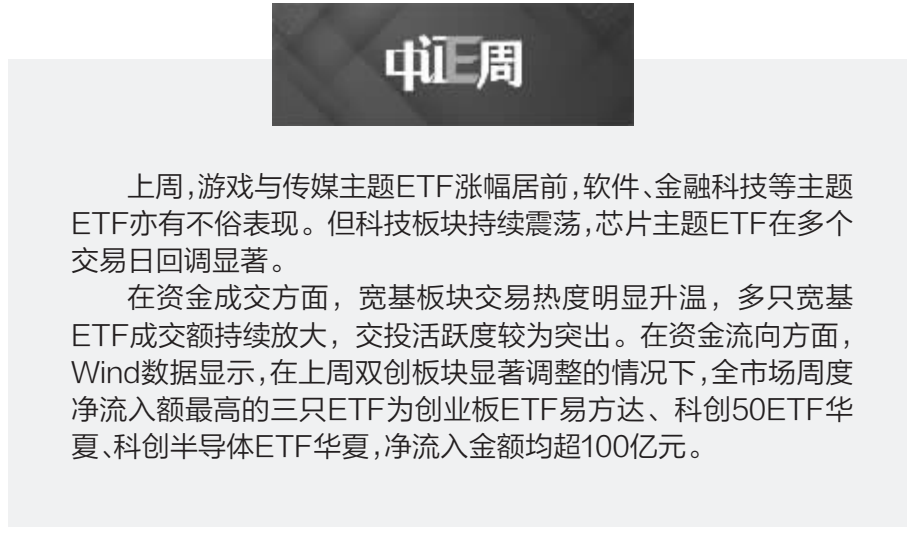


游戏与传媒主题ETF领涨 机构提示均值回归机遇

□本报记者 魏昭宇



上周,游戏与传媒主题ETF涨幅居前,软件、金融科技等主题ETF亦有不俗表现。但科技板块持续震荡,芯片主题ETF在多个交易日回调显著。

在资金成交方面,宽基板块交易热度明显升温,多只宽基ETF成交额持续放大,交投活跃度较为突出。在资金流向方面,Wind数据显示,在上周双创板块显著调整的情况下,全市场周度净流入额最高的三只ETF为创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、科创半导体ETF华夏,净流入金额均超100亿元。

游戏与传媒主题ETF涨幅居前

上周,A股市场结构性分化明显,传媒、软件、金融科技等方向领涨。中证传媒指数周涨幅达13.58%,中证金融科技主题指数的周涨幅达11.18%。

从单只产品来看,线上消费ETF工银在全市场周涨幅榜中居首,周涨幅超15%。传媒ETF广发、传媒ETF鹏华、游戏ETF华泰柏瑞等多只产品的周涨幅均超10%。

国泰基金表示,短期来看,游戏板块此前受到AI硬件行情挤压,资金关注度阶段性下降,但随着科技板块内部交易结构逐步优化,市场开始重新寻找具备业绩兑现能力的AI应用方向。游戏兼具AI应用属性、盈利增长确定性以及估值优势,有望成为资金重新配置的重要方向。

上周,科创芯片板块表现疲软,多只芯片半导体ETF周度跌幅超10%。具体来看,芯片板块在7月27日小幅上涨后,经历了连续三个交易日的下跌。尽管在7月31日有所回弹,但周度表现依旧较弱。此外,通信、人工智能、物联网等多类成长细分赛道的行业主题型ETF回撤明显。

从投资角度来看,工银瑞信基金认为,国内存储产业链均有望受益于较高的行业景气度与国产化进程的双重红利。而存储产能爬坡和技术迭代有望为半导体设备、材料厂商带来持续数年的订单红利期。

宽基ETF交投活跃

上周,宽基赛道资金活跃。Wind数据显示,跟踪中证A500指数的ETF合计成交额近千亿元,位居指数ETF成交榜首位;跟踪科创50指数的ETF合计成交额达928亿元,位居全市场第二;跟踪创业板指的ETF合计成交额达827亿元,位居全市场第四。

从单品角度看,创业板ETF易方达、科创50ETF华夏两只产品的周成交额均超600亿元;科创半导体ETF华夏的周成交额超500亿元。

上周,创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、科创半导体ETF华夏三只ETF的净流入额均超100亿元;沪深300ETF华泰柏瑞与中证1000ETF南方的周度净流入额分别达96.77亿元、86.42亿元。

市场交易逻辑或已生变

围绕近期科技板块出现的震荡行情,国联安基金权益投资部董事总经理邹新进指出,AI板块短期快速杀跌阶段已接近尾声,算力、存储等核心龙头估值泡沫充分消化,多数标的股价出现较大的回撤。但市场交易逻辑已悄然生变,未来仍有持仓机构持续调降科技板块配置比例的可能性。AI产业链中偏周期属性、依附AI概念炒作的细分品种,或将进入长期去泡沫周期,仍存下探空间;唯有具备硬核技术壁垒的核心

涨幅居前的ETF

代码	名称	一周涨跌幅(%)
159725.SZ	线上消费ETF工银	15.65
512980.SH	传媒ETF广发	14.40
159805.SZ	传媒ETF鹏华	14.33
516190.SH	传媒ETF华夏	14.19
159586.SZ	计算机ETF南方	12.89
516770.SH	游戏ETF华泰柏瑞	12.48
159899.SZ	软件ETF招商	12.21
159869.SZ	游戏ETF华夏	12.17
516010.SH	游戏ETF国泰	12.17
159590.SZ	软件ETF汇添富	11.92

资金净流入规模居前的ETF

代码	简称	一周净流入额(亿元)
159915.OF	创业板ETF易方达	124.95
588000.OF	科创50ETF华夏	102.41
588170.OF	科创半导体ETF华夏	102.18
510300.OF	沪深300ETF华泰柏瑞	96.77
512100.OF	中证1000ETF南方	86.42
563360.OF	A500ETF华泰柏瑞	65.81
159845.OF	中证1000ETF华夏	59.58
159949.OF	创业板50ETF华安	39.29
510500.OF	中证500ETF南方	38.79
511990.OF	华宝添益ETF	33.15
588080.OF	科创50ETF易方达	25.51

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

AI龙头,若后续出现爆款落地应用,才具备走出第二波行情的潜在机会。

对于非AI板块修复行情,在邹新进看来,7月传统板块迎来阶段性资金回流,但有些属于资金避险,行业基本面未有实质改善,行情持续性偏弱。中长期资金再平衡过程中,新旧能源、煤炭石化、工程机械、创新药、航运出口等基本面持续向好的板块,有望承接自科技赛道流出的资金。传媒、动漫游戏近期因筹码充分出清迎来短期脉冲行情,若无现象级产品落地,反弹行情或难以延续。

在万家基金的基金经理黄海看来,极致的分化往往孕育着均值回归的机会。当资金高度集中于单一赛道、市场情绪被趋势裹挟之际,反而看到了另一侧的历史性机遇。随着诸多优质

消费股、顺周期个股估值大幅下行,适合长期布局的绝对底部已然显现——部分品牌消费品公司的估值已回到历史极低分位,股息率超过无风险利率300BP,这意味着市场已将其视作“永续衰退”的资产定价,而其品牌壁垒与现金流创造能力并未发生真正的折损;部分顺周期个股在行业出清后供给格局显著改善,具备了扎实的安全边际与向上弹性。

在下半年权益展望中,国泰海通资管泛权益研究团队认为,AI产业仍处于上升周期,但融资、供给与商业变现之间的错配风险正在增加。在行业配置方面,重点关注半导体、商业航天、光伏、券商和CXO五个方向,同时积极配置红利资产,在把握成长机会的同时平衡组合波动。

市场情绪修复 人工智能板块低位回升

□本报记者 王辉

受投资者情绪回暖、外围市场走强等因素推动,上周五A股市场震荡回升。其中,人工智能板块大幅走强,带动相关主题或行业ETF上涨。来自多家机构的最新策略观点显示,随着市场情绪修复与资金逆势布局,人工智能板块的投资机会仍将持续,行情重心或从基础设施向应用端迁移。

人工智能板块反弹

7月31日,A股市场震荡上行,人工智能等科技主线经过前期持续调整后,迎来强势上涨。在此背景下,人工智能板块大幅反弹,带动相关主题或行业ETF走强。当日ETF涨幅排名前十的产品,有5只为人工智能主题ETF。

其中,创业板人工智能ETF国泰、创业板人工智能ETF招商、创业板人工智能ETF华夏的单日涨幅均超8%;与人工智能板块密切相关的云计算ETF广发大涨9.86%,位列ETF涨

幅第一名。

此外,与人工智能应用相关的在线消费、传媒等板块,7月31日的表现也较为强势。在线消费ETF南方、传媒ETF鹏华、传媒ETF广发等产品的单日涨幅均超6.90%。

从上周(7月27日至31日)来看,7月以来深度调整的人工智能板块呈现先抑后扬走势,短期企稳迹象有所显现。此外,7月31日,美股、日韩股市等海外主要市场的存储、半导体等科技板块整体同步出现强势反弹,分析人士认为,这将有助于A股人工智能板块投资情绪的逐步修复。

7月获资金逆势流入

值得注意的是,尽管7月份A股市场以人工智能板块为代表的科技主线,一度出现幅度较大的持续调整,但资金对该板块仍在逆势流入。

Wind数据显示,截至7月31日,7月份ETF市场整体获得4940.12亿元资金流入,其中股票型ETF成为资金流入的主要方向。具体来看,7月份资金净流入额排名前30名的ETF产品,包

括26只股票型ETF、3只货币或债券类ETF、1只商品类ETF。这些股票型ETF主要包括两大类:一类是跟踪中证A500、中证500、中证1000等宽基指数的股票ETF,另一类是跟踪芯片、半导体材料设备等科技指数的股票ETF。而后者与人工智能密切相关。

进一步聚焦人工智能主题的ETF,Wind数据显示,7月份全市场总计40只人工智能主题ETF合计资金净流入64.09亿元。其中,净流入资金较大的产品有:科创创业人工智能ETF永赢、科创创业人工智能ETF景顺、人工智能ETF易方达、创业板人工智能ETF华宝等,这些ETF产品7月份的资金净流入额均超7亿元。

机构策略观点仍较积极

7月以来,A股人工智能板块出现较大幅度调整,但综合多家机构观点,目前券商、公募等机构的策略研判仍较为积极,部分机构还特别提及了人工智能应用方面的投资看点。

中信证券表示,回顾全球科技板块行情,过

去一年的定价重心集中于人工智能基础设施的投入侧,伴随模型能力持续跃升与商业化路径逐步清晰,定价重心正由投入侧向产出侧迁移,中国人工智能资产的重估窗口正在打开。在这一重估进程中,云、模型、应用三个环节均具备机遇;云是人工智能需求落地的第一站,算力高景气驱动收入加速,资本开支向收入转化的路径逐步清晰;模型是智能供给的核心,国产模型智能上限持续提升、与全球旗舰模型的差距不断收窄,正成为重估的信心之锚;应用是商业化兑现的载体,场景、模态与端侧全面拓宽,人工智能渗透的广度与深度持续超预期。

华西证券认为,目前中国大模型的全球影响力正进入加速提升阶段。在人工智能板块的投资机会上,该机构认为,算力与基础设施受益确定性最强,是当前最清晰的投资主线。此外,具备行业数据壁垒与“场景Know-how”的垂直大模型企业,有望率先实现商业闭环。另一方面,拥有庞大用户基数与大模型应用分发能力的平台型企业,平台效应将随商业化成熟度提升而逐步显现。