

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史新高，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金支持。

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，创历史新高。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

英伟达成市场风暴眼

□王雪青 王昱旭

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“金融市场独立研究员”Shanaka Anslem Perera。他声称，算法发现英伟达财报的数据存在“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

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330ETF、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产品覆盖家居家电、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。

AI泡沫争议愈演愈烈

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，美联储理事迈克尔·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

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金支持；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。

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，如锂电池、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。