

A股宽基指数样本即将大调整 近9000亿元指数基金同步调仓

证券时报记者 余世鹏

本周五(6月12日),沪深300、中证A500、科创50等十多只指数将迎来新一轮样本股调整。截至6月10日,跟踪这些指数的指数基金规模接近9000亿元,沪深300ETF规模在4000亿元以上,中证A500ET、科创50指数ETF的规模均超过1000亿元。证券时报记者发现,个别指数的样本调整比例达到10%,在新易盛、

兆易创新、江波龙等科技股调入指数之后,A股重要宽基指数的“含科量”明显提升。

受访的公募人士认为,样本股随产业经济和技术变迁持续焕发新机,符合我国新质生产力的发展方向,也是保持指数有效性的应有之义。宽基指数调整从传统核心资产进一步向“硬科技”与高端制造倾斜,会更加完整映射出中国经济高质量发展和产业升级主线。

1 近9000亿元指数基金面临调仓

根据中证指数公司官网消息,将于6月中旬调整生效的指数有三类。

第一类是沪深300、中证500、中证1000、中证A50、中证A100、中证A500六大宽基指数,样本调整于6月12日收市后生效。其中,沪深300指数更换19只样本,中证500指数更换50只样本,中证1000指数更换100只样本,中证A50指数更换5只样本,中证A100指数更换9只样本,中证A500指数更换34只样本。

第二类是上证50、上证180、上证380、科创50四只指数,样本调整同样于6月12日收市后生效。其中,上证50指数更换5只样本,上证180指数更换17只样本,上证380指数更换38只样本,科创50指数更换4只样本。

第三类是北证50指数样本股及备选

名单的定期调整,于6月15日正式生效。

北京一家公募的指数基金经理对证券时报记者表示,针对指数样本调整,基金公司的指数产品(特别是ETF)需随之调仓。宽基指数样本调整较大,会影响指数基金的跟踪误差。业内对调仓时点并无统一要求,各家基金公司视旗下相关基金的规模和市场流动性等因素来定,但一般来说,应在样本调整生效前后的一两个交易日内同步调仓,尽量降低对跟踪误差的影响。

根据Wind统计,截至6月10日,上述涉及样本调整的指数对应的基金规模接近9000亿元。上述第一类六只宽基指数的ETF规模为6969.18亿元,其中,跟踪沪深300的ETF规模约为4087亿元,跟踪中证A500的ETF规模约为1818亿元。

2 指数科技含量明显提升

上述指数的调整样本之所以引发广泛关注,除指数属主流宽基品种外,还在于本次调整样本变化之大。

从中证指数公司的描述来看,个别指数的样本调整比例达到10%,如中证500指数更换50只样本,中证1000指数更换100只样本。从调整样本属性来看,在多只科技股纳人之下,各大宽基的科技含量明显提升。

以本轮AI科技行情中的“光龙头”新易盛为例,其在本次调整中被纳入中证A100指数。截至6月10日收盘,新易盛在去年大涨逾400%基础上,今年年内累计上涨幅度接近80%,总市值已超过7600亿元。截至一季度末,公募基金对新易盛的持仓总市值达到了1137.07亿元,成为排名前三的重仓股。此外,纳入中证A100样本的,还有恒立液压等个股。

“中证A100指数选取的是100只市值较大、流动性较好且具有行业代表性的上市公司,以反映核心龙头上市公司证券

的整体表现。新易盛成为样本股,意味着本轮AI行情的代表性标的在市值增长和基本面共振下,得到了A股主流指数认可。”深圳一家中小公募的投研人士对证券时报记者称。

沪深300指数方面,本次调入华工科技、江波龙、拓荆科技、芯原股份、中国卫星等硬科技企业,涵盖半导体、航空航天等领域。红塔证券、宁沪高速等个股则被调出。中证500指数方面,本次调入的长芯博创、长飞光纤、鼎泰高科、海博思创等个股,同样来自芯片、光纤通信、PCB、储能等领域。中公教育、青衣商行等个股则被调出。

中证A500本轮样本更新则调入江波龙、佰维存储、华虹公司、源杰科技等半导体行业的龙头企业,涵盖存储、晶圆代工、光芯片等细分领域。招商积余、中国国贸等个股被调出。此外,半导体龙头兆易创新被调入上证50指数。摩尔线程、沐曦股份等AI热门股则被调入科创50指数。



3 更能映射产业升级主线

“随着新样本不断调入,沪深300、中证A500等重要宽基指数的科技含量会持续提升,这是本轮指数调整中的最大亮点。”前述公募投研人士称,像沪深300、上证50这类重要指数,聚焦的是A股最有代表性的上市公司,样本股会随产业经济和技术变迁持续焕发新机,符合我国新质生产力的发展方向,也是保持指数有效性的应有之义。

华泰柏瑞基金副总经理、基金经理柳军对证券时报记者表示,沪深300指数并没改变大盘核心宽基定位,本轮调样呈现出从传统核心资产进一步向“硬科技”与高端制造倾斜特征,机械设备、电子、有色金属等代表新质生产力和科技制造链的行业获得了明显增配,将先进制造、半导体、新材料等新兴领域纳入核心资产池,

对中国经济高质量发展和产业升级主线的映射会更加完整。中证A500指数则在均衡框架中,进一步强化了电子和先进制造主线,持续向半导体、先进制造聚焦,有望将产业升级和经济转型主题表达得更加突出。

国泰基金对记者表示,国内半导体行业同样景气,科技产业基本面持续向好,AI算力需求爆发、存储芯片价格暴涨、国产替代加速等核心逻辑未被破坏,市场具备韧性支撑。相较沪深300指数,中证A500指数强调行业均衡与细分龙头,风格更分散、成长性更高,能在产业结构升级周期提供更优的贝塔底盘。截至2025年末,中证A500指数基日以来涨幅高达464.28%,同期沪深300指数涨幅为361.15%。

避险情绪上升 红利属性ETF获资金净买入

证券时报记者 裴利瑞

步入2026年6月,全球资本市场波动加剧,资金避险情绪升温。

Wind数据显示,6月以来,在资金净流入排行榜的前列,煤炭、电力、银行等红利属性鲜明的行业ETF逐渐增多。具体来看,虽然通信ETF国泰以44.86亿元的区间净流入额高居榜首,但煤炭ETF国泰(515220)与电力ETF广发紧随其后,净流入额分别达到33.08亿元和22.48亿元。此外,红利ETF易方达、银行ETF华宝也获得了近10亿元的资金净流入。

6月10日,A股主要宽基指数悉数回调,而银行板块逆市走强,银行ETF华宝基金经理丰晨成表示,高股息、低估值特性是银行股的底色,特别是在无风险利率下行的背景下,银行股的类债属性将持续吸引稳健资金。

丰晨成分析,在经营环境变化和高质量发展的大背景下,银行经营目标已逐步从规模增长转向资本回报,预计2026年银行板块将从防御转向攻守兼备。2026年,从息差企稳指标可以看到,银行基本面拐点已现。其中,负债端存款成本因定存到期重新定价,从2026年到2027年还有持续下降的空间,负债成本率下降逻辑仍能持续验证。另外,2026年一季度财报显示,资产端贷款利率下降的幅度实际更小,在“反内卷”、淡化规模导向下,银行对



本版图片来源:AI生成

超低利率贷款的投放保持克制。目前,银行净息差企稳并未在当前估值中反映出来,这也是在中期视角里,银行估值能够持续抬升的一个关键因素。

同时,在近期走出了先扬后抑走势的煤炭板块也备受市场关注。国泰基金认为,国内方面,动力煤需求渐入旺季,叠加厄尔尼诺影响,电力需求对煤价形成强支撑;国际方面,印尼发布大宗商品出口管控计划细节,设定国企统一管控煤炭出口或进一步推升国际海运煤到岸价格,动力煤整体供给偏紧,预计保供政策对动力煤

压制有限。2026年以来,煤炭供需已显著超预期,煤价中枢持续提升。受国内及全球供应扰动、高温天气日耗和备货均增加的预期下,预计煤价延续偏强走势。

此外,证券ETF国泰、沪深300ETF华泰柏瑞、上证指数ETF富国等大金融及核心宽基ETF也获得了显著的资金流入,显现出部分资金从追求弹性到追求确定性的回归。

与此同时,在ETF净流出名单中,半导体设备、电网设备、科创芯片等前期热门成长赛道赫然在列。其中,半导体设备ETF国泰净流出额超过33亿元,科创芯片

ETF嘉实、人工智能ETF易方达、科创半导体ETF华夏等多只芯片与人工智能相关的ETF也出现了10亿元至30亿元不等的净流出。

随着市场风险偏好的显著收敛,曾被视为牛市先锋的成长板块与科技题材正遭遇一定的资金净流出,而以高股息、低估值、稳健经营为核心标签的红利资产,正凭借极高的防御属性与估值修复潜力,成为大资金跨越波动的“避风港”,资金呈现出高切低的趋势。

不过,不少基金经理仍看好科技板块调整后的配置机会。摩根士丹利基金基金经理雷志勇认为,短期来看,4月—5月AI板块涨势迅猛,市场存在自然震荡消化的需求,AI板块或阶段性进入宽幅震荡走势。历史经验来看,A股存在高低切换偏好,但多次切换后资金仍重新聚焦景气度,回流AI主线;本轮震荡诱因包括市场担忧情绪、美联储加息预期等,调整后资金仍倾向于配置AI。

国泰基金预计,短期市场或仍呈现震荡格局,美国通胀数据、欧洲央行、日本央行和美联储议息会议都可能在未来两周内持续扰动市场。但中期来看,公司仍维持此前对市场的积极观点,并且认为市场风格是再平衡而非反转,当下配置上,在结构上可主动降波,在风格上偏向大盘,在行业上分散布局,重点关注AI硬件、新能源、工业金属、化工、保险。

基金 | Fund A7

微盘股也被科技行情「虹吸」

近期,微盘股行情遇冷,多只专注微盘股投资的公募基金净值表现平淡,甚至难以跑赢指数。

多名公募人士分析,科技股的资金“虹吸”效应或是近期微盘股回撤的核心因素之一,本轮调整更多是阶段性资金与市场情绪扰动,而非方向性逆转。

有基金经理指出,微盘策略的长期韧性经得起时间考验,每一次历史级大幅回撤之后,微盘股都表现出了极强的回撤修复能力。因此随着拥挤度偏高的科技高位回落,外溢的资金寻找新的强势主线或存在时间窗口,微盘风格占优的环境有望初步形成。

微盘主题基金遇冷

近期,微盘股在科技板块单边上行的背景下却遇冷,Wind微盘指数自5月份创下阶段性高位后随即调头下行,一个月时间里回撤幅度超过了16%,年内涨幅仅剩1.7%。此外,中证2000、中证1000年内也仅有个位数涨幅。

基金方面,多只专注于微盘股投资的产品年内也表现一般,截至6月9日,诺安多策略年内下跌0.64%,富荣福耀上涨2.71%,华夏新锦绣微涨0.66%,作为知名的“橱窗基金”,金元顺安元启下跌2.13%。

此前,重仓微盘股策略曾在多个季度取得了显著超额收益,但在科技股表现出色的行情中甚至难以跟上指数涨幅。华东某公募表示,近期市场结构性分化明显,叠加科技板块资金“虹吸”分流,微盘股受资金面、市场情绪扰动出现回撤。不过,本轮调整更多是阶段性资金与市场情绪扰动,而非方向性逆转。

“我们看到,以AI为代表的科技板块表现非常强势,包括小微盘股在内的所有非核心科技板块都相对较弱,市场呈现出结构极度分化的割裂现象,这个情况让我想到了2021年年初,当前和那时候的市场走势有很多相似之处,都是市场大部分资金追踪热点高景气赛道,抱团股持续上涨,而小盘风格则被虹吸流动性。”渤海汇金公募量化权益部总经理何翔指出。

量化策略或能“捡烟蒂”

微盘股策略并非新概念,在多个历史年份里长期保持着高收益、高胜率的表现,而在阶段性回撤后,当前部分个股或已有显著投资价值。

华东某公募指出,小微盘股通常基本面较弱,盈利波动大,缺乏分析师和主流机构覆盖,股价主要受流动性和交易行为影响,围绕一个平坦的价值中枢上下波动。在A股市场上,微盘股的持有者结构以散户、量化资金、游资为主,缺少价值投资导向的机构。

然而,正因为有这种交易特性,因此大股东抛售意愿不强,地方政府和上市公司亦有保壳动力,这使得微盘股向下波动的弹性往往远小于向上波动的弹性,在量化策略的加持下有望更好地收获风格贝塔。

何翔指出,量化小微盘策略本身的魅力正在于利用市场情绪的波动和股票定价的偏差这些市场微观生态来获取投资收益。

“其实我们的量化小微盘策略本身甚至也可以看作是一种践行格雷厄姆式传统价值投资理念的另类投资策略,人弃我取的逆向投资思路在小微盘策略里面有着淋漓尽致地体现,那这次因为市场极致抱团效应造成小微盘股的调整,带来的正是很好的投资机会。”何翔表示,在这个过程中大量相对便宜或被错杀的小盘股会成为量化策略模型“捡烟蒂”的好标的,所以现在是“人弃我取,别人恐惧,我贪婪”的好时机。

过往“收复失地”能力强

在经历这一轮大幅跑输指数后,多家公募基金指出,目前,微盘股成交金额占比处于相对低位暂不拥挤,关注的性价比逐渐凸显。

机构统计,复盘历史,6月中小盘通常相对占优,2011年以来的15年中,微盘股指数有9年相对于大盘有超额收益,且微盘股指数有7年涨跌幅排名第一。

中信保诚基金基金经理王颖表示,当资金面宽裕且市场没有一致方向或主线轮动时,微盘因盘子轻、弹性大往往具有较显著的相对收益。随着拥挤度偏高的主线科技高位回落,外溢的资金寻找新的强势主线或存在时间窗口,微盘风格占优的环境有望初步形成。

何翔对微盘股的后市也持有相对乐观的判断,他表示:“从万得微盘股指数相对全市场的成交金额占比来观察,近期该指标已经跌至历史最低值。这说明,小微盘股出现了几乎是历史最低拥挤度的局面。”

历史经验表明,交易拥挤度的冰点往往对应着长周期行情的起点。何翔回忆称,上一次该指标出现类似的极低值,正是2021年年初A股核心资产盛极一时、小微盘股遭遇剧烈调整的低位。而那一次调整之后,小微盘股随即迎来了长达3年左右的上涨行情。

“如果往后再看,当下的小微盘策略很可能也是处在一个历史低位区域,这正是非常好的投资机遇期。”何翔表示。从微盘股指数在过去近二十年的超长周期表现来看,该策略的长期韧性是经得起时间检验和市场信賴的。每一次历史级的大幅回撤之后,微盘股都表现出了极强的回撤修复能力。



券商中国
ID:quanshangcn

证券时报记者 赵梦桥