

8月份以来超千亿元资金借道ETF入市五大赛道受青睐

■本报记者 任世碧

8月份以来，A股三大指数呈现震荡回调的态势，截至8月25日收盘，上证指数数月内累计跌幅达6.90%，深证成指和创业板指累计月跌幅分别为9.42%和8.78%。

不过，8月份以来，资金借道ETF（交易型开放式指数证券投资基 金）“越跌越买”的行为愈发凸显。东方财富Choice数据显示，8月份以来截至8月25日收盘，A股市场的661只股票型ETF产品份额合计增加694.01亿份，增长率达6.02%；若以申购当日成交均价粗略计算，约有1091.53亿元资金入场，资金借道ETF基金主要流向医药、芯片、半导体、军工、人工智能五大赛道。

政策层面的大力支持，为长期资金入市提供助力。8月24日，中国证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。

对此，接受《证券日报》记者采访的公募排排网产品经理徐圣雄表示，ETF具有费率低、流动性好、交易便捷、分散风险、跟踪误差小以及研究成本低等特点，因此，ETF是机构投资者投资A股市场的重要工具；叠加当前A股市场处于估值、市场等多重底部，当前位置配置A

股风险相对可控，且未来想象空间较大，具有一定的长期配置价值，因此，注重长期价值投资的机构资金借道ETF抄底A股。

持有相同观点的黑崎资本基金经理曾盛对记者表示，ETF产品具有分散投资的特点，可以通过购买ETF来获得多个股票的投资机会，从而实现风险分散。在 市场震荡的情况下，借道ETF可以更好地控制风险。ETF在促进国内权益基金发展，推动养老金等长期资金入市、落实资本市场服务实体经济战略等方面发挥了积极作用，ETF快速发展将为A股市场提供更多优质的长期配置型资金。在当前经济转型升级、金融市场改革和长期利率下行的背景

下，受政策红利，有长期投资价值 的热门主题和行业的ETF产品更受追捧。

从基金份额增长来看，截至8月25日，8月份以来科创50ETF增长152.60亿份，居首位；医疗ETF期间份额增长85.61亿份，居第二位。此外，8月份以来份额变化居前十的基金中有7只为宽基类ETF。

博时基金表示，市场弱势调整格局下，宽基指数ETF的持续流入反映了在指数整体估值处于低位的背景下，随着一系列政策措施的出台对市场信心的提振，投资者对权益市场配置价值的认可度在不断提升。

在行业主题类ETF方面，截至8月25日，8月份以来至今，医疗ETF、

芯片ETF、军工ETF、人工智能ETF、半导体ETF在主题指数ETF份额增长中排前五位，分别约为34.79亿元、20.68亿元、12.11亿元、6.26亿元、4.62亿元。

对于医药行业的投资机会，长城国瑞证券表示，目前医药板块估值处于底部，医药行业长期投资逻辑并未改变，人口老龄化带来患者数量的增加、人们对健康需求的增加、技术进步等将持续推动医药行业的需求增长；当前一系列因素给行业带来了一定的波动，但将推动行业长期高质量可持续发展。目前，医保支付端每年支出处于稳定增长态势，且对于药品的支付定价机制有边际改善，趋于温和化，尤其是对于创新药的支付。

智能驾驶领域利好不断涌现 近六成公司年内获机构调研

■本报记者 姚 尧

作为智慧交通的重要组成部分，智能驾驶正吸引着越来越多投资者的目光。

有研究机构认为，智能驾驶近期利好政策持续出台，整车制造企业也在汽车智能化方面持续投入，行业目前正处于加速发展阶段。据麦肯锡研报分析，人工智能对汽车行业的影响最大，预计在全球智能驾驶相关领域将创造约3350亿美元经济价值。在此背景下，机构投资者纷纷调研布局智能驾驶赛道，挖掘其投资机会。

智能驾驶领域利好不断涌现

智能驾驶是指机器帮助人进行驾驶，以及在特殊情况下完全取代人驾驶的技术。主要包括网络导航、自动驾驶和人工干预三个环节。智能驾驶发展规划可以划分为1.0至1.4五个阶段，即不具备自动驾驶功能、具有特定功能、组合功能、受控的自动驾驶和完全无人驾驶。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者：“智能驾驶是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路，也是决胜汽车‘下半场’竞争的关键。智能驾驶相当于给汽车行业带来新的革命，是技术面的升级。我国汽车行业目前发展的一个重要方向就是新能源汽车，另一个就是智能驾驶，这一领域还处于成长阶段，未来发展空间巨大。”

为促进这一产业迅速发展，近期一系列政策法规密集出台，利好消息不断涌现。

2023年7月8日，百度智行等三家企业的15辆车获得浦东新区首批发放的无人驾驶智能网联汽车道路测试牌照。

7月26日，《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》正式发布，提出形成“三横两纵”的核心技术架构：智能感知与信息通信层（激光雷达、毫米波雷达、摄像头、无线通信、卫星通信、信息交互等）、决策控制与执行层（智能决策、自动控制、协同控制等）、资源管理与应用层（芯片、软件、数据、架构、平台等）。

在政策持续鼓励下，智能驾驶技术渗透率正加速提升。工信部统计数据显 示，2022年，我国搭载辅助自动驾驶系统的智能网联乘用车新车销售量达到700万辆，同比增长45.6%，其中新能源汽车辅助自动驾驶系统搭载比例达48%；全国已开放智能网联汽车测试道路里程超过1.5万公里，自动驾驶出租车、无人巴士、自主代客泊车、干线物流以及无人配送等多场景示范应用在有序开展；全国17个测试示范区、16个“双智”试点城市、7个国家车联网示范区完成了7000多公里道路智能化升级改造，装配路侧网联设备7000余台套。

而在市场规模方面，工信部发布的《智能网联汽车技术路线图2.0》明确提出要加强智能网联技术攻关，到2025年智能网联汽车渗透率达到50%，到2030年智能网联汽车渗透率超过70%。据天风证券测算，L1级至L3级智能驾驶行业规模有望从2021年的302亿元增长至2025年的862亿元。

技术发展迅猛 难点痛点浮现

从产业层面看，众多车企和互联网大厂加力技术研发布局，处在“风口”的智能驾驶技术正加速实现质的蝶变。

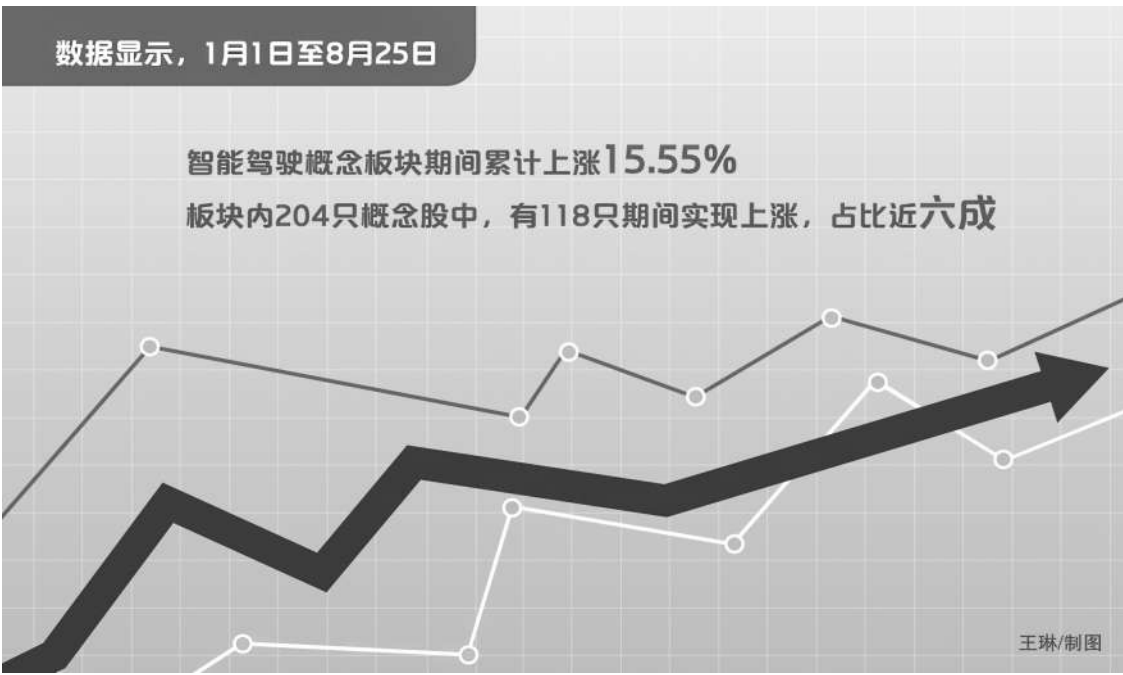
以目前国内各大车企正在比拼的，L3级智能驾驶功能城市NOA（领航辅助驾驶）功能落地为例，当前华为、小鹏汽车、理想汽车、蔚来等车企均在积极布局城市NOA，或计划于2023年年内落地相关功能，或逐步拓宽开放区域。

在国内车企中，小鹏汽车是首个上线城市NOA功能的车企。

2022年9月份，小鹏汽车向部分广州地区P5车主推送了城市NGP（即小鹏汽车的城市NOA）功能；今年6月份，小鹏汽车又宣布城市NGP在北京正式开放。

西部证券认为，在政策催化、技术成熟、智能汽车价格下探、市场渗透提速等多重因素的共同作用下，2023年有望开启城市NOA元年。

兴业证券研究报告显示，伴随城市NOA规模落地，一方面，随着数据的累积和模型的训练，智能驾驶算法能力有望快速升级；另一方



面，目前，国内能够实现NOA功能的高阶辅助驾驶硬件成本预计在2.5万元至3万元之间。随着算法的迭代和成熟，高阶辅助智能驾驶有望减配高精地图和激光雷达等高成本硬件，未来综合成本有望降低50%。

而在L4级自动驾驶技术方面，止于至善投资基金经理何理对《证券日报》记者表示，“国内外车企正加速提升L4级自动驾驶出租车的服务能力与运行范围。此外，无人递送车、自动驾驶接驳车、自动驾驶卡车等应用场景同样进展迅速。总体看，全球L4级自动驾驶有望进入全面应用的新阶段。”

虽然智能驾驶技术发展迅猛，但也面临一系列难点和痛点。何理表示，“目前智能驾驶的发展难点主要体现在技术、安全、法规和道德层面。以技术方面为例，智能驾驶汽车需要精确、实时的感知和理解环境，以便做出高效的驾驶决策。特别是在遇到复杂天气如雨雪大雾时，保持高精度感知能力是一项巨大技术挑战。”

杨德龙表示，“以安全性问题为例，智能驾驶在发展过程中会出现一些技术性问题，一旦造成车祸责任很难认定，这对行业发展会起到掣肘作用，需要进一步完善相关法律法规。”

在资本市场中，今年以来，智能驾驶概念板块表现强势。数据

显示，1月1日至8月25日，智能驾驶概念板块期间累计上涨15.55%。板块内204只概念股中，有118只期间实现上涨，占比近六成。其中，中际旭创、东田微、新国都、华工科技、大华股份等14只概念股期间涨幅均超50%。

近六成上市公司年内获机构调研

相关上市公司近期在智能驾驶方面的进展也受到了投资者的关注。8月23日，雷科防务在互动易平台上表示，公司在智能网联仿真测试领域自主研发了系列化车载毫米波雷达目标模拟器，并推出了ADAS（高级驾驶辅助系统）相关仿真测试解决方案，目前该业务领域主要面向的客户为国内主机厂、毫米波雷达研发厂商、计量检测机构等。

8月24日，锐明技术在互动易平台上表示，杭州市的部分公交车及新增的出租车上都安装了锐明技术的相关智能产品，为杭州亚运会的交通安全保驾护航。

在行业发展前景向好的背景下，包括基金公司、证券公司、阳光私募、保险公司、海外机构、QFII（合格的外国机构投资者）等各类机构积极调研智能驾驶领域上市公司。

同花顺数据显示，今年1月1日至8月25日，在智能驾驶概念板块的204家

上市公司中，共有116家公司接待了机构调研，占比近六成。

对此，杨德龙说：“机构投资者密集调研上市公司，主要是因为机构投资者对于新技术的发展前景抱有积极乐观的态度，且智能驾驶是未来发展的重要方向，各大车企都加大了研发投入，未来行业高景气度可期。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敢宏告诉《证券日报》记者：“智能驾驶的奇点时刻已经来临。伴随着L3级别智能驾驶推动智能硬件渗透率提升，降本因素推动纯视觉方案成为主流，大算力域控制器、冗余执行单元等环节有望充分受益。”

排排网财富研究部副总监刘有华告诉《证券日报》记者：“汽车是全球第一大消费品，智能驾驶是未来汽车行业的发展趋势。在智能驾驶技术不断进步和成熟后，车联网和5G技术普及、电动汽车和智能驾驶结合，以及新型出行模式兴起等多重因素的推动下，叠加政策不断推动，智能驾驶有望进入加速发展阶段。”

何理说：“投资者可以关注智能驾驶行业核心供应商，如激光雷达制造商、传感器制造商、芯片制造商、摄像头清洗等。同时也可以关注一些具有极强自动驾驶自主研发能力的公司，特别是行业龙头上市公司。”

1233家公司上半年净利同比增长 主要集中于五大行业

■本报记者 楚丽君

临近8月底，上市公司半年报进入密集披露期，中报行情也成为投资者关注的热点话题。同花顺数据显示，截至8月25日收盘，A股市场总计共有2230家上市公司披露了2023年中报，其中，有1233家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比超五成。

从申万一级行业来看，上述1233家公司主要集中在医药生物、机械设备、电力设备、计算机、汽车五大行业，此外，业绩增长的公司中有316家归母净利润已连续三年均实现同比增长。

1233家公司净利同比增长

据梳理，在1233家上半年归母净利润实现同比增长的公司中，剔除扭亏公司后，有178家公司上半年归母净利润实现同比翻番。其中，华绿生物、万安科技、华培动力、大连热电、宝新能源、蓝色光标等6家公司上半年归母净利润同比增幅均超30倍。

“从已披露的半年报来看，今年上半年，上市公司业绩整体上保持相对稳定的态势，其中仍然有不少上市公司保持了持续稳定增长，分布在医疗、基建、信创等诸多领域，此类个股有望成为未来A股反弹的基石。”金百临咨询资深分析师秦洪告诉《证券日报》记者。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访的表示，近期，A股市场持续回调。一是美联储未来货币政策不确定性增加，美债收益率持续攀升，人民币汇率明显承压，受此影响北向资金流出，对A股构成一定扰动。二是国内经济复苏面临着一些挑战。展望后市，当前A股市场已经处于相对低位，预计A股市场将逐步企稳回升。

业绩增长公司扎堆五行业

从申万一级行业分类来看，上述1233家公司主要集中在医药生物、机械设备、电力设备、计算机、汽车等五大行业，分别有152家、149家、99家、78家、75家。

陈雳表示，目前已披露半年报的上市企业中，超过一半的上市公司归母净利润同比增长，主要集中在五大行业。医药生物行业方面，当前板块处于低位，具备一定的配置价值，而对全国医药领域腐败问题集中整治工作，也将有利于行业中长期健康发展。机械设备行业方面，高端制造相关的机械设备企业具有较大的发展前景，在积极稳步推进城中村改造的背景下，地产投资或将带动相关工程机械需求。电力设备方面，“双碳”背景下，能源绿色低碳转型仍是大趋势，预计行业仍将维持较高景气度，行业中的氢能、特高压、海上风电等细分领域都具备较大的发展前景。汽车行业方面，经过今年上半年的回调，行业估值持续回落，叠加近期开始针对新能源汽车消费的政策持续落地，未来有望回暖。

对于计算机行业，上海证券表示，8月底中报披露结束后，新一轮计算机行情有望展开，近期信创、数据要素相关催化密集，需要持续重点关注。

医药生物行业方面，中信证券表示，高校、科研院所客户收入占比高的企业业绩相对稳定，且海外收入占比比较高的企业将有望率先受益于投融资回暖所带来的需求增加。

对于汽车行业，华泰证券认为，今年下半年，高阶智驾量产进程领先的新势力车企值得关注。

对于机械设备行业，东海证券研报显示，国内工程机械已经走过了从无到有、从有到优阶段，下一个周期将开启从优到强阶段。海外市场空间广阔，中国品牌在细分区域市场的渗透率仍有望提升。国内方面，随着超大特大城市城中村改造持续推进，将带动相关工程机械应用需求。此外，随着渠道库存逐步去化，更新需求陆续兑现、产品迭代与电动化进程持续推进，看好2024年工程机械开启新一轮向上周期。

中航基金副总经理兼首席投资官邓海清对《证券日报》记者表示，当前中国经济从高速增长阶段走向高质量发展阶段，这意味着中国经济增长的质量更高，内生动力更有韧性。代表科技创新方向的医药生物、计算机和与经济复苏相关的机械设备、电力设备、汽车等周期行业都存在投资机会。

316家公司净利三年连增

在上述今年上半年业绩增长的公司中，部分上市公司展现出业绩持续向好的态势，近三年归母净利润一直保持稳定增长。统计数据显示，在上述1233家上半年净利润同比增长的公司中，有316家公司2020年、2021年、2022年连续三年归母净利润均实现同比增长。

在此基础上，统计数据显示，上述316家公司中，有184家公司连续三年进行了现金分红。其中，有155家公司2022年年度分红金额较2021年增长。此外，包括中国联通、安井食品、爱美客等在内的7家公司已披露今年半年度的现金分红预案。

与此同时，部分连续三年业绩增长的公司获得QFII（合格境外机构投资者）的积极布局。同花顺数据显示，截至今年二季度末，上述316家公司中，有49家公司获得QFII持仓，合计持股数量为7.03亿股。其中，江苏金租、爱尔眼科、宁波银行、良品股份等公司获QFII持股数量均超5000万股。

投资机会方面，东吴证券表示，中报行情启动，持续关注盈利业绩高且景气度可持续外推的行业，如受益于产业链和出口的先进制造行业，以及关注人工智能趋势下有业绩验证的板块，同时政策线条关注资本市场政策支持方向（非银）和稳增长发力方向（竣工链和零售消费），以及中美利差收窄后成长崛起逻辑的左侧机会，如新能源等。

117只基金率先披露中报 医药生物等三行业上半年被重仓

■本报记者 赵子强

见习记者 曹原赫

2023年公募基金中报披露季拉开序幕，截至8月25日，全市场已有中庚基金、农银汇理基金、华润元大基金、汇泉基金等6家基金管理人旗下的117只基金披露了2023年中期报告，持有个股合计超2300只，持股总市值达1110.33亿元。

从公募基金的中期报告中可以更全面地了解基金的上半年持仓与调仓情况。从持仓变动来看，有165只个股在上半年获得上述公募基金加仓。其中，有116只个股为

上述公募基金今年新进持有个股，有3只新进个股上半年获上述公募基金持仓超100万股，分别为格力博（348.28万股）、巨子生物（212.22万股）、绿通科技（202.80万股）。增持方面，有49只个股获增持，其中，中国海外宏洋集团、重药控股、同道猎聘3只个股在上半年被上述公募基金增持持股数居前三，分别为9990.12万股、4908.91万股、3211.04万股。

从持股总市值来看，上述公募基金上半年度末持仓市值超10亿元的个股有12只，前5名分别为宁德时代（26.78亿元）、美团（16.46亿

元）、中国宏桥（16.06亿元）、阳光电源（13.80亿元）、亿纬锂能（13.74亿元），持仓市值总计达163.12亿元。按照持股市值占比来看，上述基金对医药生物、电力设备、计算机三类行业个股持仓市值居前，分别为179.11亿元、148.61亿元、85.78亿元。

对于未来投资机会，巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰表示，随着数据资产入表，数据要素有望迎来估值重塑；算力需求提升，人工智能产业链景气度持续高企，可着重留意计算机等产业链的价值。

巨丰投顾高级投资顾问李名

金认为，从中长期来看，AI（人工智能）发展势不可挡。未来不只是计算机、医药生物等产业，钢铁行业、能源行业、金融行业都会用AI技术来提高效率、降低成本、保障安全，对各行各业进行全方位的赋能和革命，各行各业与AI结合的投资机会层出不穷。

基金中期报告中，管理人普遍对未来宏观经济、证券市场走势表达了积极看法。中庚基金丘栋荣认为，经济周期的复苏阶段是居民、企业信心重建的过程，是自身努力、政策推力和内外共振共同作用的结果。在此宏观背景下，应积

极评估经济和产业的变化，理解哪些公司具有持续提升竞争力并能够将此转化为盈利能力。

农银汇理基金研报认为，6月份以来各项政策措施已在逐步落地，整体市场情绪或逐步恢复。同时，市场对于海外市场波动等外部风险已在脱敏钝化。

翁梓驰表示，宏观角度来看，经济复苏步入正轨，稳增长政策也有望加速出台，这些都有助于市场信心的恢复。近期政策面举措越来越密集。市场经历8月份的弱势周期，在政策持续加码下，后市市场有望进入估值修复阶段。