

创新药ETF领涨 风险偏好边际回升

□本报记者 魏昭宇

上周(6月30日至7月4日),创新药领域不断涌现利好消息,相关主题ETF集体大涨。资金流向方面,债券型ETF成为上周资金青睐的重要方向,多只宽基指数ETF遭遇资金明显流出。

有业内人士表示,回顾6月,市场在国内基本面持续修复与外部环境改善的共同作用下震荡上行,风险偏好边际回升。展望7月,国内经济整体有望延续温和修复态势,宏观环境保持稳定。中长期来看,内需修复仍是中国经济韧性的核心来源,伴随政策持续落地与外部不确定性因素边际减弱,经济增长动能有望继续巩固。



视觉中国图片

港股市场行情分化

7月1日,国家医保局、国家卫生健康委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》,聚焦我国创新药发展面临的突出问题,提出5方面16条措施,对创新药研发、准入、入院使用 and 多元支付进行全链条支持。

受此影响,创新药主题ETF在上周的多个交易日领涨全市场。以7月1日为例,多只创新药主题ETF涨超3%。其中创新药ETF富国涨幅5.88%。整体来看,上周全市场涨幅最高的10只ETF中,创新药主题产品有8只。拉长时间来看,港股通创新药ETF、港股创新药ETF等多只产品今年以来的涨幅已超65%。

工银瑞信基金表示,2024年7月,国务院常务会议审议通过《全链条支

持创新药发展实施方案》。《若干措施》是对国务院政策的具体落实,此次医保局在发布会的表态也很重要,创新药行业不仅关系民生,更关系新质生产力的发展,体现出医保局支持创新药发展的决心。

与港股创新药板块形成鲜明对照的,是港股互联网板块上周呈现震荡态势。Wind数据显示,多只相关主题ETF跌幅明显。有业内人士表示,当前港股互联网行业正站在“资金-技术-估值”三重驱动的历史节点。配置方面可适度积极,把握“新科技+新消费”的交汇机遇。

多只债券ETF获资金青睐

从资金方面看,多只债券ETF在上周获资金青睐。Wind数据显示,上周资金净流入额最高的前十只ETF

中,有5只债券ETF,分别是公司债ETF易方达、上证公司债ETF、信用债ETF基金、十年国债ETF、信用债ETF广发。上述5只债券ETF的净流入额均超10亿元,公司债ETF易方达上周净流入额达19.82亿元。

值得一提的是,在上周,华夏基金、南方基金、易方达基金、博时基金、广发基金、招商基金、鹏华基金、嘉实基金、富国基金和景顺长城基金上报的首批科创债ETF获得证监会批文。这意味着增量资金将持续涌入债券ETF。

华泰证券固收研究团队认为,国内债券ETF未覆盖高收益债、通胀保本、MBS、ABS、银行贷款等类别,这些都是国内债券ETF后续发展的方向。另外,国内信用债ETF的布局多元性仍然有待提升,场外债券指数基金所涵盖的央企主题、投资级信用

涨幅居前的ETF			
代码	名称	现价(元)	一周涨跌幅(%)
520700.SH	港股创新药ETF基金	1.48	7.55
159217.SZ	港股通创新药ETF工银	1.31	7.48
513780.SH	港股创新药50ETF	1.54	7.48
513120.SH	港股创新药ETF	1.20	7.35
159567.SZ	港股创新药ETF	1.60	7.26
520500.SH	恒生创新药ETF	1.64	7.25
159570.SZ	港股通创新药ETF	1.61	7.13
516010.SH	游戏ETF	1.29	6.98
159316.SZ	恒生创新药ETF	1.32	6.96
159869.SZ	游戏ETF	1.29	6.77

资金净流入规模居前的ETF			
代码	名称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
511880.OF	银华日利ETF	21.50	747.23
511110.OF	公司债ETF易方达	19.82	50.23
515790.OF	光伏ETF	14.62	106.90
588200.OF	科创芯片ETF	13.72	233.92
511070.OF	上证公司债ETF	13.20	46.16
512880.OF	证券ETF	13.06	309.27
512710.OF	军工龙头ETF	12.37	66.32
511200.OF	信用债ETF基金	12.03	27.56
511260.OF	十年国债ETF	12.02	32.67
159397.OF	信用债ETF广发	11.68	29.34

数据来源/Wind 制表/魏昭宇

债、投向特定区域、高收益债、绿债等方向,仍然是债券ETF领域的真空区。

多只宽基ETF在上周呈现明显的资金净流出状态,比如沪深300ETF全周净流出超66亿元,上证50ETF、中证1000ETF等多只ETF净流出额均超10亿元。

继续布局核心资产

展望7月,易方达基金的基金经理余海燕表示,首先,上市公司半年报预告将进入密集披露期,企业业绩表现或成为短期焦点,市场交易重心或逐渐向绩优方向转移。其次,7月海外消息面存在较大不确定性。第三,下半年的经济政策(如科技产业扶持、消费补贴、地产政策优化)值得期待。

余海燕表示,总体来看,7月市场面临外部不确定性,但也是国内阶段性政策定调窗口,市场会更关注上市公司的业绩改善程度。在此背景下,偏大盘风格且绩优的核心资产方向值得关注,如中证A500、中证A50、沪深300等,价值属性的红利风格仍然是偏稳健的方向,如中证红利、港股通高股息指数等。

工银瑞信基金表示,当前创新药利好政策密集出台,受益于国内政策、出海授权、业绩增速等因素,创新药行业基本面持续向好。一方面,对外授权是当前国产创新药行业最大的催化剂,2025年或是创新药出海授权的大年,中国创新药授权规模有望继续扩大。另一方面,当前创新药板块核心资产并不存在泡沫,作为产业趋势型投资机会,已被市场所充分认可,板块近期调整或成为机构布局的良机。

首批科创债ETF今日首发 基金公司力争“一日售罄”

□本报记者 张舒琳

7月7日,首批科创债ETF集体首发。从政策“发令枪”打响到产品上报和获批、发行,节奏紧密。与此前ETF产品集中发售不同的是,本次大部分基金公司选择“一日突击”,只卖1天就火速结束“战斗”。首批科创债ETF募集规模上限普遍为30亿元,基金公司已早早开启营销预热。

多只产品将“一日突击”

首批科创债ETF发行“大战”7日拉开序幕,多只产品宣布首发“仅卖一天”。如易方达中证AAA科技创新公司债ETF、华夏中证AAA科技创新公司债ETF、富国中证AAA科技创新公司债ETF、招商中证AAA科技创新公司债ETF、广发上证AAA科技创新公司债ETF、鹏华上证AAA科技创新公司债ETF、博时上证AAA科技创新公司债ETF均设置了1天认购期限,即7月7日当天开启首发,当天结束募集。

此外,景顺长城深证AAA科技创新公司债ETF、嘉实中证AAA科技创新公司债ETF将于7月11日结束募集;南方中证AAA科技创新公司债ETF将于7月18日结束募集。

由于发行节奏极为紧凑,10只产品同台竞技,7只产品销售窗口仅有一天,基金公司早早开始为产品发行预热,宣传海报“铺天盖地”。有多只基准做市信用债ETF规模突破百亿的案例在前,基金公司对科创债ETF的发行倾注了极大的热情,“最近我们的重点放在科创债ETF产品上,目标当然是一日售罄”,一家大型公募基金市场部人士表示。从发行目标来看,10只产品募集规模上限普遍设置为30亿元。

从拟任基金经理来看,各家基金公司派出了在信用债投资和ETF领域有丰富管理经验的强将。例如,景顺长城基金派出双基金经理掌舵,其中一位基金经理陈健宾来自固定收益投资部,擅长信用个券挖掘及交易机会捕捉;另一位拟任基金经理张晓南来自

ETF与创新投资部,ETF管理经验丰富。广发科创债ETF拟任基金经理为洪志,具有12年证券从业经验,8年投资管理经验,目前在管两只信用债指数基金,包括广发深证基准做市信用债ETF、广发央企80债券指数。

从跟踪指数来看,首批10只科创债ETF分为三类,覆盖了沪深交易所主要科创债券品种,其中中证AAA科技创新公司债指数成为主要标的,有6只ETF跟踪该指数。据南方基金人士介绍,该指数成分券为沪深交易所上市、主体信用为AAA的科技创新公司债,市值规模超过1万亿元,兼具高流动性与低信用风险特征。上证AAA科技创新公司债指数获得3只ETF青睐。博时基金人士表示,该指数样本为上交所上市的科技创新公司债,成分券要求主体评级AAA,隐含评级AA+及以上。深证AAA科技创新公司债指数由景顺长城基金独家布局,聚焦深交所市场,精选央企、国企及优质科技民企发行的AAA评级科创债。

债券ETF市场有望持续扩容

此次科创债ETF的推出,是资本市场响应国家科技创新战略的关键举措。今年5月,人民银行与证监会联合发布新政,明确支持金融机构发行科创债,并鼓励公募机构开发ETF产品。6月,证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上提出“加快推出科创债ETF”的政策导向,强调要进一步强化股债联动服务科技创新的优势,大力发展科创债,优化发行、交易制度安排。随后,10家基金公司火速上报10只科创债ETF。

华夏基金表示,科创债作为债券市场支持科技创新发展的新兴融资工具,高度契合当下发展新质生产力的要求,受到国家及相关部门大力支持,今年以来相关政策频出。在低利率时代下,科创债作为高等级信用债显现出较好的投资价值,未来随着进一步扩容和升级,将提供更大的收益挖掘空间。

今年以来,信用债ETF吸引了大量资金流入,多只基准做市信用债ETF规模均突破百亿元。在业内人士看来,科创公司债受到政策导向支持,未来将成为信用债供给的重要力量。此次科创债ETF集中发行,信用债ETF将进一步扩容。鹏华基金人士认为,在当前低利率的大背景下,低费率、穿透性强、交易灵活、工具属性突出的债券ETF符合投资者的偏好和要求,正得到越来越多投资者的接纳和认可。参考海外市场发展,各类型债券ETF相比国内规模更大、数量更多,国内的债券ETF领域仍有较大的发展空间。未来,随着机构长期资金持续参与以及个人投资者对债券ETF认可度的提升,债券ETF市场有望持续扩容。

除科创债ETF外,基金公司也在布局相关场外指数基金,近期已上报多只科创债指数基金。7月1日,鹏扬基金上报了科创债指数发起式基金;6月17日,建信基金上报的科创债指数发起式基金获得证监会受理。