

# 红利与成长纷纷走强 机构建议均衡配置

□本报记者 魏昭宇

## 中证周

上周(6月1日-6月5日),煤炭、机器人、红利、通信等主题ETF涨幅明显,多只产品周度涨幅均超5%。港股创新药板块震荡调整,多只相关主题ETF一周跌超8%。此外,在成交额方面,中证A500、恒生科技、科创50等指数相关ETF的周度成交额居前。

有业内人士指出,从中期维度来看,当前全球宏观欠缺经济进一步走强的证据。主要国家央行利率已逐渐逼近中性利率,宽松预期已逐渐逼近天花板。但中国资产的规模优势和政策优势有望使得投资者通过更多元化的配置获得战略性超额回报。投资者可通过均衡配置科技和周期板块分享国内经济的成长红利。此外,中国偏低的利率水平下,红利股对国内资产配置吸引力提升,可予以关注。

### 煤炭、机器人等板块涨幅明显

上周,煤炭、红利等防御型ETF表现亮眼,多只相关主题ETF表现亮眼。此外,机器人成为科创板中周度涨幅较高的板块,机器人ETF易方达等跟踪的国证机器人产业指数涨超5%。

有机构指出,从行业基本面上看,人形机器人商业化进程正持续提速,利好信号密集释放:宇树科技科创板IPO于6月1日过会,特斯拉Optimus V3也将于7-8月正式启动量产,标志着人形机器人商业化落地再获关键突破。

与机器人等板块形成对照的,是创新药板块表现疲软。Wind数据显示,上周,多只相关主题ETF周度跌超8%。

有机构指出,医药震荡或主要源于行业间的资金流动,市场资金向科技、高股息板块轮动,而医药缺乏短期强催化。受科技板块强势表现的分流影响,医药板块呈现缩量调整。此外,一季报披露完毕后进入数据真空期,短期或缺乏超预期亮点。在此期间,市场或更偏好具备想象空间的标的,医药板块在逻辑层面相对不占优,仅“转型科技”方向的标的有所表现。

### 宽基指数成交额居前

在A股大盘宽基ETF方面,中证A500指

数相关ETF合计成交额近千亿元,位居指数成交榜首,科创50指数相关ETF合计成交额近500亿元;中证1000指数、创业板指数、沪深300指数相关ETF合计成交额均超过300亿元。

在科技类行业主题ETF方面,恒生科技指数相关ETF合计成交额超660亿元,为港股方向成交第一的指数。科创芯片指数相关ETF合计成交额近400亿元。

在资金流入方面,上周,有7只ETF净流入金额超20亿元,其中,国泰中证全指通信设备ETF的净流入金额最高,达30.86亿元。

值得注意的是,债券ETF板块成为资金流入的重要方向之一。南方上证基准做市公司债ETF、博时中证可转债及可交换债券ETF、嘉实中证AAA科技创新公司债ETF等多只债券ETF上周吸金显著。

### AI算力需求等中长期线索清晰

回顾5月,易方达基金指数投资部总经理林伟斌表示,A股市场整体维持震荡格局,市场主线集中度较高,电子、通信等方向成为阶段性行情的主要支撑。在基本上,科技成长方向的走强更多来自产业景气度的持续验证:全球AI资本开支维持高位,算力基础设施建设需求延续扩张,带动通信设备、光模块、服务器、PCB等硬

涨幅居前的ETF			
代码	名称	现价(元)	6.1-6.5涨幅(%)
515220	煤炭ETF国泰	1.40	8.64
159559	机器人ETF景顺	1.47	6.16
588850	科创机械ETF嘉实	1.99	6.03
159272	机器人ETF富国	0.98	5.95
159530	机器人ETF易方达	1.63	5.91
159278	机器人ETF鹏华	1.15	5.69
510720	红利国企ETF国泰	1.05	5.19
159695	通信ETF嘉实	3.45	5.09
159507	通信ETF广发	3.15	4.94
560630	机器人ETF万家	1.30	4.65

资金净流入规模居前的ETF		
代码	名称	6.1-6.5净流入额(亿元)
515880	国泰中证全指通信设备ETF	30.86
511070	南方上证基准做市公司债ETF	29.23
515220	国泰中证煤炭ETF	29.09
159611	广发中证全指电力公用事业ETF	26.45
511380	博时中证可转债及可交换债券ETF	25.82
159600	嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	22.42
511200	华夏上证基准做市公司债ETF	20.00
159112	银华中证AAA科技创新公司债ETF	18.88
511110	易方达上证基准做市公司债ETF	17.98
511030	平安中债-中高等级公司债利差因子ETF	17.52

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

件链条保持较高景气;半导体产业链则在国产替代、周期修复与AI需求共振下持续改善,存储、设备、材料等环节盈利预期上修。在宏观层面,外需保持韧性,4月出口数据超预期回升,半导体和消费电子出口增长较为突出,全球AI产业链扩张对外需形成支撑;在内需方面,价格修复与产业景气改善同步推进,PPI同比增幅继续扩大。在海外方面,地缘风险边际缓和,市场对地缘政治的敏感度降低;但美国通胀数据仍处相对高位,全球风险资产仍受到高利率环境的阶段性扰动。

展望6月,林伟斌认为,经历前期较快上涨后,部分高景气板块估值水平与交易拥挤度有所提升,市场或通过震荡与轮动消化阶段性压力。短期来看,海外地缘博弈反复、高利率环境及通胀预期变化仍可能扰动风险偏好,A股大概率延续震荡整固与结构分化格局。但从中期维度看,当前调整更多体现为资金层面的再平衡,科技产业趋势的基本面预

期并未发生根本变化。国内流动性环境仍保持合理充裕,企业盈利修复与产业升级仍是后续市场运行的重要支撑。AI算力需求、存储周期修复等中长期产业线索依然清晰,后续行情有望逐步从风险偏好驱动,转向盈利验证和产业趋势驱动。整体来看,具备基本面支撑、估值合理且受益于中长期产业趋势的资产仍具配置价值。

展望后市,万家基金表示,中期继续看好新能源,新能源车和出口链的景气验证机会,同时,将继续围绕AI产业链和战略资源做配置。在行业层面,建议关注结构性机会:第一,低估值、高股息资产契合中长期资产配置需求,在外部不确定性与低利率环境下兼具安全边际与收益确定性;第二,科技仍将是中长期配置主线,短期来看,光通信、国产算力、存储等高景气方向有望延续行情;第三,新能源部分中上游环节的经营预期及行业格局的积极变化,建议关注电池等主题ETF的配置价值。

# 通信板块显露韧性 机构继续看好科技主线

□本报记者 王辉

上周(6月1日至5日),A股市场横向整固,以半导体为代表的部分科技板块高位承压。与此同时,煤炭、电力等传统行业板块呈现出轮动走强特征。但从全周ETF市场的整体表现来看,多只通信主题ETF依旧表现强势,当周全市场资金净流入额排名第一的ETF产品,也是一只通信类ETF——国泰中证全指通信设备ETF。多家基金、券商机构分析认为,近期科技主线的高位震荡,可能主要受交易拥挤度和海外科技股下挫影响,目前科技板块的整体产业趋势并未被打破。

### 市场主线有所轮动

6月1日至5日,受海外股市高位承压、美债收益率持续高企等因素叠加影响,A股市场整体偏弱休整,上证指数、深证成指、沪深300、科创50等主要股指均出现不同程度的回调。

从市场内部结构来看,煤炭、油气等传统能源板块出现轮动走强,半导体、CPO等前期热门科技板块有所承压。与此同时,从全周ETF市场的领涨产品来看,科技与价值蓝筹两大方向,均有相关主题的ETF领涨。

具体来看,6月1日至5日,ETF市场涨幅排名前20名的产品,主要来自三个方向:煤炭与能源、通信、机器人。其中,煤炭ETF国泰全周上涨8.64%,排名第一;排名第二至第五位的ETF,有3只为机器人主题ETF。此外,通信ETF嘉实、通信ETF广发、通信ETF国泰等通信主题ETF,也跃居全周涨幅榜的前20名。

在跌幅榜方面,受港股创新药板块整体走弱等因素影响,跟踪港股创新药板块的多只ETF跌幅居前。

### 部分科技类ETF显著吸金

从资金流向来看,上周ETF市场资金净流入居前的产品,有多只是与科技产业相关的股票类ETF和债券类ETF。

其中,国泰中证全指通信设备ETF全周吸金30.86亿元,排名第一。此外,嘉实中证AAA科技创新公司债ETF、银华中证AAA科技创新公司债ETF等产品上周吸金均超18亿元,也位列上周资金净流入排行榜的前十名。

对于通信行业,国新证券分析认为,近期通信行业的市场表现突出,持续跑赢沪深300指数等市场基准指数。与此同时,在板块内,个股表现有所分化。

国新证券表示,从发展趋势看,华为提出的“ $\tau$ 定律”标志着中国半导体产业从技术跟随者向规则制定者转变,通过时间缩微替代几何缩微,实现芯片性能跃升。当前,AI算力需求激增,光通信、液冷、先进封装等产业链环节受益。同时,5G-A技术持续演进,多频段聚合与高阶调制技术助力网络速率突破,为智能制造、智慧城市等场景提供支撑。整体来看,目前通信板块的主要驱动因素包括:“ $\tau$ 定律”带来的技术路径创新,AI大模型对算力和数据传输效率的提升需求,5G-A商用规模扩大及频谱资源高效利用,以及国家在量子通信、传感等领域的投入。

### 机构看好科技主线投资机会

对于近期A股科技主线整体在高位的反复震荡,国新基金表示,当前市场在继续消化前期科技主线快速上涨带来的交易拥挤度问题。而这种“松动”也有外部映射:上周后半周日韩股市及美股市场均出现走弱,即外部科技股也出现回调。

国新基金认为,从目前的市场跟踪情况看,科技的产业趋势并未被打破,近期阶段性的调整主要是交易端的资金预期变化,以及部分资

金止盈所致。在科技产业趋势未发生转向之前,产业投资机会仍然存在,但后期需要更细致的寻找那些在产业格局和利润表现上更有延续性的板块。此外,进入6月份之后,市场也开始前瞻上市公司中报数据,逐步重视中报业绩对市场定价的影响。

此外,对于近期震荡回调的人气科技板块——半导体产业,多家机构也表示,继续看好其中长期投资前景。招商证券指出,半导体芯片行业的景气驱动力正由传统消费电子周期逐步转向AI资本开支,市场交易逻辑正由“未来空间”向“现实盈利”切换。

此外,据SEMI预测,2026年至2028年全球300mm晶圆厂设备支出将达3740亿美元,其中中国大陆以940亿美元投资额领跑全球。与此同时,存储芯片涨价潮正向MCU、功率器件等品类蔓延,进一步确认行业景气回暖。

广发基金认为,当前半导体行业处于AI需求拉动、供给紧平衡、国产化率提升的多重利好叠加期,中长期配置价值较为突出。对于普通投资者而言,通过ETF进行细分赛道配置是高效便捷的方式。不过,半导体板块波动较大,短期可能存在回调风险,投资者应根据自身风险承受能力理性参与,审慎选择与自身投资目标相匹配的产品方向。