

赚钱效应“吸睛” 行业ETF站上结构性行情C位



煤炭ETF、钢铁ETF、能源ETF、材料ETF……在ETF今年以来的收益排行榜中，这些行业ETF占据前排位置。其中，煤炭ETF一度成为今年以来首只翻倍的ETF。这些工具型基金产品，正在成为结构性行情的“主角”。

围绕着这些行业ETF，无论从公募基金行业还是从投资者方面来看，一直都有不同的声音。比如，随着工具型基金产品需求激增，基金公司会积极布局ETF，特别是行业ETF；再如，行业ETF的波动性过大，有时甚至超过股票波动，持有体验有待改善。但不可否认的是，包括行业ETF在内的ETF产品已经成为市场的重要参与者。

● 本报记者 徐金忠

行业ETF表现抢眼

Wind数据显示，截至9月16日收盘，煤炭ETF以98.02%的收益率，占据股票型ETF今年以来收益榜的首位；紧随其后的是钢铁ETF，同期涨幅为83.78%；大宗商品ETF则以75.01%的涨幅，排名第三。可以看到，在股票型ETF的收益榜中，行业ETF独占鳌头。

但是，行业ETF“封王之路”并非坦途。以煤炭ETF为例，受益于煤炭行业的超强景气，这一行业投资工具备受投资者青睐。通联数据研究员程文祥指出，近日煤炭价格大幅上涨，价格持续刷新历史新高。供需错配下，煤炭供不应求，进而推升动力煤、双焦价格上行，煤炭库存亦降至低位。今年一季度，煤炭ETF涨幅为3.35%，二季度获得20.49%的涨幅；三季度以来，截至9月16日，该基金拉升59.02%。扎根明星赛道的芯片ETF今年以来涨幅

为24.51%。

赚钱效应显现

行业ETF的赚钱效应，吸引了不少投资者。统计数据显示，煤炭ETF今年以来份额增加了9.06亿份，份额变动率高达199.30%；钢铁ETF今年以来增加7.24亿份，份额变动率为359.79%。当然，这样的份额变动，也是随行就市的。一季度末煤炭ETF共2.34亿份，相比去年底减少2.21亿份；二季度，基金份额猛增3.38亿份，达到5.72亿份；三季度以来则是大幅增加7.89亿份，达到13.61亿份。钢铁ETF一季度份额增加1.05亿份，达到3.06亿份；二季度增加4.00亿份，达到7.06亿份；三季度以来增长2.19亿份，总份额达到9.25亿份。也就是说，投资者入市步伐与基金涨跌的走势高度趋同。

再看芯片ETF，一季度该基金份额

减少12.03亿份，为183.69亿份，二季度该基金份额减少80.63亿份，三季度以来则微增1.00亿份，今年以来累计减少91.85亿份。结合基金走势来看，其中的投资者大多选择在上涨之际“出走”。

以煤炭ETF为例，基金半年报显示，煤炭ETF联接基金的持有人构成中，机构投资者占比为33.00%，个人投资者占比为67.00%。个人投资者应该是煤炭ETF上涨中的主要获益者。

不过，在ETF中，个人投资者能够驾轻就熟的情况似乎并不多见。在某芯片半导体行业ETF的投资者讨论区中，不少留言感叹ETF比普通股票波动还大，自己的投资收益几起几落，坐了“过山车”。

体现市场情绪变化

针对投资者在行业ETF上的持有体验有待改善的情况，业内人士也提出了建议。“行业ETF的波动性不会小，特别

新华社图片 视觉中国图片 制图/苏振

是在一些成长行业或者传统行业出现重大变化之际，基于这些行业的ETF会出现很大的波动性。而且很多机构和个人将ETF作为短期操作的工具，所以会集中地、剧烈地体现市场情绪的变化。”一家基金公司指数投资部门负责人表示。此外，也有业内人士对行业ETF发展中的一些现象提出了不同看法。“ETF本质上是工具化的产品，基金经理在其中的作用不是主动研判、主动调仓。但是现在，不少ETF的基金经理凭着行业和板块的短期走势预测市场，引导投资者申购赎回，这类现象需要监管部门正确引导。”北京一家基金公司的基金经理表示。

目前，包括行业ETF在内的ETF已经成为市场的重要参与者。上交所数据显示，截至9月16日，上交所基金市场市值合计10816.87亿元，9月16日交易额合计707.07亿元。各类ETF合计数量达371只，总市值为10762.04亿元。其中，股票ETF共计286只，总市值为5792.86亿元。

股票型ETF个人投资持仓占比超过机构

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

近日A股市场持续震荡，但今年以来部分偏股型基金收益率已实现翻倍，还有不少基金业绩接近100%。其中，有多只股票ETF。

中信证券数据显示，截至2021年6月末，在全市场所有股票型ETF中，个人投资者平均占比51.48%。自2009年末以来，个人投资者持仓占比首次超越机构。个人投资者持仓占比比较高的ETF主要集中在券商、军工、半导体、光伏等板块。

行业主题ETF受青睐

今年以来结构化的市场行情，使得不少行业主题ETF表现亮眼。Wind数据显示，截至9月16日，共有13只ETF涨超60%。其中，近期持续上涨的煤炭ETF，今年以来已收获98%的涨幅，接近翻倍；钢铁ETF今年以来上涨83.78%，大宗商品ETF、高收益ETF、能源ETF等涨超70%。

在资金吸引下，许多个人投资者借ETF入市，获取行业上涨的收益，个人投

资者成为ETF投资的主力军。中信证券数据显示，截至2021年6月底，股票ETF的规模为8300多亿元，在全市场所有股票型ETF中，个人投资者平均占比51.48%，较去年末增加8.57个百分点，机构投资者平均占比降至48.52%。

中国证券报记者统计发现，行业主题ETF受个人投资者青睐，并主要集中在券商、军工、半导体、光伏等板块。

根据天相数据统计，截至2021年6月30日，受个人投资者喜爱的是华泰柏瑞红利ETF，持有人户数达到77万，平均每户持有该基金7096份。其中，个人投资者持有份额达53.33亿份，占比达97.15%；机构投资者持有份额1.56亿份，占比2.84%。其次是华夏上证科创板50成份ETF，持有人户数为53万，平均每户持有18343份。其中，个人投资者持有份额达80.90亿份，占比达82.25%；机构持有份额17.46亿份，占比17.75%。位列第三的是国泰中证全指证券公司ETF，持有人户数为42万，平均每户持有67460份。其中，个人投资者持有份额达242.46亿份，占比达83.94%；机构持有份额46.37亿

份，占比16.06%。

整体来看，截至2021年中，个人投资者持有较多的ETF还包括华泰300ETF、华宝中证全指证券公司ETF、国泰中证军工ETF、华夏50ETF、华夏国证半导体芯片ETF、易方达上证科创板50成份ETF、华泰中证光伏产业ETF、华夏中证5G通信主题ETF、南方500ETF等，上述多只ETF持有人户数均超20万。

结构性行情将延续

除了散户，不少机构投资者也对ETF青睐有加。一位FOF基金经理直言，打算将产品中40%的仓位配置到ETF上。他表示，近两年越来越偏好ETF产品，因为ETF更加“纯粹”，紧密跟踪指数。

“对于有资产配置需求的投资者，如果看好某个赛道，直接买这一赛道的指数基金就可以，因为ETF和主动基金相比，不会存在基金经理风格漂移的问题，或者出现基金经理调仓而投资者还不知道的情况。”他说，ETF能够很好地解决基金经理风格漂移以及调仓带来的踏错行情

问题。

ETF受到普遍关注，离不开今年结构化显著、风格切换快速的市场行情助推。展望后市，英大基金基金经理郑中华认为，结构化行情会延续，行业之间的分歧仍然较大，但会逐渐趋于收窄。“极端结构性行情是宏观经济周期、行业生命周期、产业政策周期共同影响的结果，总体符合中国经济结构转型的特征。这样的市场结构但没有削弱价值投资理念，反而是价值投资理念进一步深化和成熟的表现，但是也需要预防业绩透支过度。”他表示，后市关注点会逐渐由短期企业业绩改善转向中期企业景气度，行业重心逐步从顺周期向高端制造偏移。具体而言，建议中长期布局科技类行业，包含清洁能源、新能源汽车产业链、5G产业链等。

东方基金张玉坤认为，A股市场将维持震荡向上格局，以新能源汽车、半导体、光伏为代表的智能制造板块将有超额收益，前期回落幅度较大的工业金属、基础化工等顺周期板块在持续超预期的业绩支撑下有望反弹。

江苏恒瑞医药股份有限公司关于药品上市许可申请获受理的提示性公告

证券代码:600276 证券简称:恒瑞医药 公告编号:临2021-130

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“药监局”）下发的《受理通知书》（受理号：CXHS2101040、CXHS2101041），公司提交的马来酸吡咯替尼片药品上市许可申请获药监局受理。现将相关情况公告如下：

一、药品的基本情况

药品名称：马来酸吡咯替尼片

剂型：片剂

受理号：CXHS2101040、CXHS2101041

申报阶段：上市

申请人：江苏恒瑞医药股份有限公司

拟定适应症（或功能主治）：本品联合曲妥珠单抗及多西他赛，用于治疗表皮生长因子受体2（HER2）阳性早期或局部晚期乳腺癌患者的新辅助治疗。

二、药品临床试验情况

2021年6月，马来酸吡咯替尼片联合曲妥珠单抗加多西他赛术前治疗早期或局部晚期HER2阳性乳腺癌的随机、双盲、平行对照、多中心的III期临床研究（HR-BLTN-III-NeoBC研究），主要研究终点总体病理完全缓解（tpCR率）达到方案预设的优效标准（详见公告编号：临2021-080）。HR-BLTN-III-NeoBC研究共入组356例受试者，按照1:1随机入组，分别接受马来酸吡咯替尼片联合曲妥珠单抗加多西他赛治疗组（试验组）或安慰剂联合曲妥珠单抗加多西他赛治疗组（对照组），每21天为一个治疗周期，共4个周期。研究结果表明，对于早期或局部晚期HER2阳性乳腺癌，在多西他赛和曲妥珠单抗的基础上联用马来酸吡咯替尼片的新辅助治疗能够显著提高患者的tpCR率。

三、药品的其他情况

马来酸吡咯替尼是一种小分子、不可逆、5-βERB受体酪氨酸激酶抑制剂。继2018年6月获得有条件批准上市后，马来酸吡咯替尼已于2020年7月获得国家药品监督管理局完全批准。本品联合卡培他滨，适用于治疗HER2阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者，使用前患者应接受过环类或紫杉类化疗。目前国内外已上市用于乳腺癌治疗的EGFR/HER2小分子抑制剂有lapatinib（商品名Tykerb）、neratinib（商品名Nerlynx）和tucatinib（商品名Tukysa）。经查询EvaluatePharma数据库，2020年Tykerb全球销售额约为1.68亿美元，2020年Nerlynx全球销售额约为2亿美元，2020年Tukysa全球销售额约为1.2亿美元。

截至目前，马来酸吡咯替尼相关项目累计已投入研发费用约为102,277万元。

四、风险提示

由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，药品报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。公司将按国家有关规定积极推进上述研发项目，并及时对项目后续进展情况履行信息披露义务。特此公告。

江苏恒瑞医药股份有限公司董事会
2021年9月16日

江苏恒瑞医药股份有限公司关于获得药物临床试验批件批准通知书的公告

证券代码:600276 证券简称:恒瑞医药 公告编号:临2021-131

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核发的关于SHR7280片的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。现将相关情况公告如下：

一、药品的基本情况

药品名称：SHR7280片

剂型：片剂

申请事项：临床试验

受理号：CXHL2101283

审批结论：根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，2021年7月9日受理的SHR7280片符合药品注册的有关要求，同意开展临床试验。

方案摘要：SHR7280-201。探索进行辅助生殖技术（ART）治疗的女性受试者中口服不同剂量SHR7280片在控制性超促排卵（COH）过程中的有效性、安全性及耐受性的多中心、开放、长期临床研究。

二、药品的其他情况

辅助生殖技术（ART）即采用医疗辅助手段使不孕夫妇妊娠的技术，主要包括人工授精（AI）和体外受精胚胎移植（IVF-ET）及其衍生技术两类。

促排卵治疗为IVF流程中获得足够数量卵母细胞的关键步骤，但是重复地给予促排卵药物，可能诱发卵巢过度刺激综合征（OHSS），严重时可能危及患者生命；另外，促排卵过程中机体会产生黄体生成素(LH)峰，诱发卵巢自发排卵，减少取卵的成功率。因此，临床上主要采用控制性超促排卵（COH）方案以减少OHSS风险，增加取卵成功率，COH方案的临床常用药物主要包括GnRH激动剂和拮抗剂的皮下注射剂。

SHR7280是一种口服小分子促性腺激素释放激素（GnRH）受体拮抗剂，可以阻断内源性GnRH与GnRH受体的结合，抑制黄体生成素（LH）和卵泡刺激素（FSH）等促性腺激素的合成和释放。在辅助生殖治疗过程中应用SHR7280可抑制早发黄体生成素峰，提高治疗成功率。国内外尚无该适应症的口服同类产品获准上市。

截至目前，SHR7280相关研发项目累计已投入研发费用约为6,429万元。

三、风险提示

根据我国药品注册相关的法律法规要求，药物在获得药物临床试验批准通知书后，尚需开展临床试验并经国家药监局审评、审批通过后方可生产上市。

由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，药品的前期研发以及产品从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。公司将按国家有关规定积极推进上述研发项目，并及时对项目后续进展情况履行信息披露义务。特此公告。

江苏恒瑞医药股份有限公司董事会
2021年9月16日

无锡农村商业银行股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通公告

证券代码:600908 证券简称:无锡银行 公告编号:2021-041

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●本次限售股上市流通数量为26720388股；

●本次限售股上市流通日期为2021年9月23日

●本次限售股上市类型

经中国证券监督管理委员会《关于核准无锡农村商业银行股份有限公司首次公开发行股票的公告》（证监许可[2016]1560号）的核准，无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”、“无锡商行”）于2016年9月首次公开发行人民币普通股（A股）股票194811482股，发行的股票于2016年9月23日起在上海证券交易所挂牌上市，发行后总股本为194811482股。

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，所涉720名股东持有限售股合计为26720388股，将于2021年9月23日起上市流通。

本次限售股形成后至至公司股本数量变化情况

本次限售股形成后至今，公司股本数量因可转换公司债券转股而发生变化。公司于2018年1月30日公开发行了90亿元A股可转换公司债券（“无锡转债”，代码110043），经上海证券交易所自律监管决定书[2018]32号文同意，“无锡转债”已于2018年3月14日起在上海证券交易所挂牌交易。“无锡转债”转股期为2018年8月6日至2024年1月30日。截至2021年9月15日，因“无锡转债”转换成公司股票，本公司股本增加了13658928股，总股本增加至186167374股。

三、本次限售股上市流通的有关承诺

根据相关法律法规要求及《无锡农村商业银行股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》的有关内容，相关股东作出了如下自行锁定承诺：

持有公司股份超过5%的员工股东承诺：自无锡商行股票上市之日起，本人所持股份转让锁定期不低于3年，股份转让锁定期届满后，本人每年出售所持无锡农商行的股份数不超过所持无锡商行股份总数的15%；上述锁定期限届满后五年内，本人转让所持无锡农商行的股份数不超过本人所持无锡商行股份总数的50%。

截至本公告日，本次申请上市的限售股持有人不存在相关承诺未履行影响本次限售股上市流通的情况。

四、控股股东及其关联方资金占用情况

公司不存在控股股东及其关联方占用资金情况。

五、本次限售股上市流通情况

本次限售股上市流通数量为26720388股；

本次限售股上市流通日期为2021年9月23日；

首发限售股上市流通明细清单：

序号	股东名称	持有限售股数量	持有限售股占公司总股本比例(%)	本次上市流通数量	剩余限售股数量
1	陆丽娟	350000	0.02	75000	275000
2	朱敏民	350000	0.02	75000	275000
3	周发泉	350000	0.02	75000	275000

退出渠道将更畅通 机构加码投资“专精特新”企业

● 本报记者 王宇露 张凌之

作为直接融资的重要力量，私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。截至2021年8月末，私募股权和创业投资基金管理产品总规模近13万亿元，为资本市场培育了大量优质企业，为实体经济输送了源源不断的弹药。在北京证券交易所设立背景下，股权投资市场退出将更畅通。

助力中小企业发展

北交所的设立是中国资本市场发展的战略性安排，是多次层资本市场体系构成的重要落地安排。正心谷资本战略投资部负责人张淑健表示，非常看好北交所的设立和未来发展对于中国资本市场发展的重大战略意义，这是中国投资管理行业发展的重大利好。深化新三板改革，设立北京证券交易所，是资本市场更好支持中小企业发展壮大的内在需要，是落实国家创新驱动发展战略的必然要求，是新形势下全面深化改革的重要举措。根据北交所的战略定位，北交所将围绕“专精特新”中小企业发展需求，夯实市场服务功能，完善政策支持体系，形成科技、创新和资本的聚集效应，逐步发展成为服务创新型中小企业的主阵地。优秀企业能够持续通过资本市场获得发展，有助于加快我国高质量发展步伐和经济结构转型力度。

盛景网联联合创始人、副总裁、资本研究院院长杨青表示，真正有融资困难的中小企业，往往没有太多的途径。北交所上市的标准整体沿用新三板精选层的标准，不管是对市值的要求，还是对净利润的要求，很多中小企业“够得上”。

退出通道更加顺畅

北交所的设立对股权投资机构同样是重磅利好，头部的股权投资机构将受益于资本市场改革带来的政策红利。

张淑健表示，首先，最直接的利好是北交所市场为股权投资机构提供了新的退出通道，特别是对于中小企业的投资机构，进一步为资本投资“专精特新”的中小企业提供了更大的信心和动力。投资追求确定性，北交所的设立从市场机制上为股权投资机构提供了更大的确定性。其次，通过市场机制为股权投资机构提供了更多新的优质标的，优质的中小企业会在市场机制下不断涌现，投资机构将获得更多的投资机会。此外，随着北交所的不断发育，将涌现出越来越多的优质企业，这些企业本身就具有战略融资、并购重组等交易诉求，为投资机构带来丰富的参与机会。

杨青称，北交所的设立，天使投资和VC基金的退出通路又多了一条。退出通道的增加将激活资本市场，并将进一步促进投资新经济“投早、投小”。此外，伴随着更多以公募基金为代表的机构投资者入市，北交所的交易活跃度较原新三板精选层将出现显著提升。

积极拥抱科技创新

作为直接融资的重要力量，私募股权基金在支持科技创新中发挥着日益重要的基础性、战略性作用。数据显示，近一年IPO的中资企业中，PE、VC机构IPO渗透率将近70%，而在人工智能、IT及信息化、医疗健康等科技创新领域，PE、VC渗透率则超过八成。

张淑健表示，创新一直是其投资最看重的要素。在资本市场改革的大背景下，作为股权投资机构，将全面拥抱北交所建设的政策红利和科技创新企业崛起的时代机遇，共同分享改革发展的时代红利。未来，将持续加强对于“专精特新”中小企业的投资，特别是可以补短板、填空白的硬科技企业，选择最代表中国未来发展方向的企业，真正将资本与硬科技进行结合。

杨青称，近年来围绕投资退出制度的重大改革力度大，消除了股权投资退出的主要阻碍，股权机构应该抓住历史机遇，加大对新经济的投资力度，分享优质新经济企业的成长红利。凝聚创新资本、促进科技创新战略与资本市场深入对接，为创新科技企业发展壮大发挥基础性作用，为高质量发展提供新动力，中国股权投资行业的使命也将更具时代意义。

单位、股	本次上市前	可转债转股	变动数(限售股上市)	本次上市后
1 国家持有股份	0	0	0	0
2 国有法人持有股份	0	0	0	0
3 其他境内法人持有股份	0	0	0	0
4 境内自然人持有股份	124695925	0	-26720388	97975537
有限售条件的流通股股份合计	124695925	0	-26720388	97975537
A股(首发)	184811482	0	0	184811482
A股(可转债转股)	13555902	3026	0	13558928
无限售条件的流通股股份合计	1736974791	3026	26720388	1763698205
股份总额	1861670716	3026	0	1861673742

备注：新增的3026股无限售条件流通股股份系2021年7月1日至2021年9月15日期间“无锡转债”转股而形成。

七、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：无锡银行本次限售股上市流通符合《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关法律法规和规范性文件的要求；本次限售股份解除限售数量、上市流通时间等均符合有关法律、法规、规章的要求以及股东承诺的内容；本次解除限售股份股东严格履行了其在首次公开发行股票中做出的股份锁定承诺；经核查意见出具之日，无锡银行关于本次限售股份相关的信息披露真实、准确、完整。

中信建投对无锡银行本次限售股份解禁上市流通事项无异议。

八、上网公告附件

《中信建投证券股份有限公司关于无锡农村商业银行股份有限公司首次公开发行部分限售股解禁上市流通的核查意见》

特此公告。

无锡农村商业银行股份有限公司董事会
2021年9月16日