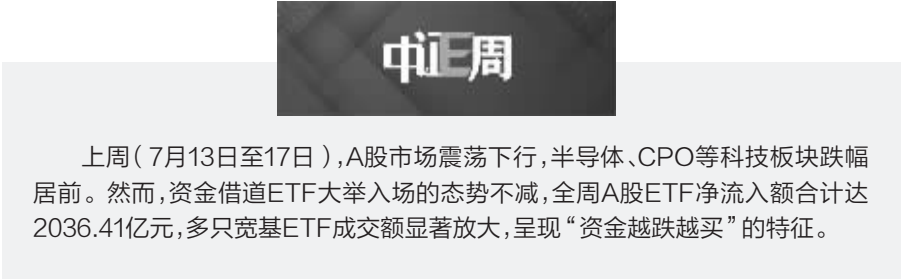


市场震荡剧烈 资金逆势加仓宽基ETF

□本报记者 郝健



上周(7月13日至17日),A股市场震荡下行,半导体、CPO等科技板块跌幅居前。然而,资金借道ETF大举入场的态势不减,全周A股ETF净流入额合计达2036.41亿元,多只宽基ETF成交额显著放大,呈现“资金越跌越买”的特征。

资金净流入宽基ETF 卫星和半导体主题ETF回调

上周A股ETF资金净流入呈现先降后升的走势。7月13日净流入近600亿元,随后两个交易日明显回落,16日回升至382.78亿元,17日市场大跌当日净流入高达758.67亿元,创下周内峰值纪录。宽基指数ETF成为吸金主力。沪深300ETF华泰柏瑞单周净流入超过214亿元,居全市场首位。中证1000ETF南方上周净流入接近140亿元,中证500ETF南方、创业板ETF易方达及科创50ETF华夏上周净流入规模均突破110亿元。以指数口径汇总,沪深300相关ETF上周净流入合计近400亿元,中证1000相关ETF上周净流入超256亿元,科创50相关ETF上周净流入超196亿元,中证500和中证A500相关ETF上周净流入均超过160亿元。

行业主题产品方面,部分科技细分方向同样获得资金关注,但体量相对有限。科创芯片主题ETF上周净流入合计超过63亿元,科创半导体材料设备主题ETF上周净流入合计超36亿元。单只产品中,科创芯片ETF嘉实净流入42.04亿元,通信ETF国泰净流入32.76亿元,半导体设备ETF易方达净流入23.35亿元。

成交方面,科创50ETF华夏上周成交额突破510亿元,创业板ETF易方达和沪深300ETF华泰柏瑞上周成交额均在400亿元以上。科技类ETF交投保持活跃,科创芯片ETF嘉实、半导体设备ETF国泰上周成交额超过350亿元,科创半导体ETF华夏超320亿元,通信ETF国泰超280亿元。值得注意的是,7月17日多只A股ETF成交明显放量,创业板ETF易方达当日成交额超154亿元;沪深300ETF华泰柏瑞和科创50ETF华夏当日成交额均突破140亿元。

市场呈现显著的结构性分化。中药主题ETF包揽上周涨幅榜前列位置,中药ETF银华以7.64%的周涨幅领跑全场,中药ETF鹏华、中药ETF汇添富、中药ETF华泰柏瑞分别上涨6.68%、6.52%、6.04%。标普油气类ETF表现同样突出,富国和嘉实旗下产品分别上涨5.90%和5.34%。与此同时,红利低波与银行主题ETF全线收涨,多只银行ETF上周涨幅超过3%。消费方向同样有所回暖,消费ETF易方达、消费50ETF国联安上周涨幅均超过4.4%。

周内热点轮动较为迅速,但持续性不强。7月13日中药ETF银华以4.47%的涨幅领涨;7月14日,成长、通信及有色主题ETF集体走强,成长ETF易方达单日上涨8.13%;15日游戏ETF华泰柏瑞以5.97%的涨幅居首位;16日港股互联网相关ETF领涨;17日电力板块全面走强,多只电力主题ETF占据当日涨幅榜前列位置。

上周卫星主题ETF回调明显。卫星ETF永赢跌幅达27.80%,多只同主题产品周跌幅超过25%。半导体设备、半导体及芯片类ETF同样显著下跌,科创芯片设计ETF广发上周下跌25.38%,科创半导体设备ETF鹏华上周下跌25.21%,半导体设备ETF万家和科创半导体ETF华夏周跌幅均超过24%。从日间走势观察,7月13日、14日卫星ETF全线重挫,15至17日半导体及芯片类ETF持续走低,17日科创成长与科创芯片设计ETF承压明显。

科技产业趋势并未改变

针对近期市场的震荡,多家公募机构认为,

谢诺辰阳梁文杰:与AI时代共舞 深化“人工智能+”布局

□本报记者 武卫红

随着全球人工智能产业的迅猛发展,近期全球词元(Token)调用量呈快速增长势头。谢诺投资集团作为广东省人工智能产业协会副会长单位,近年来在人工智能领域积极布局,取得积极成果。

日前,广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司投资研究部总经理、基金经理梁文杰在接受中国证券报记者专访时表示,我国深入实施“AI+”行动将带来巨大投资机遇,谢诺辰阳将持续深化“AI+”相关赛道的投资布局,为人工智能产业发展及国家经济高质量增长贡献力量。

与人工智能浪潮共舞

“人工智能技术的出现是人类与计算机交互方式的又一次巨大飞跃,必将给人类社会生产和生活方式带来更为广泛而深远的影响。”两年前,梁文杰在接受中国证券报记者专访时曾旗帜鲜明地提出,人工智能正在加速重塑世界经济和社会发展格局,谢诺辰阳将积极拥抱人工智能时代,深入挖掘人工智能领域的投资机遇。

近年来,人工智能产业发展持续突飞猛进。回顾人工智能产业近年来的发展变化,梁文杰感叹,人工智能产业发展日新月异,前沿技术快速迭代、市场需求爆发式增长、应用场景雨后春笋般出现,发展速度远远超出了人们预期。

在梁文杰看来,当前人工智能正从训练阶

段全面迈入推理阶段,词元调用量呈指数级增长势头,成为AI规模化应用的标志。根据AI模型聚合平台OpenRouter的最新数据,7月6日至12日当周,全球AI大模型总调用量持续上涨,达到54.6万亿Token。值得注意的是,中国AI大模型Token调用量连续11周超过美国,稳居全球第一。

当前,我国正在深入实施“人工智能+”行动,推动人工智能赋能千行百业,展现出巨大发展潜力。“十五五”规划纲要提出,全面实施“人工智能+”行动,加强人工智能同科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合。“‘人工智能+’行动深入实施将带来更多投资机会,谢诺辰阳将紧紧围绕国家战略,持续深化产业链布局,为人工智能产业发展和国家经济高质量增长贡献力量。”梁文杰说。

围绕三要素挖掘投资机会

梁文杰长期关注制造业等领域,拥有10多年证券、基金行业从业经验,积累了深厚的研究能力并形成了独特的投资理念。在长期投资生涯中,梁文杰非常看重企业基本面研究,擅长捕捉基业长青企业的成长机遇。

梁文杰表示,基业长青的投资体系核心是选择成长性行业,寻找具有“护城河”的企业,并在合理的价格出手。他认为,人工智能是一次划时代的科技革命,极大地解放了生产力,毫无疑问是当下最大的产业机遇,必将为产业链中的公司带来巨大的成长性。因此,近些年他聚焦在相关

涨幅居前的ETF				
基金代码	基金简称	周涨幅(%)	周换手率(%)	最新规模(亿元)
562390	中药ETF银华	7.64	108.09	0.91
159647	中药ETF鹏华	6.68	21.95	14.78
560080	中药ETF汇添富	6.52	34.56	26.74
561510	中药ETF华泰柏瑞	6.04	85.56	0.71
513350	标普油气ETF富国	5.90	1375.51	9.60
159518	标普油气ETF嘉实	5.34	229.65	18.44
517090	央企共赢ETF国泰	4.53	41.47	0.88
159798	消费ETF易方达	4.49	57.57	1.44
159670	消费50ETF国联安	4.42	31.91	0.49
159719	国企ETF平安	4.34	65.86	0.40

资金净流入规模居前的ETF				
基金代码	基金简称	周净流入额(亿元)	周成交额(亿元)	最新规模(亿元)
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	214.46	423.91	995.21
512100	中证1000ETF南方	139.99	326.75	282.74
510500	中证500ETF南方	113.68	278.02	445.39
159915	创业板ETF易方达	113.13	460.58	514.86
588000	科创50ETF华夏	112.19	510.14	677.01
510310	沪深300ETF易方达	65.99	85.79	472.55
159845	中证1000ETF华夏	64.87	219.30	125.06
510210	上证指数ETF富国	61.76	105.76	161.24
510050	上证50ETF华夏	55.43	159.61	241.28
511360	短融ETF海富通	42.51	1057.94	838.57

数据来源/Wind 制表/郝健

本轮调整更多源于交易结构层面的修正,而非产业趋势的逆转。

中欧基金表示,本轮下跌由外部情绪冲击、内部拥挤度释放及杠杆被动出清三重因素共振所致。但海外存储模组企业业绩环比走弱与股价下跌更多为估值与情绪层面冲击,国内半导体设备、AI芯片订单未见明显变化,部分上游细分领域仍有涨价预期,行业景气度未实质下滑。当前正值半年报业绩验证窗口,市场对AI资本开支持续性缺乏共识,情绪较为脆弱。

长城基金表示,近期波动是交易端去杠杆触发、内外流动性担忧与拥挤结构放大下的剧烈震荡,并非产业和盈利逻辑的终结。韩国市场在高杠杆结构下快速去杠杆,叠加杠杆ETF与期权链条被动减仓,形成负反馈效应,情绪通过全球AI硬件比价传导至A股科技链条。对于后

领域寻找“有壁垒、但供给受限”的投资机会。

早在两年前,梁文杰就提出了一个包含算力、数据和场景的人工智能三要素的研究框架,用于发掘人工智能领域的投资机会。“人工智能产业的发展离不开算力、数据和场景这三个基本要素。人工智能产业一直在不断迭代和快速发展,其核心是底层模型能力在遵照规模定律(Scaling Law)持续进步。”

“过去两年里投资机会基本上都是在这个研究框架内诞生的。在人工智能产业发展过程中,同时具备这三个要素的公司更具有发展潜力和投资价值。”梁文杰说。

梁文杰还告诉中国证券报记者,与以往亲自投入大量时间和精力查阅研究报告不同的是,如今AI工具能够帮助其快速筛选、梳理并提炼上千多份研究报告,显著提升投研效率和能力,让投资决策更为科学和高效。

“虽然人工智能革命机会巨大,但谢诺辰阳并不会局限于此。”梁文杰说,万事万物都有周期,真正要做到基业长青,核心是保持勤勉谦卑,持续学习,不断求变前行。

深化产业思维和未来思维

谢诺辰阳是谢诺投资旗下私募证券投资基金公司。谢诺投资成立于2013年,旗下还拥有广州谢诺辰途股权投资管理有限公司。谢诺辰途聚焦证券投资、股权投资、海外投资等业务领域,管理资产规模超百亿元人民币。

自成立以来,谢诺辰途一直坚持产业思维

续跟踪指标,长城基金认为,两融余额止跌企稳或回升、波动率溢价回归、TMT成交占比从高位回落以及韩国杠杆产品出清告一段落,均是市场阶段性企稳的信号。

国泰基金认为,前期科技成长板块持续上涨,电子、通信等方向积累了较高的交易集中度和较大规模的融资盘。随着市场连续调整,部分杠杆资金开始主动或被动降低仓位,融资买力量下降与板块下跌之间形成负反馈。短期来看,市场去杠杆进程可能未完全结束,电子、通信等科技板块交易集中度仍然较高,叠加海外市场波动等外部扰动,短期市场或继续维持高波动状态。但从中期视角看,支撑A股市场向上的核心逻辑并未发生改变,AI算力国产化、半导体设备、光通信需求增长等方向仍在持续推进,科技板块经历较大幅度调整后,配置性价比正在逐步改善。

和未来思维,重点围绕硬科技领域进行布局,深入研究企业基本面,寻找拥有宽广“护城河”、行业定价权及与未来产业有广泛交集的基业长青企业。目前,谢诺辰途已在人工智能、医疗健康、新能源、半导体等产业链关键领域投资60多家高新技术和先进制造业企业,其中宁德时代、寒武纪、芯联集成、威迈斯等近20家行业龙头企业已成功上市。

在谢诺投资团队看来,AI作为底层技术革命,将彻底颠覆人类社会的生产和生活方式,并带来资源配置、产业创新与社会结构的重构,蕴含着巨大的投资机会。自2018年起,谢诺辰途深入布局并持续深耕AI领域,8年来共投资了寒武纪、柏视医疗、医准智能、天智航、五一视界、长江存储等人工智能项目。

“坚持产业思维的关键是打开产业视野,用产业发展的确定性对冲宏观经济波动等不确定性,从而进一步提高投资决策的科学性。”梁文杰说。

为了强化产业研究的前瞻性,谢诺辰途专门成立产业研究院,汇聚国内外顶尖大学与科研机构等外部智力,立足产业研究,瞄准前沿技术,聚焦新一代信息技术、高端装备制造、新材料、生物医药、人工智能等领域,开展政策研究和解读,不断提高投资决策的科学性、针对性和可行性。同时,产业研究院还与国内外顶尖大学与科研机构开展交流与合作,拓展国际视野,跟踪前沿技术创新,助力科创企业发展。此外,谢诺辰途还成立了“AI+X”未来产业创新中心,联合产业公司和资本公司的创新力量,提高技术到商业的转化效率。