

芯片主题ETF迎大丰收 产业周期上行成基金共识

证券时报记者 赵梦桥

9月24日,A股三大指数低开高走,盘面上半导体产业链掀起“涨停潮”,并带动相关主动权益基金和主题ETF净值大幅攀升。多只ETF单日换手率超过50%,更有产品成交额逼近20亿元,创下上市以来新高。

1 芯片主题ETF迎大丰收

9月24日,A股各大指数悉数上涨,截至收盘,沪指涨0.83%,深证成指涨1.8%,其中创业板指盘中创下3年多以来新高,科创50指数一度涨近5%,全市场超4400只个股上涨。从板块来看,芯片产业链掀起涨停潮,包括诚邦股份、张江高科、通富微电、盛美上海、立昂微等20余只个股涨停,此外,港股阿里巴巴亦放量大涨9%,创阶段新高,中芯国际H股则创上市以来新高。

在个股普遍涨停的带动下,相关基金也是迎来大丰收。大涨20%的江丰电子备受公募基金青睐,资料显示,公司的超高纯金属溅射靶材产品已应用于世界著名半导体厂商的最先端制造工艺,在16纳米技术节点实现批量供货,同时还满足了国内厂商28纳米技术节点的量产需求。截至二季度末,该股被308只基金产

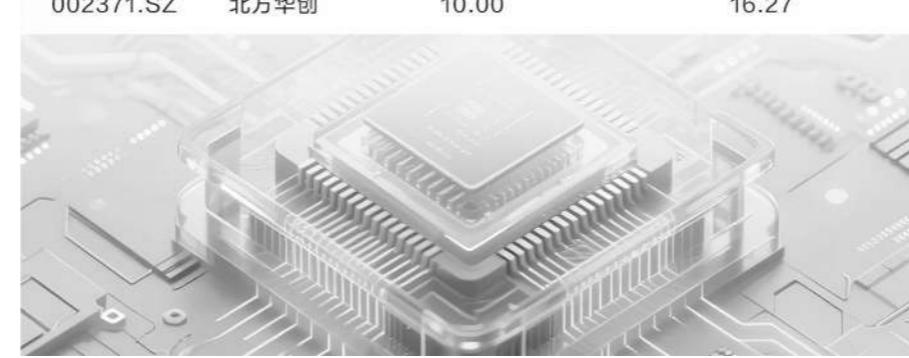
公募人士指出,近期半导体设备板块领涨并非偶然,而是市场在“用脚投票”,选择更具确定性的方向,频频出现的产业利好即是佐证。展望后市,半导体设备材料的国产化率长期将提升,相关公司的业绩提升是大趋势;且在全球半导体景气度持续较高后,资本开支扩张也利好设备材料等公司的盈利预期。

品持有,持股比例为16.56%;长城远见成长基金将其列为第二大重仓股,东财时代优选、汇安润阳三年持有和汇安均衡优选等基金将其列为第三大重仓股。

此外,涨幅超过10%的公司中,主营业务为模拟集成电路的杰华特,二季度末被基金重仓的比例高达33.75%;京仪装备、华海清科等被基金重仓的比例超过25%。

除了主动权益基金,ETF方面,包括科创半导体设备ETF、科创半导体ETF鹏华以及科创半导体ETF在内的多只基金均以超过9%的涨幅收盘;还有半导体材料ETF、半导体产业ETF等涨超8%;相关产品成交量均有明显放大,其中,国泰基金旗下科创半导体ETF更是创下天量,全天成交额高达19.87亿元,创下该基金成立以来单日最大成交额;广发基金旗下芯片设备ETF换手率则超过122%。

| 部分半导体个股的基金持仓比例 | | | |
|----------------|------|-------------|---------------|
| 证券代码 | 证券简称 | 9月24日涨跌幅(%) | 二季度末基金持股比例(%) |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 20.00 | 16.56 |
| 300604.SZ | 长川科技 | 20.00 | 15.69 |
| 688147.SH | 微导纳米 | 15.54 | 18.21 |
| 688120.SH | 华海清科 | 13.16 | 26.50 |
| 688141.SH | 杰华特 | 12.78 | 33.75 |
| 688652.SH | 京仪装备 | 12.19 | 27.77 |
| 688409.SH | 富创精密 | 11.32 | 27.04 |
| 688361.SH | 中科飞测 | 10.92 | 37.29 |
| 688037.SH | 芯源微 | 10.67 | 34.84 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 10.00 | 16.27 |



数据来源:Wind 赵梦桥/制表 图虫创意/供图

2 行业利好催化上涨行情

消息面上,在人工智能热潮下,半导体行业内频出利好。

近日,高盛将中芯国际H股12个月目标价从73.1港元上调至83.5港元。高盛表示,中国AI芯片的长期需求增长前景更加明朗,这将使中芯国际等领先的国内代工厂受益。分析师表示,受中国云服务提供商增加资本支出预算以及人工智能终端应用日益丰富的推动,中国对人工智能芯片的需求将不断增长。

此外,在9月24日开幕的2025云栖大会上,阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭介绍,公司正积极推进预定未来三年投入3800亿元建设云计算和AI基础设施的规划,并计划在此基础上追加更大的投资,以迎接人工超级智能(ASI)时代的到来。他预测,到2032年,阿里云全球数据中心的能耗规模将提升10倍,这意味着算力投入将几何级增长。

博时基金对此表示,头部科技企业巨幅增加AI算力基础设施投入,或印证全球AI竞赛正转向以算力为核心的硬实力较量,这不仅有助于带动服务器、芯片、光模块、数据中心IDC、温控节能等上游硬件产业链的需求,也表明大模型技术迭代和应用落地对底层算力的依赖度持续攀升。头部企业的战略动向或具有一定的风向标意义,可能进一步强化市场对AI算力板块长期成长空间的预期。

值得一提的是,补涨需求也是9月24日半导体强力升温的一个重要因素。华夏基金指出,本轮科技行情共识很高,资金先后聚焦海外算力、国产算力、新能源(储能、固态电池)等,逐渐挖掘低位机会。其中,8月国内算力行情中主要是芯片设计公司上涨,而半导体上游的设备、材料等前期表现一般,近期则迎来加速补涨。

3 芯片产业进入第二上行周期

■ “当前半导体行业处于第二上行周期,投资布局既要关注周期复苏的大方向,也要重点寻找那些在份额提升和技术突破方面表现突出的细分公司。”

“近期半导体设备板块领涨,这并非偶然,而是市场在‘用脚投票’,选择更具确定性的方向。”华夏基金策略团队认为,目前来看,半导体设备材料的国产化率长期将提升,相关公司业绩提升是大趋势;全球半导体景气度持续较高后,资本开支扩张也利好设备材料等公司的盈

利预期。

值得一提的是,过去几年半导体行情曾经历过低谷期,在长达三年多的时间里难有起色。然而,国外半导体行业的发展历程同样经历周期性波动。国内半导体产业自2018年起才真正起步,经历了2019—2021年的上行周期和2022—2024年的下行周期,目前正进入新一轮上行阶段。

财通基金基金经理沈犁表示,过去一轮下行周期也会成为筛选优质公司的“照妖镜”,真正兑现业绩、实现持续增长的公司将脱颖而出。通过财务数据和调研,可以有效识别出具备长期成长性的优质标的,为投资提供更清晰的方向。

沈犁指出,当前半导体行业处于第二上行周期,投资布局既要关注周期复苏的大方向,也要重点寻找那些在份额提升和技术突破方面表现突出的细分公司,如设计、封测、材料和设备等行业。

知名基金经理集中入场 公募参与定增热度再起

证券时报记者 王小芊

近期,定增市场话题不断升温,多位重量级基金经理集中亮相百利天恒定增,引发市场高度关注。

9月23日,中欧基金公告披露,旗下由葛兰管理的中欧医疗健康和中欧医疗创新参与了百利天恒非公开发行股票的认购。这是葛兰最新现身的定增项目,也再次将市场关注的焦点汇聚到医药主题基金上。

百利天恒是一家专注全球生物医药前沿领域的企业,具备ADC药物(抗体药物偶联物)、大分子生物药和小分子化学药的全系列研发能力,拥有从中间体、原料药到制剂的一体化优势。公告显示,百利天恒于9月19日完成了本次A股定增计划。中欧医疗健康最终获配185.59万股,投入资金约5.88亿元;中欧医疗创新获配28.55万股,对应认购金额约9051万元。

百利天恒此次定增的发行价为317元/股,总计募资37.64亿元。随着9月24日收盘价报366.80元/股,账面已获得一定浮盈。

值得注意的是,除了葛兰,百利天恒的此次定增还汇聚了多位重量级基金经理代表性产品。证券时报记者注意到,赵蓓管理的工银前沿医疗、工银医疗保健行业基金均现身其中;朱少醒管理的富国天惠精选成长同样出现在名单内;此外,范妍管理的富国稳健增长、吴兴武管理的广

发医药健康和广发医疗保健等产品也悉数参与。

根据公告披露,工银前沿医疗、富国天惠精选成长、广发医疗保健等产品的认购金额均超过5000万元,显示出大型机构和头部基金经理对百利天恒后续成长空间的看好。

整体来看,本次百利天恒定增不仅成为医药基金的集中亮相舞台,也折射出在医药板块震荡调整后,公募资金依然积极把握结构性机会。无论是长期专注医药的主题基金,还是综合型的成长策略产

品,都在此次定增中展现出配置热情,为后续市场表现留下更多想象空间。

实际上,随着A股市场行情不断升温,定增市场也随之回暖。近期,定增市场不断迎来明星基金经理的活跃身影。

9月,朱少醒管理的富国天惠精选成长参与了上市公司农产品的定增项目;8月,张清华管理的易方达裕丰回报、易方达新收益等基金也出现在TCL科技的定增名单中。随着相关个股股价走高,这些项目均已实现浮盈,显示出基金经理在定增策略上的广泛布局



尽管AI医疗仍处于行业培育阶段,但主题投资的热度已吸引不少公募QDII重仓布局。

对偏爱AI医疗的基金经理而言,商业化落地此前一直是AI医疗赛道需要解决的问题,但随着越来越多的AI医疗公司强化拓展海外收入,相关公司的估值也变得水涨船高,甚至反超QDII基金重仓的美股对标公司。对此,多位基金经理判断,国内AI医疗仍处于从0到1的拓展期,未来通过快速商业化落地,将有望逐步解决高估值问题。

出海逻辑延伸至AI医疗

近期,公募基金聚焦的赛道叙事又有新变化,随着出海逻辑开始延伸到AI医疗领域,在创新药与人工智能两个概念之间左右逢源的AI医疗赛道表现强劲。

证券时报记者注意到,公募基金重仓的晶泰控股、固生堂、医渡科技、讯飞医疗科技、云知声等港股AI医疗公司,纷纷在寻找第二增长曲线,而出海则成为这些公司获得成长弹性关键因素。例如,头部基金集体布局的晶泰控股出海业务频传捷报,公司日前又宣布其通过AI技术帮助一家药企获得澳大利亚的临床试验批准,截至今年6月末,晶泰控股已是华夏基金、招商基金、富国基金等头部公募的重仓股。

银华基金重仓的医渡科技近日也披露已开展国际化业务,包括AI辅助诊疗在内的产品服务已开始进入新加坡、文莱等国家。根据医渡科技日前披露的2025年度财报(2024年4月至2025年3月),按地区分布看公司海外市场收入增长速度远超国内,其间来自文莱的收入规模已超过1亿元,文莱市场对医渡科技的收入贡献占比达到14.36%。

此外,国泰基金重仓的固生堂在出海策略上,则以收购新加坡企业的方式进军东南亚市场,并计划布局马来西亚、印尼等海外地区。9月上旬刚进入港股通的AI医疗公司Mirxes觅瑞,近期闪电进入多只ETF基金的持仓,公募布局背后的逻辑或是出色的出海业务。公司披露的信息显示,Mirxes觅瑞今年上半年的收入中,国际市场收入占比约70%,其中,来自新加坡、日本、泰国的营收比例分别为32.48%、20.54%、11.25%。

港股相关标的估值偏高

不过,基金经理对AI医疗相关公司的布局,也面临着高估值以及多数公司盈利困难的事实,这也让行情的持续性存疑。

证券时报记者注意到,随着港股市场赚钱效应和流动性提升,不少AI医疗公司的市销率估值达到数十倍甚至上百倍,一些仍处于商业化探索阶段且营收规模较小的公司有上百亿港元市值,这种情况让不少QDII基金选择去美股淘金。

以细分赛道早筛检测领域为例,截至9月24日,Mirxes觅瑞在港股市场的市值超过170亿港元,其竞争对手是众星捧月的Grail公司,投资者包括微软创始人比尔·盖茨、亚马逊创始人贝佐斯、强生公司、腾讯等。然而,尽管Grail公司资源庞大,2025年上半年的营收规模是Mirxes觅瑞的6.4倍,但其市值折合港元计算,尚不足140亿港元,低于Mirxes觅瑞在港股的市值,显示港股市场给出的溢价更高。在此背景下,一些主动权益基金经理选择将Grail公司纳入隐形重仓股名单。

例如,明星QDII基金经理皮劲松非常看好AI医疗赛道,但他在这一热门领域的布局几乎都指向美股市场,这或许反映出港股AI医疗公司估值偏贵的一面。以他管理的创金合信全球医药生物基金为例,包括Tempus AI、Grail等美股AI医疗明星公司都在该基金的隐形重仓股名单。

AI医疗商业化蓄势待飞

对于当前AI医疗公司估值偏贵的现象,部分基金经理认为,这与商业化进展阶段不同有关,美股AI医疗公司诞生早、发展快、体量大,随着国内AI医疗开启快速增长,相关行业也将迎来更好的机会。

长城消费增值基金经理龙宇飞认为,相比于AI硬件, AI应用表现一般。一轮产业浪潮之下,先硬件后软件,是符合逻辑的,但AI应用从逻辑上仍值得期待。尤其以AI医疗为代表的医疗新科技,其产业在持续推进,长期来看需求确定性较强。

龙宇飞表示,随着供给也在持续普及和迭代,不少AI医疗公司位置仍较低,自身主业景气度存在抬升的可能,因此未来会出现AI模型和应用端催化的时候,有望重新获得市场青睐。另外,医药行业比较重视政策导向,目前除了创新药得到政策大力扶持外,一些医疗新科技方向如AI智能体、脑机接口、手术机器人等政策力度也较以往大幅增强。如果未来市场风格仍以“创新牛”为主,将继续在医药中深挖有科技创新想象空间的板块和个人股。

万家健康产业基金经理王雷音表示,关于AI医疗未来的投资布局,目前观察到海外的硬件一大模型+应用的商业闭环正在形成, AI技术已经在多个行业进行赋能,医疗作为最重要的垂类应用领域之一,目前在全球处于从0到1的阶段,美国发展相对更快,从落地角度领先国内半年到一年,美国上市公司Tempus AI等公司已经链接众多医院,开展面向C端的问诊产品应用并实现商业化。她强调,国内众多AI医疗垂类公司也在加速发展,未来会密切关注当前处于蓄势腾飞阶段的脑机接口方向,预计1—2年内会逐步从实验室走向临床,未来3—5年有望实现商业化,随着临床实验进展和规模植入,成本有望大幅下降,市场空间广阔。



券商中国
ID:quanshangcn

AI医疗商业化有望加速 QDII基金积极重仓布局

证券时报记者 安仲文