

多只ETF拆分份额 公募产品普惠性凸显



视觉中国图片

近期泛AI行情强势演绎，相关基金净值也水涨船高。在此情形下，多只产品选择拆分份额。7月3日，半导体ETF国联安按1:2的比例进行份额拆分除权，人工智能ETF华夏、半导体设备ETF华夏、科创半导体ETF华夏、通信ETF国泰以当天为权益登记日对登记在册的基金份额进行拆分。

Wind数据显示，按权益登记日计算，6月以来约一个月时间，已有18只ETF拆分份额，几乎是今年前五个月的总和。业内人士分析，降低投资门槛、活跃场内流动性、降低基金做市成本是份额拆分背后的主要考量。经份额拆分后，每份基金价格从2元、3元、4元降至1元及以下，购买门槛调低，便于更多投资者参与，公募基金“普惠金融”属性进一步凸显。

● 本报记者 张韵

6月以来陆续拆分基金份额的18只ETF，普遍按照1:2或1:3的比例进行份额拆分。拆分比例最高的为半导体设备ETF招商，达到1:5。另外，也有部分产品按照1:2.5的比例进行拆分。

实施拆分的ETF大多都在6月份取得较为亮眼的业绩表现。其中，主投半导体、AI、通信板块的产品居多。

例如，高比例拆分的半导体设备ETF

招商6月场内、外价格涨幅均超过50%，创基金成立上市以来的月度涨幅纪录。

7月3日拆分除权的半导体ETF国联安6月场内、外价格涨幅均超30%。以7月3日作为权益登记日，进行1:3拆分的半导体设备ETF华夏、科创半导体ETF华夏6月场内、外涨幅均超60%；进行1:2拆分的人工智能ETF华夏、通信ETF国泰同期涨幅均超过10%。

内交易的门槛从此前的超过400元降低为仅80元左右（按拆分除权日开盘价计算）。

再比如，已拆分除权的半导体设备ETF广发、科创芯片ETF国泰，前者拆分前后的场内交易价格从超过3.7元降低至1.3元左右；后者则从2.7元左右降低至1.1元上下，场内交易门槛均明显降低。

300万份。计算下来，申赎门槛金额并未出现明显变化。

单单降低场内交易门槛，基金公司有何考量？据了解，一方面，个人投资者普遍通过场内渠道交易ETF，降低场内门槛可以更好为绝大多数投资者提供便利；另一方面，场内交易门槛降低有望扩充投资者数量，使投资者结构更为多元化，提升基金二级市场流动性；另

于6月26日进行1:3拆分除权的半导体设备ETF广发，6月份场内、外涨幅均超60%。同日拆分除权的信创ETF国泰在6月份涨超20%，基金份额按照1:2比例进行拆分。

6月24日拆分除权的科创芯片ETF国泰、科创100ETF国泰6月涨幅分别超过30%、20%。前者按照1:2.5比例拆分份额，后者按照1:2比例进行拆分。6月10日按照

反观这轮泛AI行情中，不少龙头标的股价已飙升至近千元，投资者入场购买1手，需要近10万元。

对比之下，公募基金进一步拆分份额后，低至100元左右的入门金额，将吸引更多对科技感兴趣的中小投资者借道公募产品参与泛AI浪潮。同时，这也是公募基金践行普惠金融理念的直观写照。巧合的是，这一拆份额举措实施

外，场内成交活跃度提升后，还可以降低ETF的做市成本。由此来看，拆份额、降低场内交易门槛有望实现多方面共赢。

从数据来看，不少拆份额后的ETF确实也出现成交额的放大，尤其是恰好踩在半导体强势行情风口上的产品，成交增长趋势尤为突出。

例如，半导体设备ETF招商、半导体

1:3拆分的集成电路ETF国泰、工业母机ETF国泰6月涨幅表现也较好，前者场内、外价格上涨约29%，后者涨幅超18%。

基金公司层面看，国泰基金旗下产品拆份额动作尤为频繁。6月以来实行份额拆分的ETF里，超半数为国泰基金在管产品。除了上述所列的产品外，还包括有色金属ETF国泰、创业板50ETF国泰、电网设备ETF国泰等在6月表现相对平淡的产品。

后不久，多只基金持续获净申购，规模明显增加。Wind数据显示，自6月26日拆分除权以来，6月29日至7月1日期间，半导体设备ETF招商连续三个交易日获净申购超4亿份，半导体设备ETF广发连续获净申购超5亿份。两只基金均在除权后次日创今年单日规模增长纪录，前者单日规模增超8亿元，后者增超15亿元。

设备ETF广发、科创芯片ETF国泰等多只产品自份额拆分除权后，日均成交额明显增加。

不过，也有业内人士认为，凡事都有两面性。基金份额拆分虽然有利于降低投资门槛、提高场内成交活跃度，但也需要留意短期资金大量涌入可能给基金运作带来干扰，以及基金份额变“便宜”后可能给投资者产生的错觉。

科技行情行至十字路口 公募推敲“业绩验证”逻辑

● 本报记者 魏昭宇

上半年领涨的科技板块，正迎来压力测试。7月初，A股与海外市场半导体板块共振回调，多只龙头股放量下跌。然而，拉长时间轴来看，半导体领域依然是年内最亮眼的投资主线，相关ETF及主动权益基金业绩领跑全市场。

短期波动加大背景下，中国证券报记者采访多家公募机构后发现，在全球半导体景气度超预期及AI算力建设刚需支撑下，机构普遍认为科技板块短期仍处于右侧布局阶段，投资逻辑正从“主题炒作”向“业绩验证”切换。

科技板块波动加大

近期海内外市场科技板块均出现较大的波动性。以7月1日-2日的A股市场为例，科技板块震荡明显，光模块、通信设备、CPO、人工智能等多个方向的龙头个股集体飘绿。海外方面，当地时间7月1日，美股芯片板块表现疲软，美光、英特尔、阿斯麦、AMD等核心龙头集体领跌，费城半导体指数跌逾6%。

谈及海外半导体板块大幅下挫，国联安基金分析，本轮抛售核心因素或源于AI硬件赛道交易拥挤度松动，市场担忧前期AI炒作情绪过度亢奋，资金集体开启避险减仓，而AI受益标的成为首要抛售对象。外围市场情绪直接传导至A股，大幅压低国内市场风险偏好；叠加海内外市场调整行情互相强化，进一步放大了板块短期回调力度。

除了负面情绪形成的共振，此轮科技板块的调整还具有清晰的获利了结特征。国联安基金认为，上半年半导体、AI算力、光模块等核心赛道走出强势行情，多数热门标的年内涨幅较大，积攒了相当规模的浮盈筹码，短期回调风险持续增加。“6月以来两市已有超500家上市公司发布股价异动、风险提示公告，高度集中在半导体、光模块、AI算力、机器人等上半年大涨赛道。公告集中释放直接冲击短线炒作情绪，叠加板块持续上涨后交易极度拥挤，多重利空因素触发资金统一兑现浮盈，高位算力、AI硬件标的成为抛售主力。”

半导体成半年度赢家

拉长时间来看，科技板块仍然是今年上半年表现最亮眼的明星，尤其是存储这一领域展现出强大的爆发力。举例来看，方正富邦核心优势混合A上半年回报率达183.67%，从一季度末的基金持仓来看，该基金聚焦存储产业链，兆易创新、普冉股份、精智达、德明利、香农芯创、江波龙、佰维存储等多只二季度涨幅居前的股票上榜其十大重仓股行列。基金经理吴昊最新表示，存储目前仍处于AI驱动的超级周期中，2026年价格、盈利、资本开支、长协签订、板块表现或同步上修，盈利周期上修也有望持续，但交易逻辑可能从“涨价”转向“盈利确定性”，配置重点将从“最先涨价”转为“谁的盈利与现金流兑现最清晰”。

ETF方面，半导体主题产品成为上半年的大赢家。Wind数据显示，鹏华科创板半导体材料设备主题ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF上半年涨幅超170%。华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF、广发中证半导体材料设备主题ETF等ETF上半年涨幅超150%。

ETF机构分析，整体而言，当前半导体行业已由AI芯片刚性需求引爆全面扩产浪潮，构建起覆盖芯片设计、晶圆制造、封装测试、设备材料配套的完整产业闭环。在海内外产业利好持续共振、国产产业链确定性持续强化的背景下，国内半导体方向已成为科技板块中的核心品种。

短期仍处右侧阶段

回顾今年上半年的市场，华夏基金表示，上半年上证指数平稳的表象下，结构分化已至极致。从行业层面分析，行业表现呈现高景气产业链领涨、内需相关方向承压的特征。通信、电子等科技成长板块明显占优，传统消费和部分地产链相关行业表现相对落后，申万31个一级行业中，上涨的行业只有10个，21个行业下跌。

华夏基金认为，短期来看，AI产业链仍处于景气周期。尽管存在一些潜在担忧因素，但暂未出现资金抱团瓦解迹象。当前AI算力资本开支从2000多亿美元爆发式增长至7000多亿美元，后续增速放缓是必然趋势，巨大重资产模式侵蚀现金流，以及债务化面临的流动性扰动，更主要的是对投入产出比的担忧，在当下市场定价非常乐观的时刻，远期担忧普遍存在。与此同时，受益于资本开支的扩张，芯片半导体等算力产业链迎来极高确定性的景气周期，股价的强劲是基本面的真实反映（及过度反应），龙头业绩迈向更强是不争的事实，目前正处于财报季密集催化阶段，资金持续参与，决定了短期科技股依然处于右侧阶段。

展望后市，中信保诚至利的基金经理王仇草表示，市场对AI产业趋势的强烈共识或从主题炒作转向业绩验证，半导体设备作为AI算力基础设施建设的核心环节，中长期成长逻辑清晰。只不过，半导体设备行业本身高波动性与高成长性兼具，投资者应当根据自身风险承受能力，谨慎应对波动风险，避免盲目追涨杀跌，或有望收获更好的投资体验，更好地分享科技主线的估值扩张成果。

王仇草表示，虽然半导体方向在7月的前两个交易日冲高回落，但产业利好催化仍在陆续涌现。首先，全球半导体景气度持续超预期，韩国产业通商资源部近日公布的进出口初步数据显示，韩国6月半导体出口额同比大增近450亿美元，创历史新高，印证全球半导体需求依然旺盛，晶圆厂扩产动能充足，设备采购需求随之水涨船高。其次，涨价潮持续向产业链上游扩散，接连有上游厂商宣布产品涨价，从上游原材料到下游晶圆代工全面提价，半导体设备作为扩产核心环节直接受益于本轮涨价周期，设备企业订单能见度进一步提升。

首批REITs指数基金发行火热

短期回调后配置价值凸显

● 本报记者 张凌之

7月1日，易方达基金、南方基金、华夏基金、中金基金旗下首批中证REITs全收益指数基金同步发行。南方基金旗下产品当日募超3亿元上限，提前结束募集。如顶格募集，四只产品将为REITs市场带来12亿元增量资金。

不过，今年以来中证REITs全收益指数已累计下跌逾4%，6月24日更一度跌破1000点关口，部分产业园区类REITs近60个交易日跌幅超30%。

业内人士表示，REITs市场短期波动主要受新发产品供给、限售份额解禁等资金面因素扰动，但调整后的REITs估值已进入适宜区间，在利率中枢下行的背景下，REITs作为高分红、稳现金流的品种，对长期资金的吸引力正在持续增强，对于偏好稳健现金流、着眼长期持有的配置型资金来说，当前时点或许正是值得关注的入场机会。

有产品一日售罄

7月1日，易方达基金、南方基金、华夏基金、中金基金四家基金公司旗下首批中证REITs全收益指数基金同步发行。

作为创新产品，首批REITs指数基金备受市场关注。发行首日，就有产品“一日售罄”。7月1日，南方基金发布公告称，

截至7月1日，南方中证REITs全收益指数基金募集期内的募集总规模已超过3亿元的募集规模上限，根据基金合同相关约定，该基金的募集截止日提前至7月1日，7月2日起不再接受认购申请，提前结束募集。7月1日认购申请比例确认的结果将另行公告。

公开资料显示，中证REITs全收益指数选取沪深市场中满足一定流动性条件和上市时间要求的公募REITs作为样本。目前，指数样本池中共有53只公募REITs，占全市场数量64.63%；指数总市值达1732.42亿元，占全市场总市值77.42%，有较强的市场代表性。另外，指数通过定期再平衡，剔除低流动性标的，一方面保障了对REITs市场的真实表征能力，另一方面借助权重约束分散集中度风险，是布局REITs市场的优质载体。

中金基金表示，首批四只中证REITs全收益指数基金单只募集资金上限3亿元，合计可带来12亿元增量资金。REITs指数基金募集并上市后，其正面影响不宜低估。中长期来看，市场企稳后或将吸引增量资金入场，有望形成正向循环。

REITs市场短期回调明显

近期，公募REITs市场经历了一轮调整。Wind数据显示，中证REITs全收益指数6月24日收盘跌至928.96点，跌破1000点。6

月1日以来，截至7月2日收盘，中证REITs全收益指数下跌2.08%。今年以来，截至7月2日收盘，中证REITs全收益指数累计下跌4.02%，市场整体呈现调整态势。

从近60个交易日的涨跌幅来看，截至7月2日收盘，65只公募REITs均取得负收益。其中，建信中关村REIT、华夏合肥高新REIT近60个交易日跌幅超30%，创金合信首农REIT、中金重庆两江REIT、招商科创REIT等近60个交易日跌超20%。

今年以来，公募REITs仍然是跌多涨少，截至7月2日收盘，在全部78只2026年1月1日以前上市的公募REITs中，今年以来取得正收益的REITs仅有19只，59只今年以来收益为负。

根据中金公司研究部分析，短期市场波动或受新发产品供给、限售份额解禁等资金面因素扰动，但调整后的REITs配置价值已逐步显现。在本轮市场调整后，部分REITs估值或已进入适宜区间，当前产权REITs整体分派率为4.7%，位于历史前20%分位水平。

入场机会已至

在多位业内人士看来，经过一段时间的回调，当前公募REITs配置价值凸显。

一位REITs基金经理表示：“经过此轮估值修复，多只REITs产品的价格已回落至具备显著性价比的水平。就现金分派率而