

# 科创综指开启投资新赛道

## 科创板迎增量活水 首批募集“闪电收官”

### 财经观察

投资科创板又有新渠道。2月17日,首批13只科创综指ETF集体发行。截至周五,多家基金公司也交出了亮丽的发行成绩单,首批发行的13只科创综指ETF,已有12只顺利结束募集。

#### 市值覆盖度达97%

从2019年开板以来,科创板持续扩容,从第一批上市的25家公司已经来到2024年底的581家。业内人士指出,从当前科创板的定位、成分股数量来看,市场也需要一只能够更好表征科创板生态的指数。

科创综指,恰逢其时,核心定位大概就是“最能表征A股新质生产力”的指数。

1月8日,上交所与中证指数公司发布公告,确定将于1月20日正式推出上证科创板综合指数及其价格指数。随后,在1月13日,首批科创综指ETF和科创综合价格指数ETF迅速完成上报流程。1月22日,这些ETF产品正式获批。直至2月17日,上述ETF进入发行阶段。

从可投资性类比,科创综指与科创50的关系,类似纳斯达克综合指数与纳斯达克100指数,或者是上证综指与上证50。在上交所官网,官方也对科创综指与科创50两大指数的定位做了介绍。科创综指定位综合指数,主要发挥对科创板市场整体表征功能,兼具一定投资功能;科创50指数定位成分指数,主要选择科创板的代表性证券,主要发挥投资功能。“从行业分布来看,科创综指行业分布较为均衡,半导体、电力设备、机械制造和医药等行业数量和权重占比较高,其中半导体权重38%;而科创50行业分布更为聚焦,半导体权重占比达62%。”

科创综指囊括科创板中除ST、\*ST证券外的所有股票和红利企业发行的存托凭证,最新样本数量超过565只,对科创板的市值覆盖度97%。南方基金方面表示,从估值来看,科创综指当前处在具备性价比区间,有较大上升空间。Wind数据显示,截至2025年1月10日,当前指数的PETM(剔除负值)为47.4,分位数P54;PB为3.5,历史分位数P16。市销率(PS)、市净率(PB)估值接近底部。总体上,科创综指的成分股多为新兴行业且企业处于竞争和发展初期阶段,通过未来盈利能力改善,估值有望提升。

#### 募集情况火爆

科创综指ETF的发行也以闪电战拉开序幕。2月17日,首批13只科创综指ETF正式发售。发行第一天,建信科创综指ETF仅用半天时间就募集超过20亿元发行上限,宣布提前结束募集并开启比例配售。截至本周五,首批13只科创综指ETF发行迎来尾声,发行5日合计募集204亿元,包括招商、博时、景顺长城、鹏华、华泰柏瑞、南方、华夏、天弘以及汇添富基金9家科创综指ETF在周五完成结募。

加上此前已经结募的建信、工银以及易方达旗下产品,12只产品结束募集。13只科创综指ETF中,仅富国科创综合价格指数ETF暂未结募(原定截止日期为2月28日)。

从渠道方面数据来看,已经结募的12只产品中,建信、易方达以及博时旗下科创综指ETF发行超过20亿份上限,其他家发行均超过13亿元。其中鹏华基金、华夏基金、天弘基金、汇添富基金等旗下科创综指ETF已募集规模均超过15亿元,景顺长城、南方基金旗下产品也获得不错的销售成绩。国泰君安、海通证券、华泰证券、中信证券等券商销售成绩较好。对此,业内人士表示,近期A股市场回暖,投资者入市热情升温,首批科创综指ETF取得了不错的募集效果。这些产品陆续成立,预计近期会逐渐建仓,然后上市,给A股市场带来增量资金。

#### 打开投资新大门

科创综指ETF适合什么样的投资者?

建信基金认为,科创板定位世界科技前沿和国家重大需求,汇聚众多高新技术企业,行业结构布局与新质生产力发展方向高度契合,具有高成长潜力,但同时其波动性相对较大,伴随着较高的风险。科创综指ETF适合有一定风险承受能力、看好科技创新长期发展、追求资产配置多样化的投资者。

“对于希望布局科创板市场整体的投资者

来说,之前只能通过同时买入科创50、科创100、科创200等相关ETF的方式来布局,操作不仅麻烦,并且仍会遗漏剩余200多只小市值股票,而科创综指ETF的出现,使得一键布局成为可能,投资的便利度和全面性显著提升。”华泰柏瑞基金指数投资部副总监谭弘表示,对科创板这样一个具有突出鲜明特色的市场来说,尽管此前已有科创50、科创100、科创200等宽基指数和一系列行业主题指数发布,但科创综指依然有其独特的意义。其囊括了科创板市场几乎全部股票、无偏差表征科创板市场总体表现的特点也比较适合希望整体把握科创板机会的投资者。

“今年以来随着DeepSeek的横空出世,引发全球热议及关注,一方面提振我国科技自信心,二级市场新质生产力方向同步催化;另一方面也显示出我国AI科技领域的实力,带动国内AI应用及端侧AI的快速发展,计算机、机器人、智能驾驶等多板块/产业链有望长期受益。”招商基金认为,总体看,目前直接的政策支持、新质生产力与自主可控支持及AI浪潮皆指向科创板,科创板板块催化或可期,科创综指ETF作为跟踪科创板的综合性指数,有望成为投资者把握AI时代科技脉搏的便捷工具。

不过,也有业内人士提醒,科创综指ETF作为投资工具,具有全面覆盖科创板市场、行业分布均衡、风险分散性好等特点,为投资者提供便捷的投资科创板的途径。近期,科创综指ETF在募集、市场表现等方面表现优异,但其也面临市场波动、估值、流动性、跟踪误差、成分股等多方面的风险与挑战。投资者在投资科创综指ETF时,应充分了解其产品特性和市场情况,制定合理的投资策略,以实现资产的保值增值。未来,随着科创板的不断发展和市场环境的变化,科创综指ETF有望继续发挥其优势,为投资者带来更多的投资机会。但同时,投资者也需要密切关注市场动态,及时调整投资策略,以应对可能出现的风险。 本报记者 杨硕

### 财经风向标

## 外资机构「唱多」中国资产

杨硕

外资大行对中国股市的乐观态度正持续升温。近期,高盛、摩根士丹利、摩根大通、德银等机构纷纷发布看涨报告。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢及团队发表最新观点指出,中国股市特别是离岸市场正在发生结构性转变,上调MSCI中国指数评级至标配,并分别上调恒生指数和MSCI中国指数的目标点位至24000点、77点。

在摩根士丹利之前,另一顶级投行高盛也表明看多中国资产的态度。高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队2月17日发布的研报认为,近期AI相关发展重估了投资者对于AI带动经济增长和经济效益的乐观情绪,并助力恒生科技指数、MSCI中国指数在过去一个月分别大涨27%、19%。

基于中国新兴的人工智能自主创新和商业化机会带来的市场机遇,汇丰也于近日将中国股票观点从中性上调至偏高,同时也对亚洲新兴市场股票的整体观点上调至偏高。汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正表示,在亚洲新兴市场股票中,对中国股票的看好程度高于印度。DeepSeek的迅速崛起改变了投资者的情绪,它的成功展现了在实现重大技术创新方面中国被低估的能力。

此次DeepSeek驱动的股市反弹由大型科技股引领。中国人工智能自主研发的突破,进一步提升了市场对通过升级人工智能生态系统来提高生产率的预期,这可能带来更持久和更广泛的增长和股票估值复苏。汇丰认为,MSCI(明晟)中国指数的盈利存在潜在提升空间,尤其以科技板块为首。继最近几周中国人工智能股股价反弹之后,恒生指数和MSCI中国指数的12个月前市盈率仍为10.3倍和11.3倍,即较标普500指数22.6倍前市盈率折让54%和50%。

“我们看好受益于DeepSeek低成本开源人工智能模型的企业,这些模型有望加速生成式AI设备、自动驾驶和人形机器人在中国的规模化部署。在产业政策支持下,我们预计,企业将在AI基础设施、赋能技术及应用领域,包括云服务、电子商务、AI智能手机、AI笔记本电脑、消费电子产品、半导体、代工厂、软件及AI智能体等方面持续加大投入。”汇丰方面指出。

汇丰表示,目前看好人工智能的相关板块,包括互联网、电子商务、软件、智能手机、半导体、自动驾驶和人形机器人领域的中国行业领导企业。此外,汇丰也看好企业在人工智能基础设施和应用方面加大支出的受益者。“当前中国股市更广泛的上涨行情尚未全面铺开,仍主要集中在科技板块。这意味着投资者将持续期待更多的政策刺激。我们认为,市场需要更切实的需求侧财政刺激措施来推动AI供应链之外的广泛盈利预期改善。由于具体的需求侧政策仍待后续确认落地,因此,除了科技板块之外,我们当下仍然看好中国股票中的红利板块。”

# 科技股领航创新高 小盘活跃撬动指数

### 一周股评

本周A股依旧小幅波动,直到周四,主要指数周K线还是阴线,好在周五大涨,使得周K线均收出阳线,涨幅温和,仍是稳健小幅上涨的格局。周K线“三连阳”,以人工智能、人形机器人为代表的科技股依旧是主流,科技股大涨助力科创50指数本周大涨7.07%,突破去年9月以来的高点,创出近两年新高。

#### 主要指数“三连阳”

本周前四天,大盘波澜不惊。虽然周二上证指数下跌31点,跌幅为0.93%,算是近期跌幅较大的一天,但周三就上涨27点,基本收复失地,到周四上证指数本周基本没涨,好在周五上证指数突破近期盘整平台,上涨28点,报收3379.11点,周K线收出小阳线,本周上涨0.97%。

深证成指周五大涨1.82%报收10991.37点,周K线收阳,本周涨幅为2.25%。创业板指数周五大涨2.51%报收2281.51点,周K线收阳,本周涨幅2.99%。

三大指数周K线均为“三连阳”,上证指数涨幅最小,每周涨幅均在1%左右。深市表现更好,深证成指和创业板指数本周收盘位置是半年来第二高。

1月中旬以来,三大指数周K线已经形成明显的上升通道,由于每周涨幅不大,这个通道相对比较平缓,但持续上涨后,目前已经接近去年9月以来的箱体顶部区域,能否突破,就看未来几周的表现。

#### 科创50指数创新高

本周表现最好的是科创板,科创50指数周五大涨5.97%报收1094.77点,本周涨幅达7.07%。目前位置已经突破去年9月以来的最高点,创出近两年新高。

科创板之所以表现这么好,主要是因为近期市场热点在以人工智能(AI)、人形机器人为代表的科技股,这些股票科创板比较多,涨幅也非常大。科创板市值最大的几只股票本周表现突出,市值最大的中芯国际,本周上涨4.95%,周收盘位创出历史新高。市值第二的海光信息,本周暴涨15.51%,周收盘位同样创出历史新高。去年大牛股寒武纪,周五涨停,本周暴涨18.57%,周收盘再创历史新高。

说到科创50指数,其实和当年创业板指数走势颇有几分相似。2019年推出以来,先是从1000点基点最高上涨到1726点,然后一路下跌,去年最低跌至635点。目前已经回升到1000点的基点之上。

创业板指数2010年推出后,先是从1000点基点上涨到1200多点,然后一路下跌,2012年底最低跌至585点,2013年开始连续上涨3年,

到2015年最高上涨到4037点,3年里最高涨幅接近6倍。

我们相信,科创50指数去年最低的635点,和创业板指数2012年最低585点一样,将成为历史大底,虽然现在已经较最低点上涨了70%,但未来仍有很大空间。

#### 中小股票最为活跃

本周依旧是中小盘股活跃,以中小盘为主的北证50指数本周报收1345点,本周大涨9.3%,周收盘位置已经是半年来第二高点。中证规模指数中,也是代表小盘股的中证2000指数涨幅最大,中证2000指数周五报收2617点,本周涨幅达4.43%。代表大盘股的中证100指数本周涨幅只有1.32%。中证2000指数周五收盘位和去年9月以来的最高点差不多,下周就看能否突破了。

大盘股疲软主要是金融股表现平平,尤其是银行股,本周下跌居多,制约了上证指数、沪深300指数等上涨幅度,大盘股表现最好的是电信股,中国电信和中国联通周五均涨停。电信股大涨还是与人工智能有关,总体看,现在以人工智能为代表的科技股依然是市场最大热点题材。

相比之下,大多数板块比较平淡,上周热闹过的电影板块本周大幅回调。如果未来热点能够不断扩散,将会带动大盘上涨速度加快,助力冲破箱顶。 连建明