

6月科创ETF涨跌互现,从“贝塔”到“阿尔法” 科技投资深度分化

本报综合消息 6月份以来,科技主题基金呈现分化态势。Choice数据显示,一方面,AI主题ETF回调明显,截至6月15日,多只AI主题ETF6月以来出现回调,跌幅区间为2%至6%;另一方面,芯片主题基金持续走强,多只芯片主题ETF涨幅在1%至3%之间。

近日,国金证券2026年中期策略会在上海开幕。同时,中信证券、华泰证券等机构也在最新研报中给出下半年科技赛道的结构性研判。科技主题基金在经历急跌后,是“空中加油”还是“高位筑顶”?市场观点正走向深度分化。



主题基金走势分化

6月以来,AI主题ETF整体回调,跌幅区间在2%至6%。Choice数据显示,截至6月15日,6月份以来易方达中证云计算与大数据主题ETF的跌幅达6%;易方达中证云计算与大数据主题ETF、华夏中证机器人ETF同期跌幅也均超2%。

与此同时,芯片主题ETF却延续强势。Choice数据显示,截至6月15日,国泰中证半导体材料设备主题ETF涨幅高达18.7%,国联半导体ETF同期涨幅也高达11.6%。

此次调整并非毫无征兆。晨星研究团队6月初披露的统计数据表明,美股市场自2024年底至今,有63只股票回报率超100%,约一半与AI直接相关;截至5月底,A股市场近年来股价翻倍的224只股票中,六成以上与AI、光模块、算力、芯片或机器人相关。估值方面,超过七成相关标的动态市盈率超过50倍,半数以上超过100倍。

从资金面看,6月10日的ETF资金流向数据进一步印证了板块内部的“高低切换”。据公开信息统计,6月10日股票指数ETF整体净流出37.35亿元,其中科创50ETF华夏净流出9.33亿元,居净流出榜首;而通信ETF国泰当日净流入18.76亿元,资金在不同科技细分赛道间的再分配特征明显。

AI投资面临验证窗口

业内人士认为,AI主题基金此轮调整背后,是估值压力、预期修正与产业验证窗口叠加共振的结果。

从估值维度看,短期定价正逼近长期价值。平安基金权益投资总监钟爱前表示,在AI产业趋势向上的过程中,投资者容易将景气上行期的高估值当作常态估值。当短期定价接近甚至超过长期价值时,风险其实已经很高。即便长期看好这个方向,也需要在估值和基本盘之间寻找安全边际。同时,博时基金亦指出,AI基本面景气度虽然高企,但短期热

度有所透支,科技方向拥挤度达到较高水平后有回落需求。

从产业催化维度看,6月正逢密集验证窗口。中信证券近日发布的《科技板块2026年下半年投资策略》报告中指出,6月国内外科技领域重磅会议与产业成果集中落地——华为云 IN-SPiRE 创想者大会发布“行业AI梦工厂·具身智能专区”,英伟达GTC台北大会发布全开源全模态物理AI基础大模型Cosmos 3, AI产业前沿进展正迎来密集催化。然而,产业催化在提振预期的同时,也提高了市场对实际兑现的“及格线”。当预期已在高位,实际成果若不及预期,反而可能成为调整的触发剂。

中长期配置值得关注

面对AI赛道的短期震荡与长期乐观之间的博弈,多家券商和基金公司给出了下半年科技投资的策略路径。

一是科技投资从“全面贝塔”转向“结构阿尔法”。国泰基金研报指出,AI产业链仍处高速

增长阶段,2026年至2027年全球AI资本支出有望保持45%左右的增速,2027年支出有望达1.14万亿美元。平安科技创新基金经理翟森表示,2026年北美AI资本开支预期已从此前的7500亿美元上修至8200亿美元。但在总量景气的背景下,产业内部将出现明显的结构性分化:存储、光模块及全球半导体设备等仍处供需紧平衡,而部分算力硬件环节的供给正在加速追赶,价格弹性可能递减。产业投资正从“全面贝塔”转入“结构阿尔法”,与短期博弈相比,中长期配置价值更值得关注。

二是积极防御与科技上游配置并举。国金证券首席策略官牟一凌在近期的中期策略会上给出了明确的配置框架:首推红利板块中的原油、煤炭、电力、城商行等“确定性资产”,其次关注半导体材料、AI设备与制造等“科技上游”方向。牟一凌判断,市场当前进入类似2007年初的高波动状态,涨价环节未来比量的增长更值得关注。科技产业

链中那些具备供给约束、定价权和产能壁垒的上游环节,是穿越周期波动的更好载体。

三是国产替代从“题材”走向“业绩”。中信证券报告指出,在“国货国芯”趋势下,2026年国产设备化率有望从30%提升至40%,存储设备公司全年订单增速预期上调至50%。半导体设备ETF招商基金经理房俊一建议,投资者应从细分机会观测供应是否紧缺、估值是否兑现,先进封装、高带宽内存、光模块、液冷、PCB等配套领域,以及国产替代逻辑下的先进封装、国产EDA和晶圆制造厂,均是值得关注的结构性方向。

四是公募机构需提升逆周期配置能力。多位基金经理提出,科技主题基金的运作应从“顺势追涨”转向“逆势布局”。平安基金翟森表示,尽管坚定超配AI核心资产,但组合管理中会更加注重对波动率的控制和回撤管理,好的赛道也需要好的持有体验,才能实现投资者与产业的长期共赢。(经济参考报)

年内新成立基金 最高回报率超91%

本报综合消息 今年以来,新基金发行保持较高热度,产品成立后的回报表现各不相同,开始出现明显分化。

Wind数据显示,截至6月16日,年内新成立基金达到757只(仅统计主份额),合计规模达5910.28亿元。其中,成立以来最高回报率达91.21%(融通科技甄选混合发起式A,2026年2月3日成立),最低回报率为-33.34%,差距悬殊。

深圳市排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康表示,新基金回报分化是市场行情、成立时点、仓位选择、选股能力及风险控制等多重因素共同作用的结果。

多重因素共同作用

从成立时间看,即使基金投资方向相近,但进入市场的时点不同,就可能面临截然不同的建仓成本和市场环境。例如,截至6月16日,今年以来成立了4只名称包含“科技智选”的新基金,其中最高回报率达40.07%,最低回报率为-7.77%,两只产品分别成立于1月下旬、5月中旬。“部分产品成立后恰逢相关板块走强,净值弹性能够较快体现;有的产品则可能成立于市场高位或震荡阶段,短期回报相对承压。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示。

陈宇恒称,从资产类别看,股票型基金、偏股混合型基金与债券型基金的收益特征天然不同;从投资市场看,主要投资A股、港股或海外市场的产品,所处的市场环境也存在差异。即便同为权益类基金,宽基产品与行业主题产品的投资范围和集中度也存在差异,将其简单放在同一标准下比较,容易忽略产品合同和约定、投资策略及风险定位。

此外,仓位提高后,个股选择、组合集中度和回撤控制能力也会进一步影响产品表现。朱润康表示,同一市场方向内部,不同基金在个股配置和风险控制上的差异,也可能转化为不同的净值结果。

短期领先不意味持续占优

今年以来,部分布局阶段性高景气行业的新基金表现相对突出,但市场风格具有轮动特征,短期回报领先并不意味着相关策略能够持续占优。行业主题基金集中度较高,在行情向上时往往具有较强弹性,在市场风格切换时也可能面临更明显的波动。

陈宇恒认为,新基金成立以来的回报率高低,虽能够反映该产品在特定阶段的运作结果,但当观察期过短时,市场行情和成立时点等因素对其影响往往较大。评价基金管理能力,还需结合更长周期内的业绩持续性、最大回撤、风险调整后收益以及投资风格稳定性等指标综合判断。

(彭衍蕊)

中国工商银行成为“数币达”首批直接参与者

本报讯 6月16日,2026中国国际金融展在上海世博展览馆开幕。中国工商银行正式发布“数字人民币跨境电商支付解决方案”,同时,工银亚洲、工银澳门、工行新加坡分行、工银泰国、工行万象分行、工行多哈分行等6家境外机构与数字人民币国际运营中心签署首批“数币达”(Cross-border e-CNY Transfer Services,以下简称CBETS)直接参与者服务协议。CBETS是数字人民币国际运营中心在中国

人民银行数字货币研究所指导下建设运行的数字人民币跨境基础设施。

CBETS参与者可依托CBETS的系统能力为客户提供低成本、多元化和安全高效的跨境数字支付服务,助力跨境贸易和投融资便利化与金融高水平对外开放。

自该平台建设以来,中国工商银行先后落地境内外人士双向商旅数字人民币支付、国际贸易数字人民币跨境汇款、应收账

款区块链数字资产链上支付等业务,场景丰富度同业领先。近日,工商银行又依托“数币达”和多边央行数字货币桥数字人民币跨境基础设施,创新推出数字人民币跨境电商支付解决方案,由工行浙江分行和工银亚洲、工行阿布扎比分行、工行万象分行内外联动,助力支付(Yiwu Pay)先后在中国香港、中东、东南亚等区域落地应用,为跨境电商出海全球注入新动能。

在本届国际金融展上,中国

工商银行还以“智享工银 共创未来”为主题,聚焦做深做精金融“五篇大文章”、服务上海国际金融中心建设、助力稳步发展数字人民币、培育数智化动能等领域,通过成果展示、展台互动等方式,展现了一系列标杆案例和实践成果,彰显了工商银行金融科技领军优势和服务科技强国建设的积极举措。(茂名工行)

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线: 0668-2284661

全国中小学生安全教育日
家校社同发力 守护中小學生安全

不在无家长或教师带领的情况下游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日
家校社同发力 守护中小學生安全

不到无安全设施 无救援人员的水域游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日
家校社同发力 守护中小學生安全

不到不熟悉的水域游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司