

中国ETF规模正式进入5万亿元时代

一周之内,上证指数连续突破3700、3800两个整数关口,市场交易热情显著升温。数据显示,A股两市成交额连续9个交易日突破2万亿元,8月25日更放量至3.18万亿元,创年内单日成交新高。

作为资金入场核心通道,ETF市场同步开启“高速吸金”模式。8月26日消息,中国ETF规模正式进入5万亿元时代。最新数据显示,国内ETF规模达到5.07万亿元,仅用4个月就实现了从4万亿元到5万亿元的跨越,当前ETF基金数量为1271只。全市场101只ETF规模超百亿,6只超千亿元。

两市ETF交投火爆 成交额达到5500多亿元

具体来看,华泰柏瑞沪深300ETF最新规模4128.8亿元,全市场规模最大;行业ETF中,国泰证券ETF以445.57亿元排名第一;主题ETF规模第一的是嘉实科创板芯片ETF,规模为351.03亿元;策略ETF规模最大的来自华泰柏瑞,旗下红利低波ETF最新规模211.39亿元;债券ETF规模最大的是博时可转债ETF,最新规模达613.2亿元,是首只突破600亿元的债券ETF;此外,华安黄金ETF和富国港股通互联网ETF分别以571.59亿元、753.55亿元,在商品ETF和跨境ETF中排名第一。

国内ETF规模在今年4月17日突破4万亿元,仅仅用时4个月,便突破了5万亿元。仅就近一个月而言,在净申购与净值上涨的双重推动下,ETF市场整体规模增长3563.3亿元。在这之中,股票

型ETF规模变动最大,近一个月增加2288.46亿元,贡献了超过六成的增量,侧面显示资金对权益市场的配置偏好显著提升。这也直接导致单只ETF的规模同步水涨船高。据统计,目前百亿元级别的ETF数量已经达到101只,较去年底的66只增加53%;其中股票型ETF有50只,占比近一半。

8月25日,两市ETF交投火爆,收盘成交额达到5558.48亿元。当天上午开盘期间,科创100ETF汇添富、科创芯片国泰ETF一度20%涨停,科创板50ETF以及多只跟踪创业板指数的ETF一度涨幅超15%。

与规模扩张同步,股票型ETF交投热度显著攀升。数据显示,股票型ETF单日成交额连续9个交易日维持在千亿元以上。8月22日,股票型ETF的总成交额达到1639.48亿元,较前一日增加近三成;8月25日成交额再度放量,进一步攀升至1927.42亿元,刷新7月以来的单日高点。

被动权益类指数基金规模首次超越主动权益基金

博时基金指数与量化投资部投资总监兼基金经理赵云阳认为,当前,我国指数投资生态体系已初步形成。赵云阳表示,中国市场的ETF类型覆盖了A股、跨境、债券、商品、货币等大类资产,投资者可以根据不同的风险偏好、收益规划,通过ETF工具进行大类资产配置或轮动,实现投资目标;另外,ETF期权已覆盖上证50、沪深300、中证500、中证1000、科

创50、创业板等核心指数,可以更好地满足投资者多元化投资需求。

根据交易所相关数据统计,截至2024年底,被动权益类指数基金规模首次超越主动权益基金。蚂蚁财富表示,2024年10月,中证A500场外指数基金发售是ETF市场的一个标志性事件,发行首日销售突破200亿元,彻底点燃市场热情,“需求热”与“发行热”形成闭环。

目前,中央汇金等机构重仓持有沪深300ETF等产品,机构投资者在指数权益基金中的占比达57%,推动市场定价权向被动工具倾斜;养老金、保险资金及企业年金等长线资金通过ETF大规模配置A股,个人养老金制度将85只权益类指数基金纳入投资范围,形成“长钱长投”生态。

在赵云阳看来,个人投资者投资行为的变化,是ETF市场近年最为显著的

变化。“年轻投资者更偏好简单透明的工具,低费率、高透明度等特点,都推动了ETF的普及,投资理念也慢慢从择时转向了配置。”赵云阳称。

随着沪港通、深港通等机制完善促进外资配置中国ETF、国内投资者通过跨境ETF布局全球市场,ETF的生态协同也在日益完善。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦表示,政策积极完善市场制度环境,落地了加快指数产品审批流程、降低运作成本等举措,并引导各类中长期资金入市,很大程度上促进了机构投资者加大对ETF的配置力度。越来越多的投资者逐步认识到了ETF在低成本、持仓透明度、交易便捷性以及风险分散等方面的独特优势,使得ETF已然成了投资者资产配置工具箱中的重要选择。

(综合)

百亿ETF数量前十的基金公司一览 (截至8月26日)

序号	基金公司	百亿ETF数量	百亿ETF总规模(亿元)	代表ETF
1	华夏基金	14	7285.11	沪深300ETF
2	易方达基金	13	6698.11	沪深300ETF易方达
3	国泰基金	8	1462.14	证券ETF
4	广发基金	7	1440.93	中证100ETF指数
5	华泰柏瑞基金	6	5172.48	沪深300ETF
6	南方基金	6	2738.95	中证500ETF
7	博时基金	6	1481.1	可转债ETF
8	富国基金	6	1719.42	港股通互联网ETF
9	嘉实基金	5	2667.39	沪深300ETF
10	华宝基金	5	1485.22	华宝添益ETF

DeepSeek-V3.1发布 国产算力链迎来高景气

国产算力产业链在经过几个月的压制后,借助DeepSeek V3.1的发布情绪彻底爆发。8月22日,在寒武纪的带领下,多只国产算力股强势涨停,科创板大涨近10%,各大芯片ETF也毫不含糊,涨幅均在10%左右。

8月25日开盘,芯片股大幅高开,热度不减,虽然盘中也有回调,但又被顽强拉起。寒武纪全天涨幅11.40%,报收1384.93元,市值接近5800亿元。海光信息大涨12%,市值接近4900亿元,芯原股份涨超5%。

国产算力芯片:有望成就千亿级市场

据第三方市场研究IDC的数据:2024年,中国加速芯片的市场规模增长迅速,超过270万张。从技术角度来看,GPU卡占据70%的市场份额;从品牌角度来看,中国本土人工智能芯片品牌的出货量已超过82万张,占30%,市场份额进一步提升,其中,寒武纪出货2.6万片,燧原出货1.3万片。

国产算力市场份额增长主要有两个方面原因,一方面是产品在进步,与英伟达的差距在缩小;另一方面,国产厂商在算力生态不断完善,尤其DeepSeek R1模型出现后,推动国产算力芯片适配以及进一步生态协同。

中国算力芯片厂商主要有华为、寒武纪、海光、沐曦、摩尔线程、燧原、天数

智芯等。

这些厂商可以分成两大技术路线:其中以天数智芯、沐曦、海光等主打GP-GPU路线,追求与英伟达的CUDA兼容,实现兼容性与通用性提高,在客户处实现迁移成本与迁移时间大幅度下降,在英伟达的生态圈内抢占市场。

另一条则是以华为、寒武纪为代表的自主生态,试图在英伟达生态圈外建立单独生态圈,与英伟达进行竞争。

第一上海证券认为,在大国科技竞争的宏大叙事下,算力国产化替代的紧迫性和重要性持续提升。预计2024年英伟达算卡在中国的市场规模超过100亿美元,占据70%-80%的市场份额。预计2025年国内算力需求高速增长,市场容量有望翻番。在美国限制芯片出口的背景下,国产算力芯片有望占据更多份额,成就千亿级市场。

东海证券则认为,推理与训练算力需求爆发拉动AI芯片市场规模扩张,随着厂商加大研发及行业政策刺激,以寒武纪为代表的本土AI芯片品牌的国产替代正全面提速,2025年份额有望升至40%。

产业链的底气:大厂投资加速

华泰证券指出,DeepSeek官方发布DeepSeek-V3.1版本,采用UE8M0FP8精度参数,能效高、动态范围大、

能避免信息损失。该精度参数是针对即将发布的下一代国产芯片设计,国产软硬件协同成果显著,国内互联网厂商资本开支增长叠加海外GPU供应受阻背景下,国产算力的基础设施需求有望维持高景气,建议关注国产算力及其配套产业链(光模块、AIDC、交换机、铜连接等)。

中信建投在研报中指出,相比FP16格式,FP8在同等芯片面积下能够实现翻倍性能,且功耗和带宽需求更低。此外,DeepSeek表示新精度格式针对即将发布的下一代国产芯片设计,表明未来基于DeepSeek模型的训练与推理有望更多应用国产AI芯片,助力国产算力生态加速建设。

大厂对智算投资不断上修极大地提振了算力产业链信心。

第一上海证券预计,字节、阿里、百度、腾讯2025年资本开支突破3000亿元,叠加运营商和行业需求,算力投资有望超过5000亿元。

而随着国产芯片性能提升以及生态逐渐适配,推理芯片有望打入这些大型互联网厂商。

8月13日,腾讯控股发布第二财季业绩。腾讯总裁刘炽平在会上表示当前公司AI芯片储备足以支持现有模型的训练及迭代升级;元宝、AI搜索等多个应用场景的用户数提升带来推理负载占比提升,公司一方面通过模型轻量化和软件优化来控制推理成本,另一方面公司在推理芯片的供应渠道侧也具备多种选择。当前海外高端芯片贸易政策仍存较大不确定性,腾讯有望依托华为、寒武纪、海光等国产厂商的推理芯片满足相关算力需求。

就当寒武纪股价刚创出新高时,8月24日,高盛又宣布,将寒武纪的12个月目标价从1223元进一步大幅上调50%至1835元,维持“买入”评级,潜在上涨空间达47.6%。高盛认为在中国云服务商资本支出增加、供应链寻求多元化以及寒武纪公司自身研发投入加强的共同推动下,其长期增长前景可期。

除了寒武纪外,高盛之前已经把中芯国际、芯原股份、华勤技术、浪潮信息等中国企业上调买入评级,也显示其对中国人工智能产业链公司的整体性看好。(澎湃新闻)

遗失声明

张玉换(身份证号码:460100541130064)持有的华能海南发电股份有限公司(原名“南山电力”、“中海能源”)内部职工股4000股证券托管存单遗失,声明作废。