# 宽基ETF“吸金”显著 机构建议关注优质核心资产

□本报记者 魏昭宇

**中证E周**

上周,半导体ETF成为周度涨幅最亮眼的方向之一。Wind数据显示,科创半导体设备ETF鹏华、科创半导体设备ETF华泰柏瑞、科创半导体ETF华夏等产品一周涨幅均超19%。在其他行业方面,影视ETF国泰、传媒ETF鹏华、科创新能源ETF鹏华等产品一周涨幅均超10%。

从资金动向上看,宽基ETF成为资金涌入的重要方向。Wind数据显示,沪深300ETF华泰柏瑞、科创50ETF华夏、中证1000ETF南方等多只宽基ETF上周净流入额较大。

有业内人士指出,近期指数或以震荡整固、结构分化为主,建议关注业绩确定性较强的核心资产,以及业绩真空期下主题投资机会。从半年维度来看,A股仍具备震荡修复的基础,但修复节奏取决于政策效果与盈利改善。在海外方面,AI产业发展仍有结构性机会,需关注资本开支兑现、盈利持续性及高利率环境的影响;在国内方面,中长期资金入市等政策持续推进,稳增长政策效果仍待显现,沪深300与中证A500等大盘核心资产在中期仍具备较好的配置价值。

### 科创板块涨幅明显

上周,权益市场经历了过山车行情,波动较大。在一众板块中,半导体ETF成为周度涨幅最亮眼的方向。以科创半导体设备ETF鹏华为例,该ETF在上周第一个交易日涨超6%,但随后在第二个交易日跌超6%。在第三个交易日,该ETF迎来大涨,单日涨超19%,并在第四个交易日继续保持涨势,涨超2%。在最后一个交易日,半导体板块略有降温,跌幅约1.5%。整体来看,科创半导体设备ETF鹏华一周涨幅达19.86%。

与半导体ETF周度涨幅同样亮眼的,是影视传媒类ETF。Wind数据显示,影视ETF国泰上周涨幅超18%,影视ETF银华、传媒ETF鹏华、传媒ETF广发等多只产品上周涨幅超13%。

新能源板块亦迎来显著涨幅。光伏ETF天弘、储能电池ETF华宝、创业板电池ETF银华、光伏ETF国泰等多只ETF上周涨幅超10%。

此外,港股互联网、黄金股、农业养殖等板块的ETF在权益市场向上的过程中也表现出较高弹性。

油气主题ETF上周走弱,多只油气ETF上周跌超17%。此外,通信、煤炭、纳指、红利、银行等主题的ETF在上周表现较疲软。

### 宽基ETF资金活跃

上周,多只宽基指数相关ETF周度成交额均突破千亿元。A500ETF易方达等产品跟踪的中证A500指数相关ETF周度成交额达1477.74亿元,位居指数成交榜首位,科创50、沪深300、创业板指相关ETF周度成交额均超1000亿元,分别达1251.03亿元、1069.83亿元、1055.21亿元。

从资金流向的角度看,上周,资金继续大幅流入宽基方向。沪深300ETF易方达等产品跟踪的沪深300指数相关ETF净流入686.62亿元,位居全市场指数净流入榜首,中证1000、科创50、中证500、中证A500、创业板指等宽基指数相关ETF周度净流入均超200亿元。

单品角度,沪深300ETF华泰柏瑞成为上周最“吸金”的单品,一周净流入额达318.44亿元。科创50ETF华夏和中证1000ETF南方两只基金上周净流入额均超200亿元。此外,中证500ETF南方、创业板ETF易方达等多只基金亦有显著净流入。在行业ETF方面,半导体设备、机器人、光伏、黄金等主题的ETF获不少资金青睐。

### 机构关注高质量资产配置价值

展望11月,易方达基金指数投资部总经理林伟斌表示,随着三季报披露结束,市场关注重点有望由当期业绩验证逐步转向对全年盈利趋势及来年基本面的判断。前三季度上市公司盈利改善进一步增强了市场对高质量资产的关注度,在经历前期较充分的风格调整后,盈利稳定、估值合理且具有行业竞争优势的核心资产配置价值更加突出。在结构层面,科技产业长期趋势仍在延续,但市场对成长资产的定价将更加重视盈利兑现、资本开支回报与估值匹配度,行情有望由此前较为集中的主题交易转向更加均衡的基本面筛选。在海外方面,美联储10月维持利率不变,全球货币环境仍处于观察阶段,外部因素对市场的影响更多体现为阶段性风险偏好波动。整体而言,11月市场有望在前期调整后逐步寻找新的平衡,在盈利改善与估值消化共同作用下,高质量资产的中期配置价值值得关注。

谈及上周半导体设备的大涨,工银瑞信TMT投研团队认为,此前受存储涨价节奏放缓、国内扩产预期减弱等因素影响,半导体相关板块持续调整,但产业高景气并未发生变化。目前半导体设备供应商仍处于2027年订单上修阶段,叠加国产化持续推进,从中期看或带来超额收益。

而当前市场对AI算力资本开支的持续性存疑,从而担忧存储价格与芯片厂盈利。工银瑞信TMT投研团队认为,即便在下游周期可能转弱的情况下,半导体板块或仍具有一定下行保护与向上弹性。

在配置层面,易方达基金的基金经理成曦表示,10月科创50与创业板指在宏观环境及资金结构影响下表现偏弱,但从历史上看当前性价比已较为显著,悲观情绪已较充分释放。从中长期看,AI产业仍处于应用落地初期,11月可以关注物理AI等场景创新,以及AI硬件领域的修复机会。

**涨幅居前的ETF**

| 代码 | 名称 | 现价(元) | 一周涨幅(%) |
|---|---|---|---|
| 589020 | 科创半导体设备ETF鹏华 | 0.85 | 19.86 |
| 588710 | 科创半导体设备ETF华泰柏瑞 | 0.73 | 19.64 |
| 588170 | 科创半导体ETF华夏 | 0.70 | 19.62 |
| 516620 | 影视ETF国泰 | 1.00 | 18.39 |
| 560780 | 半导体设备ETF广发 | 0.77 | 17.97 |
| 159516 | 半导体设备ETF国泰 | 0.52 | 17.83 |
| 159855 | 影视ETF银华 | 0.88 | 17.80 |
| 159327 | 半导体设备ETF万家 | 0.84 | 17.70 |
| 562590 | 半导体设备ETF华夏 | 0.74 | 17.60 |
| 159558 | 半导体设备ETF易方达 | 0.82 | 17.55 |

**资金净流入规模居前的ETF**

| 代码 | 名称 | 一周净流入额(亿元) |
|---|---|---|
| 510300 | 沪深300ETF华泰柏瑞 | 318.44 |
| 588000 | 科创50ETF华夏 | 219.90 |
| 512100 | 中证1000ETF南方 | 208.57 |
| 510500 | 中证500ETF南方 | 193.62 |
| 159915 | 创业板ETF易方达 | 181.28 |
| 510310 | 沪深300ETF易方达 | 139.53 |
| 510050 | 上证50ETF华夏 | 114.82 |
| 159919 | 沪深300ETF嘉实 | 93.19 |
| 588170 | 科创半导体ETF华夏 | 86.66 |
| 510330 | 沪深300ETF华夏 | 86.61 |

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

# 科技资产阶段性承压 机构依旧看好长期机会

□本报记者 王辉

近期,海外消息面因素引发了市场对美国AI监管的较多担忧,全球科技资产普遍承压回调。从A股科技股来看,上周(11月2日至6日),AI主线一度强力反弹,但随后仍因外围市场波动拖累,出现震荡回调。

展望未来,多家机构表示,尽管当前市场对AI监管收紧的担忧升温、全球科技资产面临阶段性运行压力,但A股半导体等科技类ETF却已表现出一定运行韧性。在短期波动之后,科技主线的长期机会仍值得继续关注。

### 半导体主题ETF涨幅领先

上周市场震荡。周三、周四两个交易日,多头资金强势反扑,半导体等科技板块大幅拉涨。而在周五(11月6日),A股则受外围市场下跌拖累,再次出现回调。

在此背景下,上周不少科技类ETF的涨幅仍领先于市场。数据显示,上周ETF市场全周涨幅排名前十的产品,涨幅均超17%,其中有8只ETF为半导体相关的产品。具体来看,科创半导体设备ETF鹏华、科创半导体设备ETF华泰柏瑞、科创半导体ETF华夏的周涨幅均超19%,分列全市场涨幅的第一至第三位。此外,随着港股互联网板块的企稳回升,上周多只跟踪港股通互联网指数的股票型ETF,全周涨幅也均达到10%左右。其中,港股通互联网ETF富国、港股通互联网ETF兴业等产品的周涨幅均超10%。

整体来看,尽管10月以来A股运行风格呈现出明显的“红利特征”和“跷跷板特征”,但上周A股科技板块的表现仍有不少亮点。

### 部分产品净流入显著

上周,A股市场成交量较前期整体有所增长,不少科技类ETF的成交金额也明显放大。

其中,科创50ETF华夏的周度成交额逾900亿元,环比前一周增长约七成,单周成交额在ETF市场排名第五;中韩半导体ETF华泰柏瑞的周度成交额逾1000亿元,环比前一周增长约四成,单周成交额在ETF市场排名第三。此外,科创半导体ETF华夏的周度成交额超400亿元,环比前一周增长超一倍。

从资金流向角度来看,上周同样有不少科技类ETF大幅吸金。Wind数据显示,科创50ETF华夏上周累计净流入资金超200亿元,在ETF市场排名第二;科创半导体ETF华夏上周累计净流入资金逾80亿元,在全市场排名第九。此外,科创半导体设备ETF华泰柏瑞上周“吸金”逾20亿元,科创50ETF易方达上周“吸金”超25亿元,均位居市场前列。

### 机构研判整体积极

好买基金研究中心认为,近期美股波动是三重因素叠加的结果:一是政策预期变化,二是AI产业逻辑层面的疑虑,三是市场交易结构与流动性环境的影响。站在当前时点,好买基金研究中心认为,在投资战术上,或许可以在边际上更乐观一些。当下美股主要股指的估值分位均回落至低位,估值继续拖累的空间已经有限,且长债利率回落也有助于缓解部分估值逆风,未来随着短期冲击逐渐被市场消化,盈利驱动的叙事预计仍会成为市场的主导力量。

浦银国际表示,近期海外市场下跌的核心原因在于AI相关交易的集中抛售,但中国市场有望走出相对独立的行情。浦银国际进一步表示,在美股大幅回调的背景下,全球资金呈现出轮动特征;例如,从估值较高的美股AI基建相关标的转向估值处于低位的中国互联网平台股。整体来看,中国资产此前累积了较大调整幅度,具备超跌修复空间;同时,近期有政策层面的稳市场举措,如相关金融工具的优化,以及部分产业合作进展,有望支撑市场情绪。

粤开证券分析称,从长期来看,A股或更具韧性。背后的主要支撑主要来自四个方面。一是A股此前调整更充分,二是国内宏观流动性环境更充裕,三是稳市政策更有力,四是产业叙事更独立。短期内,建议关注高股息、红利类资产,重视防御性策略;长期看,国产算力芯片、半导体设备与材料等自主可控环节值得重点关注。