科创赛道领跑 黄金ETF获资金青睐

□本报记者 张韵

中证E周

上周(8月3日至7日),A股市场震荡回暖,全市场超七成ETF产品收涨,科创板细分主题ETF强势突围,成为市场最强主线。消费、红利、银行等防御板块有所回调。在资金层面,全市场ETF整体净流出超700亿元,部分涨幅亮眼的宽基赛道出现资金离场,黄金类ETF则逆势斩获超80亿元净流入。有机构分析认为,当前市场投资逻辑正逐步告别单纯的主题炒作与防御博弈,或转向中报业绩兑现与产业基本面修复逻辑。

涨幅居前的ETF

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)
588020	科创成长ETF易方达	16.44
588070	科创成长ETF万家	16.39
588270	科创200ETF易方达	16.31
588110	科创成长ETF广发	16.30
589700	科创成长ETF南方	16.12
588240	科创200ETF鹏华	15.93
589220	科创200ETF国泰	15.83
588160	科创新材料ETF南方	15.81
589180	科创新材料ETF汇添富	15.78
159206	卫星ETF永赢	15.75

资金净流入规模居前的ETF

证券代码	证券简称	周净流入额(亿元)
511880	银华日利ETF	45.99
518880	黄金ETF华安	41.43
517520	黄金股ETF永赢	21.05
563300	中证2000ETF华泰柏瑞	15.69
159792	港股通互联网ETF富国	14.64
512880	证券ETF国泰	12.29
511180	可转债ETF海富通	11.54
159326	电网设备ETF华夏	9.66
159352	A500ETF南方	8.16
159980	有色ETF大成	6.51

数据来源/Wind 制表/张韵

多个科创细分赛道走强

上周,ETF市场赚钱效应高度集中于科创板,成长风格占据主导,三大科创细分指数相关ETF大涨,包揽全市场涨幅榜的绝大多数席位。数据统计显示,全周涨幅前十的ETF产品中,九只布局科创板赛道,仅一只产品涉足卫星领域。科创成长、科创200、科创新材料成为资金扎堆的三大核心方向。

其中,科创成长主题ETF表现最为抢眼。跟踪上证科创板成长指数的4只产品全周涨幅悉数突破16%,全部跻身市场涨幅前十,科创成长ETF易方达以16.44%的涨幅登顶全市场ETF涨幅榜首位。截至8月7日,该产品规模达14.75亿元,是同类跟踪标的中规模最大的一只,四款科创成长ETF合计总规模超20亿元。该指数聚焦营收、净利润增速亮眼的科创企业。

科创中小盘与新材料赛道同步发力。11只跟踪上证科创板200指数的ETF全周集体走高,科创200ETF易方达以16.31%的涨幅领跑同类产品。该指数聚焦小市值、高流动性的科创标的,当前赛道ETF总规模超33亿元。与此同时,3只科创新材料ETF周涨幅均超15%,总规模达22.64亿元,成分股覆盖先进有色、化工、战略新材料等领域。

在科创赛道升温的同时,前期抗跌的防御板块走弱。上周,多只消费、红利主题ETF周跌幅超4%,银行、综合金融等偏防御属性ETF同步回调。

资金涌入黄金板块

尽管A股三大指数上周集体收涨,但场内资金落袋为安情绪较浓,ETF市场整体资金净流出规模突破700亿元。周涨幅较大的宽基指数成为资金主要流出方向,中证1000、创业板指数的头部ETF单周净流出金额均超70亿元,位居全市场前列,资金选择获利了结。

在全市场资金普遍流出的背景下,黄金类ETF逆势走出独立行情,成为场内稀缺的资金大举涌入地。受COMEX黄金期货站稳每盎司4400美元高位的利好刺激,市场黄金资产配置需求快速升温,全市场20只黄金主题ETF单周合计净流入超80亿元;赛道交易热度大幅攀升,黄金主题ETF周度总成交额达530亿元,环比增幅高达96%,呈现量价齐升的走势。

头部黄金单品的吸金能力尤为突出。数据显示,黄金ETF华安单周净流入超40亿元,黄金股ETF永赢净流入超20亿元,两只产品强势跻身全市场ETF周度净流入前三。业内人士表示,在市场板块轮动加速、权益市场震荡分化的背景下,黄金资产兼具抗波动避险属性与涨价增值逻辑,是资金对冲风险的配置标的之一。

宽基交投热度较高

从整体交易体量来看,上周ETF市场交投活跃,全周总成交额突破2.5万亿元,股票型与商品型ETF合计成交额超1.4万亿元。成交额排名靠前的非债指数中,宽基指数占据半壁江山。其中,中证A500指数相关ETF合计成交额达860.71亿元,位居宽基指数首位;科创50指数紧随其后,总成交额超720亿元。

在细分行业维度,半导体产业链交易热度遥遥领先,科创半导体材料设备、半导体材料设备相关ETF的周度总成交额均突破500亿元。

在单品层面,4只股票型ETF周成交额突破400亿元,资金向龙头产品集中的趋势明显。其中,创业板ETF易方达单周成交额超410亿元,独占创业板ETF总成交额的近八成。

针对当前科技板块行情与市场投资逻辑,南方基金宏观策略部凌天白认为,从公募持仓数据来看,科技板块持仓集中度虽处高位,但行业ROE(净资产收益率)、毛利率核心指标尚未恶化,抱团瓦解的风险或较低。从中报较为乐观的业绩预期看,电子、通信行业ROE仍有所上升。

长城基金分析称,7月科技板块的深度调整,主要是海外资金去杠杆、半导体赛道拥挤仓位出清带来的外部冲击,并非行业产业趋势反转。进入8月,市场负面冲击逐步消化,存储等细分赛道率先企稳,资金交易逻辑切换,或转向聚焦中报业绩兑现、产业订单落地的基本面投资。开始重点考核资本投入向营收、利润、现金流的转化情况。

两单能源REITs相继上市

公募REITs调整中酝酿布局机遇

□本报记者 张凌之

公募REITs市场近日迎来两单能源基础设施项目上市。8月7日,华泰三峡新能源REIT登陆上交所,填补东北地区能源公募REITs空白;7月28日,中航中核汇能新能源REIT上市,两项目发行阶段均获超百倍认购,显示市场对优质清洁能源资产的热捧。

然而,新品上市的暖意难掩整体市场寒意,中证REITs全收益指数近期持续回调,截至8月7日,今年以来累计下跌逾7%,65只产品近60个交易日录得负收益,多只跌幅超30%。

面对调整,机构观点渐趋积极。多位分析人士指出,当前产权类REITs现金分派率与国债利差已处历史高位,经营权类产品内部回报率亦具吸引力,公募REITs稳健现金流和分红确定性的配置价值正重新凸显,长期资金布局窗口渐行渐近。

两单能源基础设施REITs上市

8月7日,华泰三峡新能源REIT在上海证券交易所上市,实现大连公募REITs、东北地区能源公募REITs零的突破。

该项目底层资产为三峡新能源大连庄河Ⅲ海上风电项目,总装机容量29.88万千瓦,是东北地区首个获准开工建设、最早开工、最早全容量投产的海上风电项目。项目原始权益人为中国三峡新能源(集团)股份有限公司,其控股股东为中国长江三峡集团有限公司。项目选用适配严寒海域的低温型风电机组,克服海域基岩起伏大、桩基施工难度高等多重技术挑战,创新采用总长27公里无接头海底电缆,为我国高纬度严寒地区海上风电项目开发积累宝贵经验。

公告显示,华泰三峡新能源REIT发行规模40.065亿元,网下认购数量总和为1470510万份,为网下初始发售份额数量的140.05倍;有效认购数量总和为642870万份,为网下初始发售份额的61.23倍;公众投资者的有效认购基金份额数量为172691.20万份。

7月28日,中航中核汇能新能源REIT在上交所上市,公开资料显示,项目底层资产包括新疆北塔山风电项目及广西富川协合风电项目两座优质风电场,合计总装机容量196兆瓦,年均发电量约4亿千瓦时。两项资产分别位于我国西北和华南地区,均处于风能资源富集区域,形成一北一南、资源互补、区域协同的资产布局。

在发行阶段,中航中核汇能新能源REIT获得市场的广泛关注和投资者积极参与。其中,网下投资者认购倍数达361.36倍,公众投资者有效认购倍数约424.36倍。

公募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全收益指数在6月24日收盘跌至928.96点,跌破1000点,随后虽然短暂开启了反弹,但近期又有所调整。

截至8月7日收盘,中证REITs全收益指数报收938.08点。7月1日以来,截至8月7日收盘,中证REITs全收益指数下跌3.34%,今年以来,截至8月7日收盘,中证REITs全收益指数累计下跌7.11%,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8月7日收盘,65只公募REITs近60个交易日取得负收益。其中,建信中关村REIT、招商科创REIT、中金亦庄产业园REIT、中航易商仓储物流REIT近60个交易日跌幅均超30%,中信建投沈阳国际软件园REIT、工银蒙能清洁能源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8月7日收盘,在全部78只2026年1月1日以前上市的公募REITs中,取得正收益的REITs仅有13只,65只REITs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,但调整后的公募REITs配置价值已逐步显现。在本轮市场调整过后,部分公募REITs估值或已到合宜区间。

当前或是值得关注的入场机会

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,多只公募REITs产品的价格已回落至具备显著性价比的水平。就现金分派率而言,当前产权类REITs与国债收益率之间的息差已处于历史高位,而经营权类产品的内部回报率同样展现出不错的吸引力。对于偏好稳健现金流、着眼长期持有的配置型资金来说,当前时点或许正是一个值得关注的入场机会。”

“公募REITs区别于股、债、汇等资产,但因资本利得和分红等特性又具备股性和债性的特征。前者体现在二级市场价格的波动,后者体现在有稳定的高比例分红,在收益表现上和股市、债市的相关度呈现差异化特征,是分散投资风险、优化投资组合表现的合意标的。”中泰证券分析师陈希瑞表示,近期经济稳定运行的总基调没有变,债券收益率在低位区间震荡;长期看,公募REITs具备较强配置属性,建议投资者关注板块轮动及扩募带来的投资机会。此外,关注宏观环境、政策环境、基础设施资产运营基本面改善等带来的机会;另外,需注意防范回撤风险。

中信建投地产经营服务及REITs首席分析师黄啸天表示,公募REITs经营韧性持续凸显,“资产荒”背景下长期配置价值愈发突出。2026年一季度20只次新REITs业绩整体超预期,收入、可供分配金额平均达成率均超104%,抗周期业态表现稳健。在利率中枢下行、优质资产稀缺的环境下,公募REITs现金流稳定、分红确定性强的属性优势显著,当前产权类REITs平均分派率达4.7%,相对红利指数配置价值突出。