

双创主题ETF出现资金分歧

□本报记者 王鹤静



上周(9月7日至9月11日),以通信为首的科技成长板块迎来小幅反弹,多只通信ETF涨超5%,领跑市场。另外,受国际油价上涨驱动,能源化工油气类ETF上周表现较好。港股创新药板块近期有所回落,多只港股通创新药主题ETF跌超7%。

场内资金目前在双创主题ETF的投向上有所分歧。上周,科创50ETF华夏净流入超32亿元,成长ETF易方达、科创50ETF易方达均净流入超14亿元,而科创半导体ETF华夏净流出超17亿元,创业板ETF易方达净流出超13亿元。业内机构表示,资金仍在配置科技,但选择从押注具体赛道转向先配置成长板块。

通信主题ETF反弹

上周,玻纤、PCB、光通信等板块有所反弹,多只通信ETF涨超5%,另有部分创业板成长、TMT、创业板人工智能等主题ETF涨超2%。

国泰基金认为,海外扰动因素带来的影响低于预期,或为市场带来利空出清修复,叠加GPT-6 Astra发布强化AI景气预期、国内光博会催化等因素,通信的基本面逻辑仍然扎实。

近期油价反复活跃,能源化工ETF建信上周上涨5.2%,标普油气ETF嘉实上涨1.85%。华安基金表示,供应受到扰动叠加库存持续消耗,油价对外部事件更加敏感;需求增速有所放缓,但并没有明显回落迹象,同时供给端的安全边际下降,因此“供应趋紧+库存下降+需求韧性”成为近期油价的重要支撑。

此外,港股创新药板块上周明显回落,多只港股通创新药主题ETF跌超7%;证券板块上周也有明显回调,多只金融科技主题ETF也跌超7%。

场内资金投向有分歧

受部分板块行情回调影响,港股创新药

ETF广发、香港证券ETF易方达等龙头品种上周日均成交额较前一周缩量明显;科创50ETF华夏、创业板ETF易方达日均成交额都在50亿元以上,与前一周末持平。

在近期双创板块持续震荡的情况下,场内资金投向出现分歧。上周,科创50ETF华夏净流入超32亿元,成长ETF易方达、科创50ETF易方达均净流入超14亿元,通信ETF国泰净流入超12亿元;科创半导体ETF华夏净流出超17亿元,创业板ETF易方达净流出超13亿元。

此外,部分抄底资金涌入港股、证券等品种。上周,恒生科技ETF华泰柏瑞、恒生互联网ETF华夏、恒生科技ETF华夏分别净流入超14亿元、11亿元、10亿元,证券ETF国泰净流入超13亿元。

景顺长城基金表示,资金仍在配置科技,但选择从押注具体赛道转向先配置成长板块。资金更多是通过宽基指数获取成长板块的整体弹性,而不是对某个细分行业形成明确共识。在市场分歧较大的阶段,“先买指数、再选行业”往往带有一定的试探性。

市场主线有望逐步凝聚

国泰基金认为,近期市场存量资金频繁轮动。AI硬件、创新药产业链等高风偏板块虽是中期景气主线,但外部扰动迫使资金阶段性降波。

资金涌动 算力ETF首秀在即

9月4日,8家基金公司旗下创业板算力基础设施ETF开启发行。其中,创业板算力ETF天弘在发行首日即宣告募集结束,随后创业板算力ETF华夏、创业板算力ETF易方达分别于9月7日、8日提前结募。富国基金则将认购截止日从9月11日延长至9月16日。

个人资金参与度较高

创业板算力基础设施ETF跟踪创业板算力基础设施指数,精选50只创业板算力基础设施领域龙头标的,覆盖计算、网络、存储、运维四大核心硬件环节,不含软件、传媒等“泛算力”成分。

创业板算力ETF天弘的基金募集数据显示,该ETF场内持有人共4976户,户均持有8.32万份,个人投资者持有份额占比达93.72%,个人资金参与度较高,反映出市场对算力硬件主线的配置热情。

创业板算力ETF天弘的基金经理洪明华表示,AI商业模式闭环已形成,Token调用量爆发式增长,Agent渗透率持续提速,国产大模型、国产芯片与国产应用已构筑起完整的国产AI生态圈。政策红利、应用落地与资本开支扩张三重因素共振,国产算力正迎来历史性发

涨幅居前的ETF			
代码	简称	一周涨幅(%)	最新规模(亿元)
159994.SZ	通信ETF银华	6.11	51.50
515050.SH	通信ETF华夏	6.08	185.56
515880.SH	通信ETF国泰	5.63	432.82
159811.SZ	5GETF博时	5.47	2.24
159583.SZ	通信ETF富国	5.33	43.49
159981.SZ	能源化工ETF建信	5.20	35.62
159695.SZ	通信ETF嘉实	5.02	8.12
159507.SZ	通信ETF广发	4.89	7.34
159967.SZ	创业板成长ETF华夏	4.73	58.53
159259.SZ	成长ETF易方达	4.24	81.47

资金净流入规模居前的ETF			
代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
588000.SH	科创50ETF华夏	32.35	919.93
159259.SZ	成长ETF易方达	14.17	81.47
588080.SH	科创50ETF易方达	14.14	421.87
513130.SH	恒生科技ETF华泰柏瑞	14.06	325.99
512880.SH	证券ETF国泰	13.10	599.76
563300.SH	中证2000ETF华泰柏瑞	-9.43	56.33
159915.SZ	创业板ETF易方达	-13.91	657.55
512100.SH	中证1000ETF南方	-14.44	183.52
159361.SZ	A500ETF易方达	-14.59	271.87
588170.SH	科创半导体ETF华夏	-17.73	391.30

数据来源/Wind 制表/王鹤静

资源与红利品种在波动市里的压舱石效果也较为一般,部分品种位置偏高或进入止盈区间,部分品种受到利率与美元的牵制。

虽然美联储加息与否对资产的冲击往往在预期快速上修阶段更剧烈,一旦决议落地,部分利空可能阶段性出清,但国泰基金认为,若美联储声明继续强调能源向核心通胀的传导,利率中枢居高不下,成长股就很难回到单边修复区间。

站在当前位置,汇添富基金认为,市场极致的轮动可能并非常态,后续有望通过宏观、产业预期收敛实现弥合,主线共识或将在这一过程中逐步凝聚。

一方面,影响美联储决策的重要观察窗口不远,或有助于市场分歧的弥合,宏观不确定性有所下降。另一方面,新一轮产业叙事正

在涌现,例如,Anthropic上市临近;新一轮财报季到来,为明年产业预期将提供更加清晰的指引;9月至11月北美大厂密集召开年度大会,各家巨头将集中展示最新成果与进展,对于AI新应用、新场景的打开均是重要观察窗口。

具体投资方向上,汇添富基金提示:一是关注AI产业链的景气加速方向,算力硬件、软件应用、上游设备与材料板块盈利爆发,回调后仍有望成为市场主线;二是关注传统出口链的景气优势方向,医药、新能源、汽车、轻工、家电、纺织制造等板块盈利高增且趋势未改;三是关注内需反转方向,地产开发、美护、零售等板块有望率先修复;四是关注地缘扰动带动的资源品涨价方向,炼化、煤炭等板块具备盈利改善预期。

展机遇。

洪明华介绍,创业板算力指数聚焦国产算力(权重超70%),其中IDC权重超40%,直接受益于算力需求井喷。指数兼具高成长与高弹性特质——创业板20%涨跌幅机制赋予其敏锐的市场反应能力,而超47%的年化波动率水平则反映出较强的进攻属性,适合看好AI长期趋势的投资者布局。

产业趋势底层逻辑未变

不过,上半年一路“狂飙”、让不少持有人赚得盆满钵满的半导体板块,最近却起起伏伏,开启震荡模式。

对此,嘉实基金表示,半导体板块前期调整更多来自交易结构、海外流动性扰动,产业趋势底层逻辑并未被破坏。算力供需紧平衡格局短期难以逆转,板块估值回归更具性价比,或是布局算力硬基建的良好窗口。目前创业板算力指数市盈率处于历史相对低位,具备潜在估值修复空间以及中长期成长弹性。

华夏基金认为,对于半导体行业来说,在缩量调整的大环境下,好的一面在于,目前“杀估值”的压力有所缓解,行业的需求与供给端尚未出现比较大的反转或者风险,所以不必过

度悲观,而且越是震荡磨底阶段,市场对科技修复的预期就越强。但投资的复杂程度提升。上半年容易把握的趋势性行情已经结束,接下来半导体大概率进入反复震荡、以时间换空间的阶段。后续股价是否上涨,还需要持续跟踪资本开支落地进展、产能供给释放节奏、终端需求传导效果、估值泡沫消化情况、宏观利率变化。

天风证券认为,在整体宏观环境日趋复杂的背景下,把握核心高景气行业与资产是重要选择。仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会,AI带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长,重视产业链核心厂商。整体上积极看好2026年国内AI基础设施需求延续高景气,同时应用有望持续开花结果。

华夏基金提示,半导体板块的投资逻辑发生转变,过去可以“闭眼”持有,吃趋势红利,现在需要结合位置、等待催化、坚持右侧交易。对于打算新进场的投资者,不必执着于去猜测市场最低点,优先等待右侧信号会更加稳妥。可以重点观察三个确认信号:板块成交额不再持续萎缩;板块龙头标的的先于指数企稳,走出持续性行情;未来利好落地后,上涨不再是一日游行情。真正新一轮趋势行情,不会只留给投资者短时间的上车窗口。

□本报记者 王宇露

算力硬件赛道再添配置工具。首批创业板算力基础设施ETF获批发行后,天弘基金旗下产品将于9月16日率先上市。户均持有8.32万份,个人投资者持有份额占比达93.72%——创业板算力ETF天弘的募集数据,反映出市场对算力硬件主线的配置热情。

不过,随着半导体板块从趋势行情转入震荡,尽管算力产业的长期逻辑未变,短期节奏却更考验投资耐心。机构提示,该板块投资逻辑已从“闭眼吃趋势”转向“结合位置、等待催化”,新进场者不妨多一分耐心,少一分追高。

首只算力ETF即将上市

9月11日,天弘基金发布公告,创业板算力ETF天弘将于9月16日登陆深交所,有望成为市场上首只上市的创业板算力基础设施ETF产品。

此前,8月7日,华夏基金、易方达基金、国泰基金、南方基金、广发基金、富国基金、嘉实基金、天弘基金、鹏华基金、大成基金集体上报首批创业板算力基础设施ETF。8月28日,首批创业板算力基础设施ETF正式获批。