

二季度为持有人赚取577亿元 国泰量化指数产品的“赚钱密码”

随着公募基金二季报陆续披露完毕,基金利润数据随之揭晓。在投资者最关切的“赚钱效应”维度上,国泰基金旗下产品交出了一份不错的答卷。

据天相数据,国泰基金旗下产品二季度利润总计达602.94亿元,排名行业第8,其中量化指数产品为持有人创造利润约577亿元。(注:国泰基金二季度利润来源于天相数据,量化指数产品利润来源于Wind,截至2026/6/30,量化指数产品包括Wind二级分类中的被动指数型基金+被动指数型债券基金+增强指数型基金+增强指数型债券基金)

为什么要关注基金利润指标?相比于规模和净值波动,基金利润指标更能直观地反映基金到底帮持有人赚了多少真金白银。对于量化指数产品而言,基金利润可以更好地衡量产品捕捉市场β收益的实际效果。

以这个标准来看,今年二季度国泰基金旗下量化指数产品的表现提供了更多值得展开的细节。

利润大点兵,谁最赚钱

Wind数据显示,仅2026年二季度,半导体设备ETF国泰(159516)单季度为持有人创造的利润就高达225亿元,通信ETF国泰(515880)同期亦盈利137亿元,两只产品合计贡献利润高达362亿元,赚钱效应显著。(数据来源Wind,时间范围2026/4/1-2026/6/30)

在优秀的利润创造能力背后,是产品净值与规模的双重共振。

从净值表现来看,截至6月30日,过去一年国泰旗下涨幅超100%的ETF共计15只,其中半导体设备ETF国泰涨幅达273%,通信ETF国泰涨幅达271%。(注:采用二级市场涨跌幅)

强劲的表现吸引资金大量涌入。截至二季度末,通信ETF国泰规模已升至590.18亿元,年内规模增长超450亿元;半导体设备ETF国泰规模亦攀升至441.64亿元,年内规模增长超350亿元。

从产业逻辑看,半导体设备处于产业链上游,技术壁垒高,国产化空间大。在国内晶圆厂持续扩产、设备国产化率不断提升的背景下,相关企业业绩兑现预期持续增强。资本市场对这一趋势的积极定价,使半导体设备ETF成为上半年最具投资锐度的工具之一。通信板块的强势,则受益于AI基础设施建设从海外映射向国内落地的逻辑兑现。随着北美五大云厂商资本开支预期突破7000亿美元,国内互联网企业亦加速跟进,光模块、数据中心等通信产业链环节迎来强劲需求,进一步推升板块热度。

近期科技板块在前期快速上涨后出现回调。短期来看,板块正处于拥挤度消化与中报业绩定价的切换窗口期;但拉长视线,AI产业趋势并未逆转,全球资本开支仍在扩张。后续行情或将从全面普涨转向结构性机会,业绩确定性强的方向将更受益。

百花齐放,ETF工具箱更丰富了

除了“赚钱效应”显著的科技产品,国泰基金在非货ETF领域的整体布局同样值得一看。

Wind数据显示,截至6月30日,国泰基金旗下非货ETF管理规模达3718亿元,跃居行业第三(3/57),上半年非货规模增长850亿元,增量位列全市场第一(1/57)。

从产品结构看,公司已形成“行业主题为矛、宽基为盾”的均衡格局。行业/主题ETF规模达到2419亿元,排名全市场第一(1/47);旗下规模超百亿的行业主题ETF达到10只,覆盖A股及海外权益、债券、商品等领域。

其中,证券ETF国泰(512880)规模593亿元,黄金ETF国泰(518800)规模317亿元,中证A500ETF国泰(159338)规模240亿元,十年国债ETF国泰(511260)规模196亿元,纳指ETF国泰(513100)规模192亿元,煤炭ETF国泰(515220)规模113亿元,共同构筑起覆盖全面、特色鲜明的ETF生态圈。

行业方面,证券行业作为资本市场核心中介,证券ETF国泰(512880)直接受益于市场交投活跃度提

升与资本市场改革红利的持续释放,是目前市场上规模较大的证券行业ETF。黄金ETF国泰(518800)则凭借避险属性与抗通胀功能,在宏观经济不确定性加剧的背景下,成为资产配置中的重要工具。

宽基方面,中证A500ETF国泰(159338)作为新一代宽基指数的代表产品,与沪深300等传统宽基相比,指数显著降低了银行、非银金融、食品饮料等传统行业权重,均匀分配到电子、电力设备、医药生物等新兴领域,“新质生产力”含量更高,更契合中国经济结构转型升级的时代特征。市值结构上,既囊括万亿市值龙头,也包含100亿元以下细分赛道黑马,中盘到大盘优质标的覆盖更全,在当下结构性行情中更易捕捉超额收益。

债券方面,十年国债ETF国泰(511260)是当前市场上唯一一只跟踪十年国债指数的ETF产品,十年期国债收益率素有“资产定价之锚”之称,是观察宏观经济预期、衡量无风险利率的核心参照指标。十年国债ETF通过锁定7至10年剩余期限的国债组合,为投资者提供了精准的利率债久期管理工具。在低利率与“资产荒”持续的市场环境下,该产品凭借T+0交易、质押回购等机制优势,成为不少投资者进行利率债配置与久期操作的理想载体。

跨境方面,纳指ETF国泰(513100)是全市场首只纳指ETF产品,历经十余年运作,已成为境内投资者布局美股科技龙头的标杆性工具。纳斯达克100指数被誉为全球创新企业标杆,超80%权重集中于科技、可选消费及医疗等新经济领域。该产品凭借规模与流动性优势,为境内投资者提供了便捷、透明的海外科技资产配置通道。

此外,煤炭ETF国泰(515220)是当前市场上唯一一只煤炭主题ETF。煤炭作为我国能源体系的“压舱石”,在保障电力稳定供应、平抑新能源发电波动性方面扮演着不可替代的角色。与此同时,近年来在供给侧结构性改革与行业集中度提升的推动下,头部煤企盈利能力显著增强,普遍采取高比例分红政策,使得煤炭板块兼具高股息、高现金流、低估值的多重属性,在利率下行与市场波动加剧的环境中,成为资金寻求确定性收益的重要方向。

如何看待下半年ETF市场投资机会

展望下半年,科技板块波动或将加大,但仍是行情主线。硬件端产业链优选顺序为通信(光模块)>半导体设备>GPU>CPU,核心逻辑在于AI算力扩张持续催生存储需求,存储涨价带动扩产预期,叠加先进制程持续需求驱动,催化半导体设备板块。跟踪维度上可以重点关注全球AI资本开支,测算显示行业资本开支增速高于此前预期,光模块行业增速预期进一步上调,叠加远期CPO柜内集成方案带来广阔增量市场,成长逻辑长期通顺。

在AI衍生赛道中,电网设备具备突出配置价值。AI产业竞争本质是电力供给的竞争,海内外均有明确需求支撑:国内“十五五”国网规划总投资预计新增4万亿元,较“十四五”提升40%,主网成为投资重心、配网投资维持稳健;海外欧美老旧电网改

造需求旺盛,北美数据中心大规模扩建或将带来变压器等设备供需紧张。

AI下游各应用板块,现阶段建议保持观望、等待右侧信号。当前落地进度靠前的人形机器人、智能汽车均存在明显制约,机器人尚未跑通成熟商业模式,需静待特斯拉二代机器人三季度量产出货带来催化;智能汽车深陷持续价格战,行业盈利持续承压,市场认可度偏弱。互联网平台竞争内卷加剧、价格战延续,而多数AI应用依托互联网大厂以软件形态落地,软件板块随之承压;应用赛道中游戏基本面相对稳固,若AI应用行情开启有望率先受益。综合来看,AI衍生赛道优先布局电网设备,各类下游应用板块耐心等待明确右侧机会。

资源品板块,下半年投资优先级依次为黄金>有色>化工>煤炭。其中黄金板块行情支撑逻辑坚实,当前金价迎来反弹态势,短期虽受原油资金分流、利率波动及美联储加息预期扰动,但美国经济数据持续走弱,缺乏加息基本面支撑,市场加息担忧多为阶段性预期扰动;中长期而言,地缘冲突持续弱化美元信用,而全球暂无其他货币可替代美元储备地位,黄金将有效填补全球货币体系缺口,同时全球央行持续加大购金力度,我国黄金外储占比仍低于全球平均水平,为金价长期上行提供强劲支撑。有色金属板块供需格局持续优化,铜、铝、锂、稀土等细分品种均呈现供给受限、需求稳步提升的紧平衡态势,行业业绩持续改善;化工板块上游成本扰动逐步消退,随着传统消费旺季临近,行业或将迎来补库存周期,叠加国内化工品全球市占率持续提升、海外供给缺口凸显及行业供给格局优化,板块业绩具备明确支撑。煤炭板块则存在阶段性投资机会,受海外大范围高温天气影响,今夏煤炭消费需求有望提振,或将催生一波阶段性机会。

数据来源Wind,基金定期报告,规模数据截至2026/6/30,采用二级市场涨跌幅,近1年涨跌幅剔除成立不满1年的产品。观点仅供参考,将随市场变化而变化,不构成投资建议和承诺,市场有风险,投资需谨慎。产品规模变化及指数涨跌幅仅供分析参考,不预示未来表现,不构成对提及产品业绩表现的承诺。ETF规模以Wind场内流通份额与单位净值相乘估算,具体以基金定期报告披露为准。我国基金运作时间较短,基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。如需购买相关基金产品,请仔细阅读本基金的《基金合同》《招募说明书》等基金法律文件,选择与风险等级相匹配的产品。基金有风险,投资须谨慎。金融ETF国泰、纳指ETF国泰、证券ETF国泰、煤炭ETF国泰、半导体设备ETF国泰、通信ETF国泰、中证A500ETF国泰均属于股票型基金,预期风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。上述基金为指数型基金,主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现,具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。黄金ETF国泰主要投资对象为黄金现货合约,预期风险收益水平与黄金资产相似,不同于股票基金、混合基金、债券基金和货币市场基金。十年国债ETF国泰属于债券型基金,理论上其预期收益及风险水平低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金,基金采用优化抽样复制策略,跟踪上证10年期国债指数,其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。产品费率请阅读基金法律文件。