

百亿股票ETF扩容 布局需警惕估值风险

A股热点快速轮动背景下,股票ETF“百亿俱乐部”阵容进一步壮大。

据Wind数据统计,截至9月中旬,基金规模达到100亿元以上的股票ETF共有56只,较6月底增加了9只。新近迈入百亿队列的股票ETF以行业主题产品为主,其中,化工、资源、机器人、电池等方向的ETF规模增长较快。个别产品自6月底以来,规模增长了10倍以上。

与此同时,各路资金正加速向热门赛道聚集。9月1日—9月19日,区间净流入金额达到15亿元以上的股票ETF共有17只,全部为行业主题ETF。

其中,国泰证券ETF、华宝券商ETF、广发电池ETF、机器人ETF易方达的区间净流入金额分别达到111亿元、61.92亿元、55.36亿元、53.26亿元。

业内人士指出,当前,投资者利用ETF布局权益资产的意愿正逐步增强,资金风险偏好有所提升,并呈现向部分板块集中的态势。而投资者在把握机会时,需警惕机会集中背后潜藏的交易拥挤风险。



百亿股票ETF增至56只

伴随A股市场的演绎,百亿股票ETF的阵容也在发生变化。

具体而言,7月以来,有12只股票ETF的规模增加至100亿元以上;同时,有3只股票ETF退出了“百亿俱乐部”,分别为中证A500ETF景顺、国泰芯片ETF、沪深300ETF天弘。

在新近晋级“百亿俱乐部”的股票ETF中,化工、资源、机器人、电池方向的ETF规模增长较快。

例如,据Wind统计,截至9月19日,鹏华化工ETF、南方有色金属ETF、国泰通信ETF、机器人ETF易方达、广发电池ETF、华宝金融科技ETF、国泰煤炭ETF、永赢黄金股ETF的规模分别为183.02亿元、119.82亿元、119.67亿元、118.56亿元、117.23亿元、111.4亿元、106.46亿元、105.31亿元。

对比6月30日,这8只股票ETF的规模增幅分别约为1194%、155%、343%、617%、259%、94%、152%、122%。

特定行业主题ETF的规模大幅增长,除了由基金净值增长助推,也是需求端、供给端共同作用的结果。

“从需求侧来看,部分行业主题ETF规模的快速扩张,很大程度上反映了投资者对特定板块看好。在经济结构转型和产业政策支持的背景下,科创、高端制造等领域展现出较高的景气度与成长潜力,从而成为市场关注的焦点。与此同时,当前市场结构化行情特征依然显著,资金更倾向于具备明确产业逻辑与短期催化剂的细分板块。在此情形下,通过配置相关行业主题ETF来捕捉结构性机会,正逐渐成为投资者参与市场的重要通道。”晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦指出。

同时,崔悦谈到,供给侧方面,基金公司近年来不断在细分行业主题上布局、推广相关ETF产品,且这些产品大多精准定位了市场的投资热点。这种供给侧的响应也会进一步推动相关ETF规模的攀升。

在崔悦看来,ETF规模的快速增长,一方面反映出投资者利用ETF布局权益资产的意愿正逐步增强。另一方面,特定领域ETF的快速扩容,还侧面反映了资金风险偏好有所提升,以及向部分板块集中的态势。因此,投资者在把握机会的时候,需警惕机会集中背后潜藏的交易拥挤风险。

三类资金青睐行业主题ETF

值得一提的是,9月以来,部分资金加速向券商、电池、机器人、化工、黄金股等主题ETF聚集。

据Wind数据统计,9月1日—9月19日,区间净流入金额达到15亿元以上的股票ETF共有17只,全部为行业主题ETF。

其中,国泰证券ETF、华宝券商ETF、广发电池ETF、机器人ETF易方达、鹏华化工ETF分别吸引了111亿元、61.92亿元、55.36亿元、53.26亿元、49.52亿元净流入资金,位居行业前列。

那么,究竟是哪些投资者在借道行业主题ETF入市?

排排网财富公募产品经理朱润康向记者指出,2025年9月以来,流入行业主题ETF的资金主要可分为三类。一是追求稳健收益的资金,偏好酒类ETF。酒企业绩确定性较高、分红稳定,成为市场震荡中资金的“避风港”。

二是看好产业前景的资金,集中流入机器人ETF。在人工智能与制造业深度融合的背景下,机器人行业成长空间广阔,技术迭代与商业化落地加速,吸引资金提前布局。

三是基于估值优势与事件驱动的资金,关注券商股、化工股及黄金股等ETF。券商板块估值合理、再融资活跃;化工行业受益于新需求释放;黄金股则凭借其避险属性,在市场波动时持续获得资金青睐。

此外,崔悦认为,流入上述行业主题ETF的资金可能有一部分来自中长期配置型资金,它们对特定领域的布局往往源于对该领域长期增长趋势的认同,并以战略性配置为核心目标,投资周期较长,更看重产业成长的长期红利。同时,有一部分为短期交易型资金,这部分资金对市场热点切换、技术面信号和短期事件催化比较敏感,以捕捉波段性收益为主。其交易特征表现为进出频繁,往往会随着市场情绪与短期机会快速流动,容易使得其所投资的ETF份额与规模在短期内出现剧烈波动。

“另外,还有一部分避险型资金,它们在黄金ETF这类产品中比较明显。当全球经济不确定性攀升、资本市场波动加剧时,这类资金的人场痕迹会比较明显。其核心目的并非追求高收益,更多是通过配置黄金ETF等资产来增强自身投资组合的整体稳定性。”崔悦进一步分析。

事实上,部分热门赛道ETF的波动的确较大。以二级市场价格为例,Wind数据显示,9月1日—9月19日,国泰证券ETF、华宝券商ETF分别下跌了8.06%、7.89%。而8月,这两只ETF分别上涨逾10%。

对于投资者而言,当下,投资ETF需避免盲目跟风。

崔悦指出,当前市场正倾向于利用ETF进行主题赛道的投资布局。不过在此之下,投资者要警惕交易拥堵和估值风险。

“热门赛道在受到资金追捧时,极易推高相关资产估值,使其偏离内在价值。一旦市场情绪降温、行业景气度不及预期或资金出现分歧,相关ETF便很可能出现大幅回撤。因此,投资者在选择行业主题ETF时,要对其背后的驱动逻辑、发展阶段及潜在风险建立清晰认知,切忌仅因短期涨幅而盲目进入。”她提醒道。

此外,“同样重要的是,可以通过组合配置来分散风险,将行业主题ETF与宽基ETF、债券、现金等不同类型资产进行合理搭配,构建契合自身风险承受能力的投资组合,从而有效控制整体波动。”崔悦表示。

朱润康则认为,资金借道行业主题ETF积极布局,反映出当前投资者更加注重估值合理性、业绩确定性,并密切关注政策支持与技术突破所带来的投资机会。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

今年新发基金已超过1000只

伴随着A股市场的稳步上行,权益类基金发行市场逐渐回暖,9月以来权益类基金发行亮点频现。一方面,多只权益类基金一日售罄,环比上月数量明显增多,包括招商均衡优选、华商港股通价值回报等;另一方面,权益类基金的发行规模表现不俗。其中,主动权益类基金发行规模于月内创下今年以来的新高。9月4日正式成立的招商均衡优选,以49.55亿元的募集规模成为今年以来新发规模最大的主动权益类基金。

数据显示,截至9月22日,9月以来共有133只基金成立,募集资金规模为1241.95亿元,为年内各月新高,且已经连续两个月发行规模在千亿元以上。整体来看,今年以来,合计共有1080只基金发行成立,募集资金规模8523亿元。

多只主动权益类基金一日售罄

从发行市场的情况来看,进入9月以来,一日售罄的权益类基金在增多,主动权益类基金的发行数据也颇为靓丽。

数据显示,截至9月22日,9月以来成立的权益类基金中,共有7只一日售罄,其中6只是主动权益类基金。招商均衡优选发行规模较大,该基金自9月2日开始发行,原定募集截止日为9月12日,同时设置了50亿元的募集规模上限,最终提前结束募集,仅售一日。该基金于9月4日正式成立,募集规模为49.55亿元,最终认购申请确认比例仅为56.67%,这意味着当日认购资金或高达88亿元。该基金也成为今年以来新发规模最大的主动权益类基金。近期该基金净值有所波动,显示已逐步建仓。

华商港股通价值回报基金也一日售罄。该基金自9月8日开始发行,原定募集截止日为9月24日,同时设置了10亿元的募集规模上限,最终仅售一日便超出募集规模上限而提前结束募集,并按32.95%的末日比例确认认购份额,最终募集规模为9.9亿元。

此外,南方中证港股通科技ETF联接、万家周期视野、万家数字经济、东方阿尔法科技智选、万家元晟量化选股也仅发售一日,不过这几只基金均是发起式基金,发行规模较小,仅发售一日就成立,或意在抢时间布局行情。其中,万家基金发行的新品就达到三只,显示了基金公司的积极性。

而在今年8月,一日售罄的权益类基金为4只,其中仅有一只为主动权益类基金。今年7月,一日售罄的权益类基金为1只,没有主动权益类基金。对比之下,主动权益类基金的发行回暖迹象明显。

值得关注的是,9月以来成立的主动权益类基金中有部分产品发行规模表现不俗,平安港股通科技精选混合、交银产业臻选的发行规模均超17亿元,国泰优质核心、永赢锐见先锋、银华甄选价

值回报等发行规模分别达到16.17亿元、13.39亿元、11.40亿元。

权益类基金发行规模占比过半

除了主动型基金表现不俗外,9月以来成立的权益类指数型基金也亮点频频,共有4只基金发行规模在20亿元以上。

天弘国证港股通科技指数基金规模为25.22亿元,是本月以来发行规模最大的权益类指数基金;广发创业板指数增强基金规模为23.93亿元,该基金认购户数超过10万户,年内排名第三;富国国证机器人产业ETF发行规模为23.44亿元,该基金仅发售3天;摩根中证A500指数增强基金发行规模达到21.33亿元。这几只基金的发行规模也均在年内发行成立的权益类指数基金中排名前十。一定程度上反映了近期市场认购热情的高涨。

9月成立的基金中,还有10只指数基金发行规模超过10亿元。如博道中证全指指数增强、南方中证A500指数增强、易方达上证科创板200ETF联接、国金中证全指指数增强等。

从上述新成立的权益类基金看,科技成长板块、港股市场等成为基金管理人以及资金布局的重要方向。

最近半年以来,伴随着权益市场的稳步上行,权益基金赚钱效应显现,发行市场逐渐回暖也在情理之中。数据显示,9月以来截至22日,新基金发行市场上合计共有133只基金成立,募集资金规模为1241.95亿元,为年内各月新高,且已经连续两个月发行规模在千亿元以上。单只基金平均发行规模为9.24亿元,为年内次高峰。

其中,股票型基金发行规模为442亿元,发行规模占比达到了35.58%;偏股混合型基金发行规模为202亿元,发行规模占比16.26%。整体来看,权益类基金整体发行规模占比过半,接近52%,显示权益类基金的发行情况进一步好转。

据《金融投资报》作者:刘庆华

外资公募看好资金流入中国市场

美联储宣布降息25个基点,包括外资公募在内的机构认为,此举标志着政策重心正逐步从应对通胀黏性转向关注经济增长和就业压力。另外,从海外角度看,美元的走弱也有望推动全球资本再平衡,外资回流A股与港股的需求预计也将显著增强。

对于此次美联储降息,宏利基金认为,本次会议基调整体偏鸽派,明年需要依靠后续美国数据变化判断。预计后续随着美联储人事的变动,市场可能会给美联储独立性减弱的定价,明年降息预期存在超预期可能,需要持续关注。

美联储主席鲍威尔将此次降息定调为风险管理式降息,近期美联储关注的重点从通胀上行风险转向增长下行风险。从美国经济基本面和政策周期的特征来看,美国本次降息整体属于偏预防性,而非应急性宽松,后续通胀和劳动力市场的变化也将影响美联储调整货币政策的节奏和幅度。

联博基金则分析,美联储强调将继续视经济数据状况做出决定,鲍威尔一再强调,任何政策路径都是有风险的。目前来看,他们认为,劳动力市场和通胀的矛盾可能长期存在,这也会让美联储后续的工作更加困难,预计美联储将在今年剩余的两次FOMC会议上各降息25个基点。

46只“翻倍基”现身,AI和创新药成热门投资方向

今年以来,权益资产走强带动相关基金表现整体向好。

Wind数据显示,截至9月23日,年内净值增长率可统计的7982只(仅统计主代码,下同)权益类基金(股票型+混合型)中,有7709只基金实现净值增长,占比为96.58%。而去年同期实现净值增长的权益类基金占比仅为18.63%。

截至9月23日,市场上年内净值增长率超100%的权益类“翻倍基”数量达到46只。这些“翻倍基”来自永赢基金、华泰柏瑞基金、汇添富基金、长城基金、红土创新基金等32家公募机构。

进一步来看,多个产品因布局科技板块而取得亮眼成绩。例如,永赢科技智选混合发起A以201.63%的年内净值增长率暂居榜首,从最新定期报告来看,该基金在今年上半年维持高仓位运作,关注全球云计算产业的投资方向。中航机遇领航混合发起A、中欧数字经济混合发起A分别以141.81%、136.79%的年内净值增长率位列其后。前者以AI(人工智能)算力为主要方向,重点配置与光通信、AI服务器相关的投资标的;后者专注于人工智能领域的投资和深度研究。

此外,华泰柏瑞质量精选混合、信澳业绩驱动混合等“翻倍基”也均关注AI方向。中银港股通医

路博迈预计,未来几个季度,标普其他成分公司将缩小与“七巨头”的盈利差距。相对于大盘股而言,小盘股的盈利前景同样乐观,推动这一复苏的是美联储进一步货币宽松的前景。从全球权益市场来说,他们更看好未来非美权益市场的机会,尤其是中国、日本和欧洲。从海外角度看,美元的走弱也有望推动全球资本再平衡,外资回流A股与港股的需求预计也将显著增强。

宏利基金分析,美国降息后,可能带动全球经济基本面再度共振上行,需要持续关注降息后的基本面变化。同时也要关注美联储降息后打开的政策空间,叠加目前经济压力依旧较大,关注政策是否跟进,稳定经济增长,以实现全年目标。

从资产影响来看,宏利基金认为,伴随着后续降息的进一步演进,如果出现鸽派降息的情况,美债利率的陡峭化仍有可能发生。对于美股而言,关税对盈利影响的不确定性依然存在,但在科技板块的增长预期叠加美联储降息对估值的支撑下,盈利较好的高质量成长风格表现仍然可期。因此,如果未来美联储的独立性进一步受损,投资人可能对美债要求更高的风险溢价,尤其是长端美债。从目前的市场反应来看,美债利率还没有计入这种情景,但这并不意味着不会发生。

据《证券时报》作者:王小羊

药混合发起、永赢医药创新智选混合发起、长城医药产业精选混合发起等“翻倍基”则聚焦创新药。

9月22日,在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,中国证监会主席吴清表示:“当前新一轮科技革命加速演进,人工智能、生物医药、区块链等技术快速发展,不仅深度影响社会经济活动,也在深刻改变着‘科技+产业+金融’的融合发展态势。”

华泰柏瑞基金基金经理陈文凯表示:“我们坚信AI浪潮带来的变革才刚刚开始。我们将持续关注国产AI产业链的机会。”

“同时,我们将持续看好中国优势制造产业。此外,中国新消费产业的发展值得持续关注,经济结构和人口结构的转变,将使中国新消费公司迎来长期发展机遇。”陈文凯如是说。

在长城基金基金经理谭小兵看来,2025年以来,创新药板块的较好表现是基本面突破、政策支持与估值修复三重因素共振的结果。谭小兵表示:“国内创新药企业具有显著优势,临床研究推进速度比海外企业快,在研发成本方面也有明显优势。未来,政策支持、人才回流、资本市场助力等因素将推动创新药企业快速发展。”

据《证券日报》作者:方凌晨