

# 赛道ETF行情分化 消费电子与算力领涨

□本报记者 郝健

中证周

上周(4月20日至24日),煤炭、消费电子主题ETF表现亮眼。煤炭ETF国泰以5.77%的周涨幅领跑市场。同时,多只消费电子主题ETF走强。与此同时,主题赛道ETF受到资金关注。通信ETF国泰以48.72亿元的周净流入额位居榜首,获资金集中加仓。在周净流入前十榜单中,港股通创新药、卫星、电池等主题ETF也均获得超10亿元资金净流入。

机构表示,决定股票定价中枢的仍然是企业盈利能力本身;AI依旧是今年的投资主线。

## 消费电子主题ETF迎来上涨行情

上周,煤炭、消费电子主题ETF表现亮眼。煤炭ETF国泰以5.77%的周涨幅领跑市场,最新规模为94.30亿元。多只消费电子主题ETF走强,易方达、国泰、富国、平安、招商等基金公司旗下产品的周涨幅均超4.8%。此外,电子ETF华宝,船舶ETF富国分别上涨4.76%,4.68%。

消电ETF国泰的基金经理黄岳表示,在AI时代,智能手机升级需求凸显,万物互联进一步推动智能穿戴设备需求;VR已进入硬件驱动和品质提升的正向循环。在汽车智能化大背景下,汽车电子需求快速增长。他认为,长期来看,消费电子在消费赛道中具有科技含量高、创新迭代速度快、长期增速高的特征,具有较好的长期配置价值。

与此同时,受外部流动性预期扰动、短线资金集中兑现等因素影响,创新药板块遭遇回调。上周,在周跌幅前十的ETF中,港股通创新药及医疗主题产品居多。恒生创新药ETF华泰柏瑞领跌,单周下跌6.51%。工银、富国、银华等多家基金公司旗下港股通创新药ETF同步大幅走弱,跌幅均超6%。此外,港股通医疗ETF富国跌超6%,恒生生物科技ETF鹏华下跌5.89%。

## 通信ETF国泰显著“吸金”

上周,主题赛道以及债券类ETF普遍受到资金关注。通信ETF国泰以48.72亿元的周净流入额位居榜首,“吸金”规模远超其他产品。周净流入额前十的产品中,债券类产品占据五席,30年国债ETF鹏扬、10年地方债ETF海富通、十年国债ETF国泰、科创债ETF永赢、政经债ETF富国均获得10亿元以上资金净流入,合计净流入规模近百亿元。

此外,在周净流入前十ETF中,港股通创新药、卫星、电池等主题ETF也均获得超10亿元资金净流入。

4月20日至24日,全市场成交额前十的ETF均为固收类产品。其中,短融ETF海富通以2134.23亿元的成交额高居榜首。银华日利ETF以779.57亿元位列次席,国债ETF华夏、可转债ETF博时成交额均突破500亿元。科创债ETF交投活跃,多只产品成交额超390亿元。

## AI仍是投资主线

景顺长城基金的基金经理农冰立表示,地缘冲突虽阶段性抬升了市场波动,也对风险偏好形成一定扰动,但此类因素短期更多影响市场节奏与估值波动。从中长期看,决定股票定价

涨幅居前的ETF				
代码	简称	一周涨幅(%)	最新规模(亿元)	周换手率(%)
515220	煤炭ETF国泰	5.77	94.30	36.29
562950	消费电子ETF易方达	5.16	7.59	34.21
561310	消电ETF国泰	5.05	0.55	103.70
561100	消费电子ETF富国	5.03	6.39	36.98
561600	消费电子ETF平安	4.89	2.11	53.82
159779	消费电子ETF招商	4.85	1.61	34.01
515260	电子ETF华宝	4.76	4.79	31.28
560710	船舶ETF富国	4.68	14.14	54.11
510770	G60创新ETF申万菱信	4.66	0.19	97.23
159131	港股通信息技术ETF华宝	4.63	5.45	272.38

资金净流入规模居前的ETF				
代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周成交额(亿元)	最新规模(亿元)
515880	通信ETF国泰	48.72	163.52	230.44
511090	30年国债ETF鹏扬	25.68	252.37	257.61
511270	10年地方债ETF海富通	25.37	104.91	79.69
159570	港股通创新药ETF汇添富	21.65	122.67	309.22
511260	十年国债ETF国泰	19.05	261.84	188.19
511150	科创债ETF永赢	17.85	105.83	91.36
159206	卫星ETF永赢	17.00	104.10	231.90
159949	创业板50ETF华安	13.38	91.76	230.07
511520	政经债ETF富国	11.71	84.78	366.77
159755	电池ETF广发	10.92	53.65	149.88

数据来源/Wind 制表/郝健

中枢的仍然是企业盈利能力本身。农冰立看好AI产业发展。他表示,围绕推理环节的硬件优化和技术升级,有望成为下一阶段AI基础设施的重要主线,继续看好光互连、异构计算等方向的业绩兑现能力和成长空间。农冰立还看好港股互联网和创新药。他表示,中国创新药企业通过BD实现全球价值兑现的长期逻辑并未发生根本变化,将继续重视相关方向的中长期价值。

财通基金的基金经理唐家伟表示,将重点关注AI算力。尽管相关标的涨幅较大,但行业景气度持续超预期,业绩预期不断上调,尚未出现明显泡沫,海外光模块、PCB等算力基建保持高景气。另一个关注方向是有色金属。他认为,海外AI基建叠加国内基建见底回暖,有望带动全

球大宗商品需求回升。铜铝供给持续紧缺,需求边际改善;碳酸锂受储能高景气拉动及电动车销量悲观预期修复,供需紧张可能超预期。地缘冲突缓解后,有色板块可能仍有机会。

嘉实基金的基金经理梁绍超表示,AI依旧是今年投资的主线,看好资源和制造业,恒生科技相对性价比已经显现,可能会成为资金青睐的方向之一。

“将持续紧密跟踪不同技术路线、产业发展带来的供应链机会。”博时基金的基金经理齐宁表示,目前,海外AI产业景气度持续提升,科技巨头受益AI推理规模化落地,海外算力硬件需求延续高景气;从国内来看,AI算力基建、半导体设备方向,都有相应的投资机会。

# 投资版图进一步突破 “南向ETF通”迎重磅升级

□本报记者 王鹤静

4月24日,“南向ETF通”迎来重磅扩容,产品数量由23只增至31只。在新入选的8只ETF产品中,包括首度纳入投资韩国科技板块的ETF——南方港韩科技,以及当前港股通ETF中唯一横跨三个市场的高股息ETF——易方达高股息。

自“ETF通”2022年7月启动以来,香港及内地ETF互联互通交投持续火热,2025年“南向ETF通”日均成交额突破323亿港元,同比增幅高达110%。业内机构认为,随着互联互通持续深化,“南向ETF通”未来在ETF产品数量、结构上仍有很大的发展空间。

## 首次纳入投资韩国科技板块产品

4月24日晚间,沪深交易所发布公告,根据有关规定,港股通标的证券名单发生调整,并自5月6日起生效,新调入的标的包括平安科技精选、南方港韩科技、博时央企红利、南方香港股票、南方港股通红利、平安东西精选、易方达高股息、易方达AI共8只ETF产品。叠加此前已入选的23只产品,目前“南向ETF通”已扩容至31只。

此次新调入的8只“南向ETF通”分别来自南方东英资管、易方达资管(香港)、平安资管(香港)、博时基金(国际)。其中,南方东英资管旗下有3只ETF入选,叠加此前已入选的南方恒生科技、南方恒指ETF、工银南方中国、南方

恒生生科、南方港股通、南方东西精选、南方港美科技,目前南方东英资管旗下共有10只ETF入选,排在基金管理人之首。

值得注意的是,此次“南向ETF通”首度纳入投资韩国科技板块的ETF产品——南方港韩科技。据悉,该产品的投资目标是提供紧贴富时ETF通香港韩国科技+指数(净总回报版)表现的投资业绩(扣除费用及开支前)。该指数依据香港交易所ETF通规则构建,包括符合港股通资格的香港上市科技企业以及韩国市场主要科技公司,共40只成分股。

该指数调仓时持续维持香港与韩国股票市场的证券比例,权重上限分别为65%、35%。前十大权重股包括SK海力士、三星电子、美团、阿里巴巴、中芯国际、小米集团、腾讯控股等热门股票,体现出中国在AI应用、大模型开发与韩国在高端存储芯片制造方面的优势互补。

此外,此次入选的易方达高股息紧密跟踪MSCI亚太精选高股息指数,是当前港股通ETF中唯一横跨三个市场的高股息ETF。该指数成分股中65%核心仓位布局港股通中现金流充沛、分红相对稳定的金融、能源等优质蓝筹资产,35%仓位投向日本、澳大利亚成熟市场的矿产企业、消费、工业等高分红企业,三地市场相关性低,有效分散单一市场风险、降低组合波动率。

## 入选品种持续突破

2022年7月,内地和香港股市互联互通的投

资范围扩展至符合条件的ETF,被称为“ETF互联互通”或“ETF通”。通过沪港通、深港通机制,香港及海外投资者可以买卖沪深上市合资格ETF,而内地投资者则可以买卖香港上市合资格ETF。

中信建投证券金工及基金研究团队表示,这一机制允许两地投资者通过本地交易所买卖对方市场符合条件的ETF产品,标志着中国资本市场双向开放进入新阶段。自“ETF通”启动以来,香港及内地ETF互联互通交投持续火热,CCASS、港交所数据显示,2025年全“南向ETF通”日均成交额突破323亿港元,同比增幅高达110%。

此后,2024年7月,香港交易所与内地交易所协同,对ETF纳入互联互通的资格准则大幅放宽,“南向ETF通”将指数中港股的最低权重要求从90%降至60%,规模门槛从17亿港元降至5.5亿港元。中信建投证券金工及基金研究团队认为,此举旨在吸引更多结构多元、具备全球配置属性的产品进入互联互通体系,明显降低了港股通权重股占比的要求,也因此出现了投资范围更广的产品。

尤其在2024年7月、2025年10月“南向ETF通”两次扩容过程中,均有突破性进展。比如,2024年7月纳入“南向ETF通”的华夏恒生生科,是首次有投资港股生物科技的产品入选;2025年10月纳入“南向ETF通”的南方东西精选、南方港美科技,是首次出现包含非港股资产的产品,并且投资范围首度覆盖美股

资产。本次“南向ETF通”名单由23只扩容至31只,可投资资产进一步拓展至韩国、日本、澳大利亚等市场,进一步满足了投资者对多样化投资策略的迫切需求。

## 拓宽港股通投资范围

易方达资管(香港)表示,相较于传统ODII渠道,“南向ETF通”具备交易便捷、支持T+0、额度充足等优势,内地投资者无需开立境外账户即可直接参与,显著降低全球资产配置门槛。

作为互联互通的重要渠道之一,南方东英资管认为,“南向ETF通”的显著优势体现在:其一,港股交易时段更长,便于投资者在A股收盘后及时响应经济数据和政策变化,并且支持T+0交易提高资金效率,且无涨跌幅限制;其二,ETF通使用的是港股通额度,交易额度相当充裕;其三,得益于成熟的做市商制度,南向ETF通的溢价率较低。随着互联互通的持续深化,“南向ETF通”未来在ETF产品数量、结构上仍有很大的发展空间。

不过,中信建投证券金工与基金研究团队提示,互联互通ETF资金效率相对较低(卖出T+3资金可取),交易费用相对较高。因此,互联互通ETF中最有投资价值的应该是能够拓宽港股通投资范围的品种,包括恒生科技ETF以及调入规则放宽后纳入的跨市场投资品种。