、8家公募机构参与布局,两类ETF发行规模分别为697.73亿元、217.10亿元。

权益类ETF方面,今年表现较好的“双创”、港股科技等主题指数颇受公募机构欢迎,对相关指数产品的布局力度显著加大。此外，宽基、红利、现金流等配置型指数也是公募机构的重点布局方向。

跟踪中证A500、科创综指、中证

现金流指数的ETF,今年均有10家以上公募机构布局;跟踪科创AI、通用航空、创业板50、创业板综、科创50、科创价格、港股通科技、800现金流、中证A50、创业板人工智能、科创200、自由现金流指数的ETF,分别有5家以上公募机构布局。此外,易方达基金、华夏基金于11月布局了全市场首批巴西主题ETF。

从后续情况来看，“双创”、现金流以及港股创新药、科技等热门行业主题ETF新品,普遍迎来规模增长。

今年新成立的跟踪科创AI、自由现金流、恒生科技、港股通创新药指数的ETF，新增规模均在50亿元以上;跟踪创业板人工智能、恒生港股通科技主题、恒生港股通创新药、恒生港股通中国科技指数的ETF,新增规模均在30亿元以上。宽基ETF新品规模缩水,今年新成立的跟踪科创综指、中证A500的ETF,规模分别减少超130亿元、70亿元。

“新人”纷纷入局

结合ETF基金管理人的情况来看，新发端的马太效应还在发酵。“指数大厂”继续开足马力,积极扩大ETF产品线的布局版图;其余公募机构也在不断挖掘差异化、特色化的布局方向。

易方达基金、富国基金、华夏基金、鹏华基金今年新成立的ETF数量均在20只以上，发行规模分别为188.28亿元、159.94亿元、155.81亿元、125.34亿元;南方基金、天弘基金、汇添富基金、博时基金、嘉实基金等紧随其后，新成立的ETF数量均在10只以

上,发行规模均突破百亿元大关。

以ETF今年新发数量最多的易方达基金为例，在今年成立的26只ETF产品中，既包括科创债ETF、基准做市信用债ETF这样的债券ETF和全市场首批巴西主题ETF，又包括上证380ETF、上证580ETF、科创200ETF、创业板50ETF、科创综指ETF等宽基品种，同时还覆盖人工智能、红利低波、卫星、金融科技、数字经济、通用航空、新能源、自由现金流和港股创新药、汽车、生物科技等诸多行业主题ETF，以及中证A500、中证A50、科创综指等增强策略ETF。

多家公募机构也在ETF业务上进一步探索，力争打造差异化特色。例如,永赢基金今年迅速扩张ETF产品线,目前旗下ETF产品数量已由年初的4只增至14只。今年新布局的ETF产品覆盖家用电器、红利低波、央企红利、自由现金流、港股医疗、卫星通信、商用航空等多个主题,其中卫星通信、通用航空主题ETF均为全市场首发。

此外,创金合信基金、长城基金、鑫元基金等中小公募机构,今年陆续开始试水ETF业务,分别成立了创金合信中证国有企业红利ETF、长城中证红利低波100ETF、鑫元中证800红利低波动ETF等公司首只ETF产品。主动权益“大厂”在ETF业务上同样有布局动向,兴证全球基金上报的公司首只ETF产品——兴证全球沪深300质量ETF已获批待发行,交银施罗德基金时隔14年布局的ETF新品——交银施罗德中证智选沪深港科技50ETF也已获批待发行。

上报获批流程提速

值得注意的是,近期ETF的上报获批流程开始提速。

根据最新《机构监管情况通报》，为进一步降低行政相对人负担、推动ETF高质量发展,证监会优化ETF注册及上市审核流程,取消了ETF注册环节提交证券交易所无异议函的要求。对于跟踪成熟指数的ETF产品,基金管理人可直接向证监会申请注册,产品注册完成后,基金管理人根据交易所相关规则和要求,向交易所申请发售和上市。

随即,11月21日上报的多只“硬科技”主题ETF当日便迅速获批,包括易方达基金、广发基金、鹏华基金、天弘基金上报的上证科创板芯片设计主题ETF、易方达基金、广发基金、华宝基金上报的上证科创板芯片ETF,以及鹏华基金、摩根资产管理上报的中证科创创业人工智能ETF。并且,同为首批获批的中证科创创业人工智能ETF，基金管理人还包括此前上报的易方达基金、华泰柏瑞基金、工银瑞信基金、景顺长城基金、永赢基金。

业内人士表示，新一批“硬科技”指数基金的火线扩容,一方面体现了监管层对于硬科技板块的力挺,有利于引导更多的资金进入人工智能等创新领域,为培育新质生产力提供强有力的资本支持;另一方面,也进一步满足了更多资金参与前沿“硬科技”品种的指数化投资需求,或为长期看好中国科技产业的投资者提供风格清晰稳定、分散化投资、交易便捷、投资门槛较低的投资工具。

英伟达成市场风暴眼

□王雪青 王昱恒

英伟达,作为全球科技股的估值锚,在一片质疑声中,近期成为了市场风暴中心。

11月21日,一篇名为“揭穿6100亿美元骗局的算法:机器智能如何曝光AI行业的循环融资骗局”的文章,迅速在全球社交媒体中流传。英伟达刚发布亮眼财报后不久,股价却急转直下,美国科技股集体走弱,A股科技板块也随之大跌,引发市场三重疑虑:英伟达财报造假了吗?美股科技泡沫要破了吗?A股科技行情见顶了吗?

中国证券报记者采访了多位业内人士,总体来说,这场从美股传到A股的地震,背后既有谣言式冲击,也蕴含着流动性问题,但多数受访人士仍然看好AI长期发展趋势。

英伟达遭“庞氏骗局”质疑

这场风波最初来自一位在美国社交媒体上较为活跃的“金融独立研究员”Shanaka Anslem Perera。他声称,算法发现英伟达财报的账面数据存在“严重矛盾”。

具体包括:公司应收账款高达334亿美元,一年暴增89%,款项回收周期延长;库存暴增32%至198亿美元,与芯片短缺的说法相悖;现金转化率仅为75%,远低于半导体行业标准。并且,这些异常是“AI算法发现了人类没发现的欺诈”。

同时,美国AI巨头之间的循环交

易也让投资者对行业真实需求产生疑虑。“目前AI行业的资金循环网络规模高达6100亿美元。”上述文章称,“这个循环是:英伟达投资AI科技公司、科技公司承诺云服务支出、云提供商购买英伟达硬件、英伟达确认收入。然而,由于最根本的经济活动——即能产生利润的AI应用——仍然不足,现金从未完成完整的循环。”

针对以上质疑,一份分析报告认为:“上述推论存在断章取义和误读。将一家正处于高速扩张期的科技巨头的正常运营资本增加(应收账款和存货随营收同步增长)恶意解读为‘虚假营收’和‘欺诈’,刻意忽略了营收规模扩大和新产品备货的商业常识。”

有意思的是:尽管Perera在其个人简介中使用了系统架构师、AI行家等头衔,但调查显示其核心职业身份是“斯里兰卡宠物托运公司的创始人兼CEO”。

上述分析报告认为:“英伟达股价在财报后先涨后跌的波动,是财报季常见的利好出尽现象。而将正常的市场博弈解读为‘发现欺诈’,纯属危言耸听。”

“英伟达造假的概率较低,且没有必要。”明泽投资董事长马科伟对中国证券报记者表示,“从财务数据的逻辑关系来看,其符合会计准则,对生态构建具有正向意义。英伟达目前的领先地位在中短期内难以替代,具体体现在硬件产出的系统化能力,以及在AI市场和3D模拟领域的市场优势。其长期积累的仿真数据,将为

各行业数字化转型提供支撑,进而夯实财务估值基础。”

下跌背后:政策与流动性共振

近日,全球金融市场剧烈震荡。高盛集团合伙人约翰·弗洛德表示,目前,市场对美联储在就业数据参差不齐后能否降息存在疑虑,并且担忧科技股估值过高和技术面因素,短线资金或持续抛售。

还有分析人士认为,美联储鹰派信号催化下日益凸显的短期流动性问题,或是科技股下跌的重要推手。美国时间11月20日,美联储理事迈克·巴尔表示,当前通胀率仍高于2%的政策目标,“考虑进一步降息时必须极端谨慎”。随即,芝加哥商品交易所(CME)的“美联储观察”工具显示,市场对12月降息的预期概率骤降至30%附近。

然而,11月21日开盘前,纽约联储主席约翰·威廉姆斯突然发话:“鉴于当前政策略显紧缩,美联储在近期仍可降息。”上述表态直接使得市场情绪回暖,但有市场人士分析,接下来多空资金还将根据美联储降息预期不断进行博弈。

科技股行情仍可看高一线

从美股机构近期披露的第三季度末持股报告(13F)来看,多家顶级投资机构已不约而同地从英伟达等高价科技股中撤离,“大空头”原型迈克尔·伯里、传奇科技投资人彼

得·蒂尔、桥水、软银、瑞银、巴克莱、美国银行、瑞银集团、蒙特利尔银行、汇丰控股、花旗集团等都在调仓换股。

近日,中金公司首席经济学家彭文生就“AI投资泡沫争议”发表观点称,当前美国AI相关股票的高估值可能有两个载体,一是投资者对AI未来长期的盈利增长过度乐观,导致股票价格相对当前的盈利偏差很大;二是当前由资本开支推动的盈利本身就不可持续。

“科技股泡沫破裂的催化剂可能来自以下方面:芯片产业的规模经济效应与中国半导体产业崛起可能打破技术壁垒,导致芯片价格下降;或者AI大模型的实际经济效益不及预期。”彭文生表示,“但科技泡沫和房地产泡沫不同,前者的破裂虽然在短期会带来较大的冲击,但可能有利于长远的、宏观层面的技术进步和创新发展。”

11月21日晚,摩根士丹利基金发表观点称:“对于AI资本投入与产出的平衡性问题,最悲观情景是资本投入过度超前,但随着AI应用的不断推出,投入与产出终会达到平衡;同时AI的长期发展趋势并未改变。”

同日,联博基金表示:“无论如何,美联储仍将维持适度宽松,以应对美国经济增长放缓风险。对于A股投资者而言,温和的美联储货币政策将持续带动资金涌入包括中国股市在内的新兴市场,这样的结构性趋势并未改变。”

品牌工程指数 上周收报1938点

□本报记者 王宇露

上周市场震荡调整,中证新华社民族品牌工程指数报1938.09点。伊利股份、苏泊尔、双汇发展等成分股上周逆市上涨;下半年以来,中际旭创、阳光电源、亿纬锂能等成分股涨幅居前。

展望后市,机构认为,短期市场或震荡调整,后续大幅下行的概率较小,12月有望迎来震荡修复行情,短期需兼顾防御性与结构性机会。

多只成分股逆市上涨

上周市场震荡调整,上证指数下跌3.90%,深证成指下跌5.13%,创业板指下跌6.15%,沪深300指数下跌3.77%,品牌工程指数下跌4.04%,报1938.09点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说,伊利股份上涨2.65%,排在涨幅榜首位;苏泊尔上涨1.48%,居次席;双汇发展和海大集团分别上涨1.26%和1.11%;贵州茅台、海尔智家、中际旭创、美的集团等也逆市上涨。

下半年以来,中际旭创上涨218.45%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨149.35%居次席;亿纬锂能、盐湖股份涨逾50%;宁德时代、中微公司、我武生物、兆易创新、达仁堂涨逾40%;澜起科技、科沃斯、药明康德、长白山、以岭药业涨逾30%;中国中免、中芯国际、信立泰、国瓷材料、泸州老窖、安集科技涨逾20%;芒果超媒、北方华创、中兴通讯、恒瑞医药、双汇发展、海尔智家、锦江酒店等多只成分股涨逾10%。

12月有望迎修复行情

上周股市出现较大调整,星石投资表示,市场风险已经得到了相对充分的释放,短期市场或震荡调整,后续大幅下行的概率较小。由于年底缺少新的催化因素,场外资金或以观望为主,存量资金博弈可能继续,市场主线阶段性缺失,板块轮动节奏或较快,市场结构处于再平衡状态。展望后市,从中长期视角看,星石投资认为,上涨行情中肯定会出现回调,估值回落是当前市场回调的主要原因,考虑到明年将进入业绩兑现期,估值因素将逐渐让位于基本面驱动,A股市场仍处于缓慢上涨阶段中。

建信基金表示,短期来看,海外风险是导致A股大幅调整的主要因素,流动性方面,后续需要密切关注美国通胀指标和非农就业数据对于降息的扰动。A股层面,在短期的脉冲下跌后,市场情绪快速释放,12月有望迎来修复行情。

配置方面,建信基金认为,短期需兼顾防御性与结构性机会,主要看好两大方向:一是低估值防御板块,如银行、食品饮料、家电、交通运输、煤炭、公用事业等,此类板块估值处于历史低位,在市场波动中具备较好的抗跌属性;二是超跌弹性品种的反弹机会,如锂电、机器人、恒生科技、科创板等,估值与情绪均处于较低区域,若市场情绪回暖有望迎来修复行情。