低利率环境聚焦贝塔收益

债券型ETF总规模迅速突破三千亿元大关

□本报记者 王鹤静

中证周

上周4个交易日(6月3日至6月6日),A股人工智能板块、港股创新药板块携手大涨,多只港股创新药主题ETF以及创业板人工智能主题ETF涨超6%。此外,近期因标的指数权重股海光信息、中科曙光筹划重大资产重组停牌,信创主题ETF吸引众多资金布局;而近期累积较大涨幅的港股医药主题ETF资金流出较为显著。

值得注意的是,截至6月6日,全市场29只债券型ETF总规模首度跨过3000亿元大关,相比年初新增超1300亿元。自2013年3月全市场首只债券型ETF——国泰上证5年期国债ETF诞生以来,债券型ETF发展至今已有12余年。业内机构认为,近年来随着利率水平不断降低,债券的阿尔法收益越来越难获取,机构不得不转向贝塔收益管理,债券指数基金等被动投资产品越来越受重视。在监管支持、基金公司重点发展、投资者接受度提高的有利环境下,债券ETF有望迈入发展新阶段。

视觉中国图片

涨幅居前的ETF

代码	简称	一周涨跌幅(%)	一周换手率(%)	资产净值(亿元)
159363	创业板人工智能ETF华宝	6.57	31.87	14.66
159316	恒生创新药ETF	6.47	367.68	2.12
159382	创业板人工智能ETF南方	6.43	79.45	0.53
159388	创业板人工智能ETF国泰	6.38	40.87	1.91
159381	创业板人工智能ETF华夏	6.37	44.14	2.38
513310	中韩半导体ETF	6.37	168.64	5.05
159570	港股通创新药ETF	6.13	185.80	41.44
159506	恒生医疗ETF	6.09	146.34	19.58
159567	港股创新药ETF	5.90	306.08	16.57
513120	港股创新药ETF	5.88	199.96	99.18

资金净流入规模居前的ETF

代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	资产净值(亿元)
562570	信创ETF	18.29	6.53	26.40
159537	信创ETF	9.26	5.01	14.98
588200	科创芯片ETF	7.84	14.32	264.72
512890	红利低波ETF	6.63	4.26	177.78
515400	大数据ETF	6.63	2.75	27.54
159538	信创ETF富国	6.14	3.15	8.57
512690	酒ETF	5.28	4.32	111.95
512670	国防ETF	5.20	2.91	51.83
510050	上证50ETF	4.53	12.00	1638.22
562030	信创ETF基金	4.25	1.43	5.83

数据来源/Wind 制表/王鹤静

人工智能、创新药板块领涨

6月首周4个交易日(6月3日至6月6日),A股三大指数集体上涨,A股人工智能、港股创新药板块共同领涨,再鼎医药涨超25%,石药集团、信达生物、新易盛、天孚通信、中际旭创等均涨超10%。

ETF方面,上周超千只非货ETF收涨。其中,华宝基金、南方基金、国泰基金、华夏基金旗下创业板人工智能指数的ETF集体涨超6%。中信证券研报分析表示,近期行业内关于AI算力投资过剩的担忧有所缓解,随着AI算力行业增长的持续性边际向好,行业整体估值水平有望得到一定修复。

此外,港股创新药板块持续活跃,同样带动相关主题ETF大涨,易方达恒生港股通创新药ETF、汇添富国证港股通创新药ETF、富国恒生港股通医疗保健ETF等上周同样涨超6%。今年以来,汇添富国证港股通创新药ETF、华泰柏瑞恒生创新药ETF、银华国证港股通创新药ETF累计涨幅已高达50%以上。业内机构提示,目前创新药板块的交易拥挤度均处于较高水平,波动可能加剧。

而部分汽车、消费、家电、交运等主题ETF上周小幅跌超1%。相关板块标的方面,江淮汽车、上汽集团、福田汽车、美的集团、格力电器等上周均跌超3%。

信创主题ETF大举“吸金”

近期,因标的指数权重股海光信息、中科曙光筹划重大资产重组停牌,信创主题ETF吸引了众多资金目光。上周跟踪中证信创、国证信创的7只ETF合计净流入超45亿元,其中,华夏中证信息技术应用创新产业ETF净流入超18亿元,位居股票型ETF首位。

国证信创指数的前两大权重股即为海光信息、中科曙光,合计权重超13%;中证信创指数的前十大权重股中同样包含海光信息、中科曙光,合计权重近10%。根据公告,海光信息、中科曙光于5月26日开市时起开始停牌,根据交易所相关规定,预计停牌时间不超过10个交易日。

上周多家信创主题ETF基金管理人已发布风险提示公告,由于基金标的指数权重股停牌,基金管理人无法及时调整投资组合,可能导致基金跟踪误差及跟踪偏离度扩大,提示投资者关注相关风险并谨慎做出投资决策。

除信创主题ETF外,嘉实上证科创板芯片ETF、华泰柏瑞红利低波动ETF分别于6月4日、6月5日迎来显著的增量资金配置,单日净流入额分别为7.66亿元、5.98亿元。而近期大涨的港股医药主题ETF呈现显著的资金流出趋势,广发中证香港创新药ETF、博时恒生医疗保健ETF上周均净流出超6亿元,5月以来两只ETF均已净流出超20亿元。

债券型ETF总规模突破三千亿元

截至6月6日,29只债券型ETF总规模首度突破3000亿元大关,相比年初新增超1300亿元。其中,海富通中证短融ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF最新规模均在480亿元以上,位居同类前列;博时中证可转债及可交换债券ETF最新规模也突破340亿元。

回顾来看,自2013年3月全市场首只债券型ETF——国泰上证5年期国债ETF诞生以来,债券型ETF发展至今已有12余年的时间。2024年5月,债券型ETF规模首度突破1000亿元大关;2025年2月,债券型ETF总规模突破2000亿元大关;4个月之后,债券型ETF总规模迅速突破3000亿元大关。

华泰证券固收研究团队表示,近年来随着利率水平不断降低,债券的阿尔法收益越来越难获取,机构不得不转向贝塔收益管理,债券指数基金等被动投资产品越来越受重视。2024年以来,债券型ETF发展速度明显加快,尤其是近期发行的8只基准做市信用债ETF规模增长迅速。

展望未来,华泰证券固收研究团队表示,债券型ETF仍有广阔的发展空间。预计在监管支持、基金公司重点发展、投资者接受度提高的有利环境下,债券型ETF将迈入发展新阶段。与海外发达国家成熟的ETF投资体系相比,我国债券型ETF还有较长一段路要走。一是投资者类型仍需开拓,可进一步拓展个人投资者、公募FOF、外资机构、投顾、私募基金等;二是产品形式需更加丰富,例如综合债券ETF、多类型的信用债ETF、期限更完备的利率债ETF等;三是投资策略需进一步完善;四是完善做市商机制;五是推进实物申赎机制;六是债券型ETF发展还需监管进一步支持。

集体“霸榜” 多只港股创新药主题ETF今年以来涨超50%

□本报记者 王宇露

今年以来,创新药板块表现十分亮眼,尤其是港股创新药,在近期市场震荡中走出了独立行情。在此背景下,港股创新药主题ETF“霸榜”ETF涨幅榜,多只相关ETF今年以来涨幅超过50%。

机构认为,国产创新药在全球市场的竞争力不断提升,国际投资者对我国创新药企业的投资信心不断增强,国产创新药正实现从“跟跑”到“领跑”的跨越式发展,投资机会值得重视。而港股作为布局创新药的核心市场,可优先关注具备全球竞争力的前沿领域稀缺标的。

港股创新药主题ETF“霸榜”

近期,创新药板块表现十分亮眼,尤其是港股创新药。Wind数据显示,截至6月8日,港股通创新药ETF(159570)今年以来上涨51.30%,位列全市场ETF榜首。恒生创新药ETF(520500)和港股创新药ETF(159567)今年以来也已涨超50%。此外,港股创新药ETF基金(520700)、港股创新药ETF(513120)、恒生医疗ETF(159506)等今年以来涨幅均超过40%。

业内人士认为,港股创新药的优势表现一部分来源于市场环境。富国基金分析,港交所自2018年以来,允许尚未盈利且无收入的生物科技公司提交上市申请,因此吸引了专注于药物研发、生物技术等领域的稀缺创新药企和生物科技公司汇聚港股,使得港股医药以创新药、CXO和前沿医疗器械为主。港股创新药企与离岸市场联系较密切,或进一步加速创新药商业化兑现落地。

多重因素催化创新药行情

创新药近期为什么表现如此强势?

华夏基金分析认为,首先是短期热点事件的催化,5月底8家创新药企业的10余款创新药获批上市,且近期多家创新药企业临床数据优秀;其次是板块热度回升基础夯实,本轮行情开启主要得益于去年四季度头部创新药企业实现扭亏或盈利增长,以及今年一季度创新药海外授权金额实现重大突破,行业进入利润兑现期;再次是交易层面的资金流入和估值优势,今年南向资金累计流入超6600亿港元,再加上医药行业连续多年调整,处于估值洼地,价格比较吸引人。

广发基金表示,本轮创新药行情得以催化,一方面是创新药研发能力大大提升,从学术、监管和市场三方面来看,都证明了中国创新药研发能力显著提升,从“跟跑”到“领跑”,逐渐向全球第一梯队进发。另一方面是出海空间广阔,创新药通过BD(商务拓展)交易,得到海外大型药企的认可,打开了出海销售的广阔市场空间。此外,叠加市场交投活跃度尚可、流动性充裕、风险偏好不低等因素,成长风格板块处于比较顺风的环境,这也是推动本轮创新药行情的中观市场因素。

警惕短期交易过热风险

展望后市,机构对创新药行情的持续性充满信心。华安基金指出,创新药出海刷新纪录,反映中国创新药在全球市场的竞争力不断提升;大型创新药企在港股成功IPO,折射出了国际投资者对我国创新药企业的投资信心;而研发成果闪耀国际顶尖医学舞台,说明国产创新药实现从“跟跑”到“领跑”的跨越式发展。

华安医药生物基金经理桑翔宇认为,2025年是医药行业复苏的拐点之年,需要格外重视创新药。中国创新药产业正迎来三端共振:在政策端,有关部门给予创新药重点支持;在供给端,中国在ADC(抗体药物偶联物)、双抗等领域逐步实现了对欧美企业的弯道超车,海外药企蜂拥而至抢购中国资产;在报表端,不少中国创新药企迎来盈亏平衡的重要拐点,高收入增速未来有望带动利润端加速提升。

富国基金认为,港股作为布局创新药的核心市场,可优先关注具备全球竞争力的前沿领域稀缺标的,如ADC、基因编辑等生物科技企业。同时,随着国内经济复苏,叠加创新药医保支付政策向商业化品种倾斜等利好,A股具备出海能力的仿创药企、医疗器械龙头,以及受政策影响较小的中药消费品牌均有望迎来估值重塑机遇。

不过,华夏基金提示,短期而言,市场交易或存在过热风险,目前创新药板块的交易拥挤度均处于较高水平,可能导致波动加剧,投资需注意控制好节奏。