

成长领跑红利疲软 资金流向核心资产

□本报记者 魏昭宇

中证周

上周,科创成长风格领跑市场。Wind数据显示,不少有关通信、人工智能、半导体、卫星等主题的ETF产品一周涨幅超过5%。与此同时,红利风格ETF表现疲软。多只港股红利板块的ETF跌超3%,煤炭、自由现金流等主题ETF亦为震荡走势。

谈及2026年关注的投资方向,有公募机构表示,作为“十五五”规划的开局之年,政策与产业共振将催生清晰的结构性的机会。综合来看,四大投资主线值得重点关注:一是科技创新与新质生产力;二是“反内卷”与盈利修复;三是消费复苏与品牌出海;四是黄金与战略性资源的长期配置价值。

涨幅居前的ETF			
代码	名称	现价(元)	一周涨幅(%)
159583	通信设备ETF	1.23	7.30
159363	创业板人工智能ETF华宝	0.97	7.17
159242	创业板人工智能ETF大成	1.64	7.07
159382	创业板人工智能ETF南方	2.08	6.96
159388	创业板人工智能ETF国泰	1.98	6.92
159381	创业板人工智能ETF华夏	1.83	6.90
159279	创业板人工智能ETF华安	1.10	6.88
515880	通信ETF	2.98	6.74
159246	创业板人工智能ETF富国	1.83	6.66
159507	通信ETF广发	1.98	6.45

资金净流入规模居前的ETF			
代码	名称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
563360	华泰柏瑞中证A500ETF	40.33	325.25
159352	南方中证A500ETF	37.64	255.68
159600	嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	26.48	266.86
512050	华夏中证A500ETF	20.58	244.50
551520	汇添富中证AAA科创债ETF	16.47	131.08
511580	招商中证国债及政策性金融债0-3年ETF	13.83	27.91
511990	华宝现金添益A	11.40	951.67
551030	鹏华上证AAA科创债ETF	9.97	211.53
588080	易方达上证科创板50ETF	9.77	705.37
513980	景顺长城中证港股通科技ETF	8.78	237.57

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

通信、AI等板块表现强劲

上周,以算力为首的人工智能板块在波动中保持强劲势头,中际旭创、新易盛、天孚通信等板块龙头股上周涨幅都在8%以上。与此同时,多

只通信、人工智能等相关主题ETF一周涨幅超6%,通信设备ETF成为上周涨幅最高的ETF,一周涨幅达7.30%。创业板人工智能ETF华宝、创业板人

工智能ETF大成的一周涨幅均超7%。此外,半导体、卫星等相关主题ETF亦有亮眼表现,具体来看,卫星ETF易方达、科创成长50ETF、半导

体设备ETF易方达一周涨幅均超5%。上周,两只巴西主题ETF跌幅较大,一周跌幅超5%。同时,红利板块表现疲软,尤其是来自港股红利赛道

的多只相关主题ETF跌超3%,自由现金流等稳健风格的ETF也有震荡表现。此外,化工、钢铁、有色等周期主题的ETF产品亦有所回调。

宽基赛道持续“吸金”

Wind数据显示,跟踪中证A500指数的ETF产品上周合计净流入近100亿元,成为上周ETF市场“吸金”主力。具体来看,华泰柏瑞中证A500ETF成为上周资金净流入额最高的ETF产品,单周“吸金”超40亿

元,南方中证A500ETF成为上周资金净流入额第二的ETF产品,单周“吸金”达37.64亿元。值得一提的是,华泰柏瑞中证A500ETF在12月12日的流通规模首次超过300亿元“大关”。在成交金额方面,Wind数据显

示,中证A500指数相关的ETF上周合计成交额超1800亿元。以A500ETF易方达为例,该产品一周成交额达到246亿元。此外,上周A/H股科技板块也获得资金青睐。Wind数据显示,上周,跟

踪恒生科技指数的ETF合计净流入超30亿元,科创板50指数相关ETF合计净流入也超过20亿元。从单个产品来看,易方达上证科创板50ETF周度净流入额近10亿元,景顺长城中证港股通科技ETF周度净流入额达8.78亿元。

值得注意的是,多只债券型ETF亦有显著的资金涌入。嘉实中证AAA科技创新公司债ETF、汇添富中证AAA科创债ETF、招商中证国债及政策性金融债0-3年ETF等产品上周净流入额超10亿元。

港股多个板块受机构青睐

近期,港股市场多个赛道的配置价值被不少机构提及。富国基金表示,今年以来,美联储进入降息通道,美元走弱,而新兴市场国家货币则步入了相对升值周期。在货币相对价值变动的背景下,全球资金迎来再平衡,新兴市场普遍迎来资金净流入,港股市场已成为全球资本的聚焦地。汇添富基金表示,目前,港股通高

股息板块交易拥挤度处于历史较低水平,市场情绪尚未过热,资金博弈空间相对充裕。这一特征进一步强化了其配置价值,使其成为具备较高胜率的投资工具,有望为投资者在岁末年初的市场窗口中提供收益增强的机会。易方达基金的基金经理李栩表示,四季度以来,港股互联网板块出现调整。但从基本面来看,该板块整

体发展趋势依然稳固。上市公司三季报显示,顺周期业务复苏显著,在人工智能技术赋能下,互联网广告、游戏等核心业务均实现稳健增长。在AI需求快速扩张的背景下,新兴业务如云业务亦取得超越市场预期的表现。从中长期来看,AI与互联网业务的深度融合,不仅将显著推升现有业务天花板,也将创造新的增长需求。近期,

头部互联网公司明确将大力发展“AI+”战略,进一步印证互联网企业已成为AI时代的关键参与者,并将持续受益于AI产业的发展。永赢基金表示,2025年上半年AI及互联网公司收入增速创近三年新高,在港股资金热度不减的背景下,具备一定稀缺性且低估的国证港股通互联网指数,或将书写新一轮互联

网行情故事。在配置思路上,易方达基金的基金经理余海燕表示,从“防御”适度转向“进取”,重点关注政策确定性较高的科技类指数,如创业板指、科创50与恒生科技等;同时,逢低布局受益于内需复苏的顺周期指数,如核心宽基指数中证A500、沪深300等,以此或可为明年的春季行情提前布局。

卫星主题ETF多次“霸榜” 产业发展机遇凸显

□本报记者 王辉

12月8日至12日,A股市场震荡休整。在个股显著分化的同时,卫星、航空航天等板块异军突起,卫星主题ETF在多个交易日“霸榜”ETF涨幅排行榜。多家公募机构认为,卫星、商业航天等产业不仅关乎战略资源布局,更在“AI算力上天”等新产业趋势推动下,打开广阔的商业化前景。随着国内外商业航天市场逐步打开,该板块正成为资金布局的重要方向。

卫星及航天板块反复活跃

在科技成长主线不断内部轮动的背景下,上周,卫星、航天、通信等产业相关个股整体表现活跃,带动相关主题的ETF产品位居全市场ETF涨幅前列。

从单日涨幅来看,12月11日,全市场涨幅排名前十位的ETF中,有4只是与卫星产业相关的产品,如易方

达中证卫星产业ETF、广发中证卫星产业ETF等;12月10日,房地产板块强势反弹,多只卫星主题ETF仍位居当日ETF涨幅排名前20名,其中包括招商中证卫星产业ETF、易方达中证卫星产业ETF等。从上周整体情况来看,一周涨幅前20名的ETF产品主要来自人工智能、通信(卫星产业)两大方向。

从资金流向角度来看,截至12月12日收盘,永赢国证商用卫星通信产业ETF、富国中证通信设备主题ETF等多只跟踪卫星、通信产业的ETF一周资金净流入额均超过3.5亿元,在全市场排名居前。此外,银华中证5G通信主题ETF、易方达国证通用航空产业ETF等产品,在同期也录得较大幅度的资金流入。

机构看好商业航天等投资机会

近期,国内商业航天领域迎来多个利好事件。在发射任务方面,12月3日,备受关注的朱雀三号可重复使用

运载火箭成功首飞,其二级火箭顺利进入预定轨道,标志着我国在该领域取得关键突破。在产业政策方面,近期,国家航天局正式印发《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》。

在国内卫星、航天产业发展大步向前,技术与市场均实现突破的背景下,多家公募和券商机构认为,相关领域投资机会值得重点看好。

广发基金吕鑫表示,从中长期来看,发展卫星产业是全球博弈背景下的刚性需求。首先,卫星频率和轨道资源具备稀缺性,占据频轨资源需在ITU(国际电信联盟)规定的有限时间内发射足够数量的在轨卫星;其次,中国卫星产业发展在战略资源储备方面具备迫切性,在发展节奏上具备一定确定性;此外,近期“AI算力上天”概念正进一步打开卫星产业的商业化空间。

平安中证卫星产业基金经理马浩然表示,近日,马斯克正式确认了SpaceX明年IPO的消息,其计划通过

IPO筹集数百亿美元资金,并将部分资金投入太空数据中心的建设,包括购买芯片等硬件设施。星链的商业进展以及SpaceX的上市进程,会印证商业航天的可落地性,也能为国内相关企业提供重要的发展借鉴。由于太空环境独特,与地面数据中心相比,太空算力具备实时响应、分布式协同等优势,有望实现更高的运算效率。这一发展路径将进一步拓宽商业航天与卫星产业的应用场景,打开行业长期成长空间。

在卖方机构观点方面,华泰证券表示,近期商业航天利好消息频出,看好商业航天成为12月重要投资主题,建议关注地面终端与应用、火箭发射、卫星制造等环节。

关注ETF等投资方式

对于近期表现突出的卫星、航空航天等板块,多家公募机构认为,相关产业标的众多,不同企业成长前景有较大差异,可以用相关指数基金

(ETF)、行业基金等方式进行投资。马浩然表示:“将算力送上太空,海内外均已开始布局。虽然距离全面落地还有一段距离,但产业不断推进将为股票投资提供持续催化。建议投资者将目光放长远,淡化短期市场轮动,持续关注和跟踪前沿科技发展,并利用指数化工具分享卫星、商业航天等科技发展的贝塔红利。”

永赢基金介绍,该机构在航空航天领域深度参与了通用航空和卫星两大行业的新产品创设,发行了全市场首只通用航空ETF以及卫星ETF。在指数编制过程中,永赢基金与指数公司协同,持续优化指数对行业发展趋势的精准刻画能力。

“从主动投资转向被动投资的趋势,正是航天航空产业逐步走向成熟的标志。随着技术路径日益清晰和商业模式逐步完善,行业已从萌芽期迈入规模化发展阶段。”永赢基金表示,将重点关注企业技术成果的商业化落地能力,以更精准地把握产业发展机遇。