红利低波ETF“一枝独秀” 风格“跷跷板”行情再现

□本报记者 王宇露

中证E周

上周市场整体回调,风格切换至防御性板块,银行、家电、食品饮料等大盘蓝筹逆势上涨,带动红利低波策略类ETF领涨,科创200ETF则集体大跌,价值与成长“跷跷板”效应显著。上周宽基ETF成交显著放量,在资金面上,全市场ETF获超1900亿元净流入,逆势加仓特征明显,其中沪深300相关ETF净流入超1000亿元。展望后市,机构认为短期市场或继续磨底,配置上建议均衡,避免单一风格过度暴露。

红利低波策略类ETF领涨

上周市场整体回调,风格明显切换至防御性板块,银行、家电、食品饮料等大盘蓝筹逆势上涨,带动相关ETF上涨。

其中,国企ETF平安上涨5.34%,领涨全市场ETF。红利低波50ETF南方、A500红利低波ETF招商、300红利低波ETF嘉实等红利低波策略类ETF涨幅居前,多只涨逾3%。

在价值红利逆势上涨的同时,“跷跷板”的另一边,科创继续调整。科创200ETF工银领跌22.11%,科创200ETF华泰柏瑞、科创200ETF广发、科创200ETF华夏、科创200ETF富国等其余多只科创200ETF也下跌约16%。此外,影视ETF银华、影视ETF国泰和卫星ETF华夏、卫星ETF永赢均跌超16%,进入跌幅榜前五。

华夏基金表示,很多人看到红利低波7月以来的逆势走强,但其实今年上半年,红利低波指数跌幅超过11%,AI行情把资金从防御板块抽走,它跑输得很明显;但下半年双创大幅回撤的时候,它再次逆势走强。

富国基金指数投资部基金经理刘海燕认为,近期流入红利的资金大致有两类:一类是随市场风格切换的交易资金。这类资金来得快,也可能走得快。如果科技板块出现明显反弹,部分资金可能再从红利转回科技;另一类是保险、银行理财等中长期配置资金。相比下个月的涨跌,这类资金更关心未来五年、十年的股息能否覆盖负债成本。她以股息率降至3%左右为例提到,如果股息率降到这一水平,对这类资金的吸引力可能下降,配置节奏可能放缓,部分资金也可能减少配置。

宽基ETF获资金大举净流入

上周,短融ETF海富通延续较高的交投活跃度,周成交额超过3700亿元;银华日利ETF成交额超过1100亿元居次席;创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、科创50ETF华夏等宽基ETF显著放量。

上周,全市场ETF获超1900亿元资金净流入。在市场回调中,资金大幅流向大盘宽基,逆势加仓特征明显。仅跟踪沪深300指数的相关ETF,周度净流入总额就超过1000亿元,位居全市场指数净流入榜首。

其中,沪深300ETF华泰柏瑞、沪深300ETF嘉实净流入额均超300亿元,上证50ETF华夏净流入额超200亿元,中证500ETF南方、沪深300ETF华夏、创业板ETF易方达、中证1000ETF南方、科创50ETF易方达、沪深300ETF易方达等净流入额均超100亿元。

短期或继续磨底

展望后市,华夏基金表示,整体来看,当前A股呈现出“估值回归合理区间、交易拥挤度下降、中长期资金逆势布局、企业盈利保持韧性、稳市政策持续加码”等特征,市场中长期配置价值正在积累。不过,性价比提升并不等于市场已经见底。短期来看,美联储加息预期、地缘局势等海外因素仍存在扰动。当前市场的中长期配置价值正在提升,短期或继续磨底,静待放量企稳、资金共识形成的明确止跌信号。

长城基金指出,当前指数有权重和低估值支撑,继续下探的空间或有限。但反弹需要等待三个条件:一是美联储加息事实落地,长端利率见到阶段顶部;二是筹码出清到位,出现放量止跌而不是放量下跌;三是重要会议定调超出温和预期。

具体到配置方向上,科技跌了这么久,要不要补仓?科技和红利怎么配?对此,华夏基金认为,红利短期已算不上便宜,而科技与红利的收益差又走到了极致分位,当下的最优解显然不是“二选一”的赌博,而是用“杠铃策略”做动态平衡。红利低波提供的是“确定的安全感”,科技代表的是“未来的想象力”,两者从来不是非此即彼的对立面。等后续市场情绪回暖、科技的向上趋势真正走出来之后,再把红利里的资金逐步调仓过去。用“红利+科技”的组合做缓冲,既不错过科技修复的弹性,也不用独自承受剧烈波动的煎熬。

均衡主动ETF华宝基金经理丁靖斐则判断,A股估值处于中性偏低水平,市场情绪偏低,配置上建议均衡。估值端整体不贵,向下有一定安全边际;情绪端预期与交易热度均在低位,说明悲观预期计入较为充分,但增量资金入场仍需催化。方向上宜保持均衡,避免在单一风格上过度暴露。在配置思路上,建议在科技、资源、红利之间保持均衡,依据估值与情绪位置做小幅调整,而不押注单一方向。

涨幅居前的ETF

基金代码	基金简称	一周涨跌幅(%)	周换手率(%)
159719	国企ETF平安	5.34	107.09
515450	红利低波50ETF南方	3.70	7.61
159887	银行ETF富国	3.69	78.08
562180	A500红利低波ETF招商	3.60	30.30
510650	金融地产ETF华夏	3.57	24.28
159391	大盘价值ETF博时	3.53	33.14
159021	大盘价值ETF华夏	3.51	53.59
561450	红利低波50ETF华泰柏瑞	3.50	60.42
561680	A500红利低波ETF平安	3.34	41.69
515300	300红利低波ETF嘉实	3.32	19.97

资金净流入规模居前的ETF

基金代码	基金简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	385.41	2,223.18
159919	沪深300ETF嘉实	337.58	907.14
510050	上证50ETF华夏	229.11	700.90
510500	中证500ETF南方	198.39	732.89
510330	沪深300ETF华夏	192.69	838.28
159915	创业板ETF易方达	183.09	1,184.14
511880	银华日利ETF	167.00	1,346.09
512100	中证1000ETF南方	164.32	551.64
588080	科创50ETF易方达	157.54	585.98
510310	沪深300ETF易方达	102.03	1,114.26

数据来源/Wind 制表/王宇露

多款ETF新品上报 公募彰显逆势布局决心

□本报记者 王鹤静

近日,公募行业久违地迎来了ETF新品的上报热潮,头部基金公司带头积极参与,彰显了行业逆势布局的决心。

11月20日,证监会网站显示,10家基金公司上报中证科创创业半导体ETF,8家基金公司上报中证沪深港算力主题ETF,6家基金公司上报中证航运ETF。此前11月13日,6家基金公司已上报首批中证A500成长ETF。

业内分析人士称,近期公募基金持续布局新指数ETF产品,不断丰富配置工具供给,契合国家战略导向、产业发展大势与投资者多元化配置需求,有助于引导中长期资金更好服务实体经济,为资本市场高质量发展蓄势赋能。

聚焦半导体、算力等科技方向

对于中证科创创业半导体ETF,华夏基金、招商基金、华安基金、平安基金、大成基金、银华基金、兴业基金、华宝基金、农银汇理基金、东财基金共十家基金公司参与布局。

中证指数公司官网介绍,中证科创创业半导体指数从科创板和创业板中选取50只市值较大的半导体材料与设备、集成电路、分立器件等半导体领域的上市公司证券作为指数样本。截至11月20日,该指数前十大权重股分别为中芯国际、寒武纪、中微公司、海光信息、澜起科技、长川科技、拓荆科技、华海清科、华虹宏力、中科飞测。

科创板和创业板是资本市场服务新质生产力发展的重要平台,汇聚了半导体产业链众多关键领域的上市公司。分析人士认为,未来相关产品的获批、发行,将为投资者提供布局双创板块半导体领域优质企业、把握自主可控与产业升级长期机遇的便捷工具。

中证沪深港算力主题ETF共有8家基金公司上报,分别为广发基金、鹏华基金、永赢基金、兴证全球基金、景顺长城基金、工银瑞信基金、建信基金、国泰海通资管。

中证沪深港算力主题指数从内地与香港市场中选取业务涉及数据中心建设、运营及相关硬件设备制造等算力领域的上市公司证券作为指数样本,该指数最新前十大权重股分别为寒武纪、中芯国际(A股)、中芯国际(H股)、中际旭创、新易盛、海光信息、工业富联、澜起科技、中科曙光、中兴通讯。

该指数成分股覆盖国内算力产业链与深度参与海外算力产业链的关键企业,涉及AI芯片、服务器整机、交换机、光模块、光纤光缆、IDC与云计算等算力基础设施关键环节,完整反映中国算力产业的跨市场分工与协同。

中证科创创业半导体指数、中证沪深港算力主题指数分别于2025年6月、2025年9月发布,经过近期科技板块的剧烈调整后,Wind数据显示,截至11月20日,两只指数的市盈率分别为78.50倍、35.64倍,均处于指数发布以来的历史极低分位水平。

航运板块丰富ETF投资工具

11月20日,另有易方达基金、富国基金、南方基金、华泰柏瑞基金、博时基金、国泰基金六家头部基金公司上报了中证航运ETF。

中证指数公司官网显示,中证航运指数选取水路运输、港口运营、船舶制造、集装箱制造及货运代理等相关行业的上市公司证券作为样本。

目前,该指数前十大权重股分别为中远海控、中国船舶、招商轮船、中国动力、中远海能、上港集团、中集集团、唐山港、中远海特、宁波港。该指数成分股覆盖航运板块及上下游核心环节,反映航运产业链相关上市公司证券的整体表现。

中证航运指数发布已久,截至11月20日,该指数市盈率为12.55倍,处于指数发布以来22%左右的较低分位水平。

今年1月,富国基金曾发布全市场首只船舶主题ETF——船舶ETF富国,更加聚焦船舶制造行业。该ETF跟踪的是中证智选船舶产业指数,选取40家业务涉及船用材料、船舶配套、船舶制造、航运等船舶产业相关领域的代表性上市公司证券作为指数样本。该指数最新前十大权重股分别为中国船舶、中国动力、中船防务、天海防务、振华重工、亚星锚链、中国海防、潍柴重机、润邦股份、杭齿前进。

引导资金更好服务实体经济

除上述ETF外,11月13日,易方达基金、华夏基金、广发基金、国泰基金、博时基金、招商基金还上报了首批中证A500成长ETF。

中证A500成长指数从中证A500指数样本中,选取成长因子得分最高的100只证券作为指数样本,并采用成长因子得分调整后的自由流通市值加权,反映中证A500指数样本中具有成长特征的上市公司证券的整体表现。

截至11月20日,该指数前十大权重股分别为紫金矿业、中际旭创、中国船舶、新易盛、洛阳钼业、中微公司、北方华创、京东方、海光信息、兆易创新,行业布局兼顾均衡性与成长性,科技、高端制造等领域成长属性突出。

在业内人士看来,近期多只ETF新品上报,体现了ETF市场产品布局围绕国家战略方向、产业发展趋势及投资者多元化需求持续丰富。

随着指数化投资生态持续优化,未来新指数产品将不断扩容,更多聚焦新质生产力、符合国家重大战略方向的ETF产品有望落地。这既能为投资者提供多元投资标的,也有助于引导中长期资金更好服务实体经济,为资本市场高质量发展蓄势赋能。