

半导体行情带火相关ETF 场内活跃资金大举涌入

□本报记者 王鹤静

中证周

上周(5月18日至22日),A股半导体板块在接连上涨后迎来短暂回调,但相关ETF依然涨幅霸榜,多只半导体、消费电子、芯片相关ETF涨超9%。半导体板块持续活跃带火相关ETF,半导体材料设备相关ETF上周交投显著活跃,吸引超80亿元资金布局。

业内机构表示,在AI等板块交易拥挤的背景下,估值压力值得关注。不过,国内宏观环境也存在一定的对冲力量,科技与成长方向或仍是市场主要推动力。AI高景气需求和追求自主可控的双重逻辑共振,有望为行业带来持续的业绩兑现能力,以消化当前的高估值。

半导体、芯片等板块领涨

上周(5月18日至22日),A股半导体板块经历回调,但整体涨幅依然靠前,中芯国际、北方华创、拓荆科技、长川科技等累计涨超10%,多只半导体、消费电子、芯片相关ETF涨超9%。今年以来,科创半导体设备相关ETF累计涨幅来到70%以上;半导体设备相关ETF紧随其后,涨幅也普遍在60%以上。

而地产、农业、养殖等顺周期板块上周表现相对落后,多只地产相关ETF累计跌超9%,农业、养殖相关ETF普遍跌超5%。

在半导体等板块主导的结构性情下,上周多只相关ETF交投显著活跃。其中,科创50ETF华夏、科创芯片ETF嘉实成交额均在300亿元以上,较前一周均有放量;半导体设备ETF国泰成交额超220亿元,较前一周增加超80亿元。

同时,场内资金积极涌入半导体板块。跟踪半导体材料设备、科创半导体材料设备指数的ETF上周合计净流入超80亿元。半导体设备ETF易方达净流入近20亿元,排在境内权益类ETF首位;科创半导体ETF华夏、半导体设备ETF国泰分别净流入超18亿元、13亿元。

此外,机器人、电力等板块以及红利风格ETF近期也有明显的资金流入迹象。上周,机器人ETF易方达净流入超11亿元,红利ETF华泰柏瑞、电力ETF广发、红利ETF易方达等净流入

均超8亿元。

宽基ETF近期则持续有大额资金流出。上周,沪深300相关ETF合计净流出超300亿元,上证50相关ETF也净流出超70亿元。截至5月22日,沪深300、中证1000、上证50、中证500、中证A500、科创50、创业板指相关ETF今年以来合计净流出超1.5万亿元。

强结构行情进入“歇脚期”

对于近期资金关注度较高的半导体板块,富国基金表示,A股半导体板块持续上涨后,当前交易拥挤度来到历史高位,短期存在技术性回调或波动风险。不过,AI高景气需求和自主可控的双重逻辑共振,有望为行业带来持续的业绩兑现能力,以消化当前的高估值。

在部分强势方向已经积累了相当程度的共识、初现结构性过热后,汇添富基金认为,拥挤度大概率将成为影响板块内部结构的主要矛盾。

展望后市,汇添富基金预计,行情可能沿着AI与出海两大方向扩散:一方面,中美科技产业趋势迎来共振窗口,行情沿着AI浪潮受益的方向扩散;另一方面,经历海外地缘冲突带来的全球供给收缩后,中国制造业的出口竞争力正进一步显现,有望成为未来一段时间乃至全年国内宏观层面上的亮点,科技成长行情向低位出口链的扩散需要持续重视。

多只ETF募集成功 工程机械和化工主题受青睐

□本报记者 郝健

近期,增量资金持续涌入ETF市场。Wind数据显示,上周有多只ETF产品成功募集,涵盖人工智能、有色金属、云计算、红利低波等多个主题。从申报情况来看,机构在指数基金申报上动作频频,工程机械、化工等赛道尤其受到青睐。此外,机器人、芯片、粮食等热门主题也成为机构布局的重点。

机构表示,上周短期调整由获利盘兑现、外部扰动及政策预期变化共同引发。市场中长期基本面稳固,经济复苏与流动性宽松格局未有改变。对于波动加剧的半导体板块,机构看好AI产业长期机遇,行业供需格局推动板块步入量价齐升阶段。

增量资金持续入市

上周,有多只ETF产品募集成功。以5月21日为例,Wind数据显示,当日共有5只ETF发布了募集成功的公告,分别是东财上证科创板200ETF、南方上证综合ETF、嘉实中证沪港深云计算产业ETF、广发中证港股通信息技术综合ETF、工银中证红利低波100ETF,上述基金的首募规模分别为2.16亿元、2.23亿元、4.66亿

元、2.21亿元、2.79亿元。此外,华安中证科创板人工智能ETF、华泰柏瑞中证工业有色金属主题ETF、博时国证粮食产业ETF、博时恒指港股通ETF等多只产品亦在上周募集成功。

Wind数据显示,目前还有华夏中证工程机械主题ETF联接、天弘上证科创板芯片设计主题ETF联接、大成国证机器人产业ETF、易方达中证电池主题ETF联接、华安中证畜牧养殖产业ETF、华安国证机器人产业ETF等多只产品正在发行中。

此外,还有不少增量资金正在排队入场。Wind数据显示,从截至5月24日披露情况来看,5月25日-31日共有9只ETF产品启动认购,包括南方国证绿色电力ETF、嘉实中证工程机械主题ETF、华泰柏瑞恒生生物科技ETF联接、鹏华上证科创板芯片设计主题ETF等。

值得注意的是,上周还有ETF发布了上市交易公告书提示性公告。比如,5月18日,广发基金发布公告称,广发中证有色金属矿业主题ETF于5月21日在深圳证券交易所上市。

ETF排队上新

上周,指数基金申报市场“新品”不断。其中,工程机械、化工赛道备受机构关注。比如,5月

涨幅居前的ETF			
代码	简称	一周涨幅(%)	最新规模(亿元)
159325	半导体ETF南方	9.65	5.79
562950	消费电子ETF易方达	9.55	14.64
159995	芯片ETF华夏	9.55	268.85
159732	消费电子ETF华夏	9.17	28.49
512760	芯片ETF国泰	8.61	106.99
515260	电子ETF华宝	8.60	6.36
561980	半导体设备ETF招商	8.36	39.21
516350	芯片ETF易方达	8.27	20.77
159997	电子ETF天弘	7.87	14.87
588850	科创机械ETF嘉实	7.70	1.04

资金净流入、净流出规模居前的ETF			
代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
159558	半导体设备ETF易方达	19.02	88.14
588170	科创半导体ETF华夏	18.92	119.13
159516	半导体设备ETF国泰	13.84	267.36
159530	机器人ETF易方达	11.09	168.97
510880	红利ETF华泰柏瑞	9.44	202.54
588000	科创50ETF华夏	-51.38	650.70
159919	沪深300ETF嘉实	-68.50	705.20
510050	上证50ETF华夏	-69.94	287.37
510310	沪深300ETF易方达	-82.17	1128.98
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	-115.01	1449.27

数据来源/Wind 制表/王鹤静

近期美债利率冲高,引发市场对于风险资产的担忧。博时基金表示,美债收益率走高或将分分端制约科技股估值,尤其在AI等板块交易拥挤的背景下,估值压力值得关注。不过,国内宏观环境也存在一定的对冲力量。4月,国内CPI、PPI数据显示经济复苏势头良好,A股成交额连续多日维持在较高水平,科技与成长方向或仍是市场主要推动力。在盈利持续兑现的支撑下,市场经过压力测试后,资金或将向高景气方向进一步集中。

在华泰证券策略研究团队看来,当前市场核心矛盾在于情绪过热与估值分化并存,叠加海外不确定性上升,强结构行情进入“歇脚期”。

短期来看,华泰证券策略研究团队建议,控制仓位、留出应对空间,适当增配低位和红利品种。中期来看,AI产业趋势并未出现明显放缓信号,PCB、半导体等环节领先指标仍在

上行,调整或提供低吸机会,建议交易拥挤度压力释放后择机增配。此外,可关注一季报中呈现供需双向改善的品种,如锂电池、电网设备、光伏设备、商用车、消费电子、小金属、煤炭、装修建材等。

“目前国内货币环境仍以适度宽松为基调,海外地缘扰动与通胀再定价因素仍在。财报季后可关注哑铃型策略,把握高股息防守与高景气进攻两端的性价比。”易方达基金的基金经理余海燕表示,红利、价值类资产在外部不确定性与涨价交易下,兼具防御与“价格弹性”。而进攻端可关注景气赛道:一方面,AI硬件、国产算力、半导体设备受益于应用商业化推进与自主可控扩产,订单与资本开支或持续落地;另一方面,受海外电力系统投资与能源安全政策驱动,电力设备与储能等具备出口优势的制造板块景气度有望延续。

19日,证监会官网显示,南方中证细分化工产业ETF、平安中证工程机械ETF、华泰柏瑞中证细分化工产业ETF完成材料接收。5月18日,汇添富中证细分化工产业ETF、大成中证细分化工产业ETF、博时中证工程机械ETF完成材料接收。

此外,还有不少热门主题也颇受机构青睐,比如有色金属、家用电器、国证价值100等。5月22日,证监会官网显示,华夏中证A股ETF、招商国证价值100ETF、国联创业板综合增强策略ETF等完成材料接收。5月21日,中银证券中证工业有色金属ETF、鹏华创业板成长交易型ETF等完成材料接收。5月20日,工银瑞信中证全指家用电器ETF完成材料接收。

多重因素引发市场回调

对于上周市场情况,汇丰晋信基金表示,上周调整的核心逻辑在于前期AI产业链持续上涨积累了较大涨幅,获利回吐压力需要释放;另外,美联储鹰派信号和油价波动加剧了外部不确定性;央行货币政策表述调整也降低了短期全面宽松的预期。从中长期来看,A股市场的基本面并未发生根本性变化,经济温和复苏的态势仍在延续,流动性环境也相对宽松。

面对半导体芯片板块波动加大的情况,浦

银安盛基金的基金经理郑敏宏表示,芯片半导体产业是深度受益于AI发展的核心方向之一。AI属于跨度三到五年的中长期产业机遇,行业发展并非简单线性上行,关键技术突破随时有望催生新一轮行情。他建议可立足中长期视角,坚守AI与半导体产业发展趋势,用更从容的心态把握科技成长红利。

郑敏宏表示,本轮半导体行情的核心驱动力来自AI算力基础设施建设的爆发。过去三年,AI基础设施需求接近每年翻倍增长,而算力芯片是AI基建的核心,延伸带动存储、互联、电源管理等各类芯片需求同步提升。由于需求端持续超预期上修,而半导体产能建设周期漫长,供给端难以快速匹配,行业陷入供不应求格局。存储芯片、CPU、互联芯片、模拟芯片纷纷涨价,行业正式进入量价齐升的成长新周期,这也是本轮半导体行情走势迅猛的关键原因。

他分析认为,从一季报业绩表现来看,AI相关板块中尤以存储企业业绩最为亮眼,呈现爆发式增长,单季利润甚至超过往年多个季度之和。整体来看,AI业务收入占比越高的企业,业绩成长弹性就越大。“投资思路以把握结构性机会为主,优先布局直接嵌入AI产业链、需求确定性强的标的,而未深度绑定AI业务的半导体企业,业绩增速会明显偏弱。”郑敏宏表示。