

债券ETF持续大扩容 单月吸金超400亿元

证券时报记者 吴琦

今年以来,债券市场表现震荡,债券类基金回报不及预期,但这并未妨碍债券型ETF市场的蓬勃发展。在弱回报下,资金涌入债券型ETF力度不减。5月收官,债券型ETF规模再创新高,单月获超400亿元资金净流入。与此同时,场内资

1 回报不高 规模大增

开年以来,债券型ETF整体收益不佳,除2只可转债ETF外,已上市的27只信用债、利率债ETF至今最大收益不足1%。

具体来看,海富通上证城投债ETF、大成深证基准做市信用债ETF、博时深证基准做市信用债ETF年内收益分别为0.83%、0.8%和0.66%,是今年回报居前三的纯债ETF,这样的业绩与去年动辄5%、8%的回报相去甚远。

不过,与低回报相比,债券型ETF的发展却迎来加速度,无论是交易活跃度还是资金流入量,均为历年之最。5月收官,债券型ETF规模再创新高,单月获超400亿元资金净流入,占全年资金净流入金额的近一半。

今年以来,海富通中证短融ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF均获超百亿元资金净流入,易方达上证基准做市公司债ETF、南方上证基准做市公司债ETF、海富通上证基准做市公司债ETF和广发深证基准做市信用债ETF等10只ETF获40亿元以上资金净流入。

2 头部公募入局 产品数量大扩容

国内债券ETF市场自2013年起步,经历了近十年的探索和积累,自2022年以来迎来爆发式增长,产品数量及规模均大幅提升,政金债ETF、长周期国债ETF、基准做市公司债ETF等新品种相继涌现。

截至5月30日,债券型ETF规模也从年初的1740亿元扩张至最新的约2890亿元,增幅高达66%,债券型ETF数量达到29只。

在债券ETF中,信用债ETF、长久利率债ETF、可转债ETF是目前最主要的品种,其中信用债ETF的发展尤为突出。今年年初,首批8只交易所基准做市公司债ETF推出,首募规模合计217.1亿元。信用债ETF数量从3只升至11只。

值得注意的是,今年上市的8只债券型ETF中,不少产品是基金管理公司旗下首只债券型ETF,如易方达基金、广发基

金参与债券ETF交易的热情高涨,例如,5月30日单日成交额排名前12的ETF产品中,有10只均为债券型ETF。

另外,随着近期信用债ETF开展通用质押式回购业务正式落地,9只债券型ETF产品获准作为通用质押式回购担保品,被纳入回购质押库,债券型ETF扩容有望按下加速键,整体规模或将再上新台阶。

在资金不断加持下,百亿级债券型ETF不断涌现。截至5月30日,已有富国中债7-10年政策性金融债ETF、海富通中证短融ETF、博时中证可转债及可交换债券ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF、海富通上证城投债ETF、平安中债-中高等级公司债ETF共8只债券型ETF规模超过百亿元。其中富国中债7-10年政策性金融债ETF和海富通中证短融ETF最新规模突破400亿元。

基金业内人士表示,债券型ETF火爆背后主要有三个原因:首先,在当前低利率的环境下,债券投资挖掘阿尔法的空间逐渐缩小,贝塔属性愈发凸显,被动债券产品优势凸显,迎来新的发展机遇;其次,与债券型ETF具有的多重明显优势有关,如债券ETF相比债券型基金,流动性强,可在二级市场实时交易。最后,交易所优化做市商制度、引入T+0机制等措施进一步增强债券ETF市场活跃度,为吸引更多中长期资金进行配置提供了便利。

金、南方基金、天弘基金和大成基金。新玩家尤其是头部公募的入局,在债券型ETF市场中激起浪花,更多公募加入竞争队伍中。

此外,开展交易所债券通用质押式回购业务,成为债券型ETF管理人的又一角逐重地。

5月29日,首批可作为通用质押式回购担保品的信用债ETF正式落地。易方达基金、广发基金、华夏基金、南方基金、博时基金、天弘基金、海富通基金、大成基金旗下基准做市信用债(公司债)ETF,以及平安公司债ETF共计9只产品取得中国证券登记结算有限责任公司无异议函,即将开展通用质押回购交易。

博时基金基金经理张磊认为,该产品正式纳入通用质押式回购,极大增强了产品吸引力,便利各类投资者参与,有利于推动产品规模增长和活跃度提升。

债基继续主导新发市场 权益类产品冷热不均

证券时报记者 王明弘

5月公募基金发行市场继续上演“冰与火之歌”。证券时报记者梳理发现,债券型基金以55.07%的发行比例强势主导市场,而ETF发行规模则遭遇年内四连降,单月仅募资110.68亿份。与此同时,权益类产品中,科创板、数字经济等主题基金逆势向好,但混合型基金发行面临“两头不讨好”,折射出市场风险偏好持续收缩的现状。

华南某公募人士认为,5月的公募发行市场是求稳与求变的角力场。当债券基金用稳健收益筑起安全垫,ETF权益类产品需在细分赛道中寻找规模增长的破局点。

机构资金扎堆债基品种

Wind数据显示,5月份95只基金合计发行657.59亿份,债券型基金成为当之无愧的主角,发行份额不仅在各类基金中遥遥领先,而且平均发行份额也远超整体平均水平,充分显示出债券型基金在5月受到了投资者的热烈追捧。

具体来看,20只新发债券型基金合计募集362.11亿份,占总发行份额的55.07%,单只平均规模达18.11亿份。其

中,利率债、政策性金融债、中高等级信用债等低风险产品占比超八成。

从产品募集情况来看,汇安裕宏利率债A以60亿份的发行份额拔得头筹,国泰中债优选投资级信用债指数A和民生加银恒悦紧随其后,发行份额分别为59.99亿份和59.90亿份。这些债基的热销,反映出投资者在当前市场环境下对稳健收益的追求。

基金业内人士认为,这些产品以其纯粹的债券投资策略,不涉及股票市场,专注于债券的固定收益,为投资者提供了相对稳定的收益,这种对于风险偏好较低、追求资产稳健增值的机构投资者来说,具有很大的吸引力。尤其是在市场波动较大时期,中长期纯债型基金成为众多投资者资产配置中的“稳定器”。

权益类产品冷热不均

与债券基金的火爆形成鲜明对比,5月份权益类产品发行呈现结构性分化。

具体来看,股票型基金共有63只产品,合计募集265.87亿份,占比40.43%,建信上证科创板综合联接A发行份额达19.55亿份,成为股票型基金中的佼佼者。尽管发行只数较多,但平均发行份额低于整体平均水平。从细分领域来看,红

规模居前的债券ETF

代码	简称	今年以来回报(%)	最新规模(亿元)	今年以来净流入(亿元)
511520.OF	富国中债7-10年政策性金融债ETF	0.28	480.21	107.19
511360.OF	海富通中证短融ETF	0.64	451.74	156.49
511380.OF	博时中证可转债及可交换债券ETF	3.63	340.17	-59.16
511090.OF	鹏扬中债-30年期国债ETF	0.14	183.87	124.67
511220.OF	海富通上证城投债ETF	0.83	178.76	41.46
511030.OF	平安中债-中高等级公司债利因子ETF	0.54	152.26	42.42
511110.OF	易方达上证基准做市公司债ETF	0.48	116.65	86.75
511070.OF	南方上证基准做市公司债ETF	0.41	108.33	77.95
511190.OF	海富通上证基准做市公司债ETF	0.45	82.67	52.45
511130.OF	博时上证30年期国债ETF	0.50	76.78	46.86
159396.OF	博时深证基准做市信用债ETF	0.66	76.15	45.83
511200.OF	华夏上证基准做市公司债ETF	0.62	72.63	42.46
159397.OF	广发深证基准做市信用债ETF	0.56	70.23	47.71
159395.OF	大成深证基准做市信用债ETF	0.80	62.55	46.97
511180.OF	海富通上证投资级可转债ETF	2.13	58.56	3.93
159398.OF	天弘深证基准做市信用债ETF	0.66	56.97	26.74
159649.OF	华安中债1-5年国开行ETF	0.10	50.77	-18.53

吴琦/制表 图虫创意/供图

3 抢占新领地 发展空间大

截至2025年5月30日,全市场共有16家公募基金发行上市了29只债券ETF,基金规模总计约2890亿元。债券型ETF是国内规模第三大ETF,排在股票型ETF和跨境ETF之后。股票型ETF最新规模为2.96万亿元,跨境ETF最新规模为5327亿元。另外,货币型ETF和商品型ETF规模分别为1745亿元和1559亿元。

与海外发达国家成熟的ETF投资体系相比,国内债券型ETF还有很大发展空间。在美国市场,债券型ETF为仅次于股票ETF的第二大品类。美国债券型ETF规模数量近年来持续高速增长。截至2024年底,美国债券型ETF规模达到1.5万亿美元,产品数量增长至760只。

华泰证券固收研究团队认为,国内债券型ETF未覆盖高收益债、通胀保本、MBS(抵押贷款支持证券)、ABS(资产支持证券)、银行贷款ETF等类别,尽管海外这

部分规模也不大,但这些都是国内债券ETF后续发展的空间和潜力。另外,国内信用债ETF的布局多元性仍有待提升,场外债券指数基金所涵盖的央企主题、投资级信用债、高收益债、绿债等方向,仍然是债券ETF领域的布局真空区。

“债券ETF正站在需求爆发的临界点。”易方达基金固定收益投资总监胡剑表示。他认为,债券ETF的发展与传统固收业务有较大区别,需要以全新的视角和思维模式推进,其中,生态理念和平台思维至关重要。胡剑表示,所谓“生态理念”,是指债券ETF的发展高度依赖于整体生态环境的构建与完善,需要构建丰富多元的产品体系、培育需求各异的成熟投资者群体、搭建完善的基础设施和成熟的做市商体系。而“平台思维”,则是要深刻认识ETF业务的协同性,从产品设计、投资管理,到销售服务、清算结算,再到与做市商的协作,每个环节都至关重要。

今年以来,中国创新药行业正经历了一场前所未有的价值重估,而且在近期呈现加速趋势。

Wind数据显示,截至5月30日,荣昌生物、三生制药的股价自年初以来已经大涨超200%,三生国健、科兴制药、益方生物-U等多只创新药股价翻倍,回调了四年之久的创新药主题基金也大幅回血,多只产品年内涨幅超50%。

6月2日,港股创新药板块出现较大回调,基金经理认为主要是前期涨幅较大之后的获利回吐,从中期看,创新药行情具备持续性。

主题基金霸屏涨幅榜

近期,创新药尤其是港股创新药板块持续大涨,带动相关ETF水涨船高,并霸屏基金涨幅榜。

Wind数据显示,截至5月30日,华泰柏瑞恒生创新药ETF、汇添富港股通创新药ETF、银华港股创新药ETF年内分别上涨42.84%、42.56%、41.88%,位居今年ETF涨幅榜前三。此外,万家港股创新药ETF、广发港股创新药ETF的年内涨幅也超过了40%。

同时,主动管理的创新药主题基金也在沉寂了多年后迎来大回血。截至5月29日,长城医药产业精选、永赢医药创新智选分别在年内大涨64.42%、55.34%,位居基金涨幅榜前列,此外,中银大健康、中银港股通医药等医药主题基金的年内涨幅也都超过50%。

不过,6月2日,港股创新药板块出现大幅调整,康方生物下跌超10%,君实生物、复星医药等也有超5%的跌幅。

消息面上,5月30日,康方生物海外合作伙伴Summit Therapeutics发布了公司自主研发的全球首创PD-1/VEGF双抗依沃西的首个全球多中心III期临床HARMONi的研究结果。Summit援引3期HARMONi试验的顶线数据称,这款PD-1/VEGF双特异性抗体与化疗联用,在总生存期(OS)未达到统计学显著差异。当天,Summit Therapeutics股价也暴跌逾30%。

“创新药板块在端午假期大幅回调,主要是受个别药企海外临床数据不及预期的拖累,引发市场担忧,短期获利盘回吐。此外,创新药板块前期涨幅较大,部分资金选择兑现收益。”上海某医药基金经理表示。

汇丰晋信医疗先锋基金经理李博康认为,由于港股前期的反弹速度相对较快,且已经积累了一定的涨幅,未来短期可能出现一定的震荡或波动,主要系部分资金考虑兑现收益;行业整体以及优质公司的业绩、指引略超此前市场的预期,依然存在业绩和估值的双击空间。考虑到市场估值的变化以及外资有望持续流入,医药行业整体依然有可观的上行空间,且港股仍然具备一定的性价比和潜在的超额收益机会。展望未来,医药板块或有望迎来持续的、年度级别的全面修复。

创新药掀起“出海潮”

行情高歌猛进的背后,中国创新药的“出海潮”正在火热上演。

5月30日,石药集团发布潜在授权及合作自愿公告称,集团目前正与若干独立第三方就三项潜在交易进行磋商,涉及有关集团若干产品在开发、生产及商业化方面的授权及合作。每项潜在交易项下,集团可能获得的潜在首付款、潜在开发里程碑付款及潜在商业化里程碑付款,合计可能达到约50亿美元。其中,上述三项潜在交易中的一项目目前已处于后期阶段,预计将于今年6月完成。受此利好消息刺激,石药集团当天股价大涨5.77%,盘中创下年内新高。

石药集团的商务拓展并非孤例。前不久,三生制药以12.5亿美元首付款加上48亿美元里程碑付款的创纪录交易,将PD-1/VEGF双抗授予辉瑞,总金额突破60.5亿美元;恒瑞医药在2025年已经推进了2笔海外授权,其HER2 ADC(SHR-A1811)更是引发了全球关注。

一个明显的趋势是,中国创新药企在全球医药产业中的竞争力和吸引力正在持续增强。据Insight数据库稍早时候的统计,2024年我国共达成79起新药(包括改良型新药)的海外授权交易。在今年不到5个月的时间内,国内已经达成24笔创新药出海交易。据不完全统计,今年以来,我国部分重点创新药出海交易金额已超过155亿美元。

宝盈创新医疗混合基金经理姚艺表示,本土市场是创新药研发的基础,而海外市场更广阔,若能进军海外市场并做大,企业市值天花板将被打开。从2022年到2024年,国内创新药企业被欧美企业大举“淘货”,特别是2024年,在全球首付款5000万美元以上的业务拓展交易中,中国占了30%,预计这一趋势还会延续。

行情有望具备中期持续性

在经过一波强势反弹后,创新药行情后续会何去何从?多位基金经理认为,当前创新药从估值、基本面、产业周期等多个维度均有机遇,行情有望具备中期持续性。

永赢医药创新智选基金经理单林认为,创新药是目前医药所有细分赛道中,中期维度基本面相对更好、逻辑更顺的板块。创新药板块是中市场各类资产中,置信度高、确定性高、有及时兑现的资产,属于有业绩、有空间、能兑现的科技股,当下的创新药或许类似于2018年—2019年的CXO,创新药行情有望具备中期持续性。

“创新药的估值水平可以从两个维度去看,即是既往行业常用的PS估值(市销率估值)体系,目前整个板块也是相对低估的,而从未来2—3年看,伴随越来越多新药公司报表的盈利,估值体系可能会发生切换,同新药业的高增相比,估值依旧具有较高的性价比。”单林表示。

具体到投资时点,当前,二季度已经过了大半,创新药也已经有一波大反弹,姚艺认为,从催化角度,二季度、三季度业绩期及年底业绩快报期,创新药表现仍然值得期待,此外,5月相关会议及后续学术会议,均有临床进展与公司商务拓展动作,构成产业催化。

股价翻倍基金霸屏 创新药否极泰来

证券时报记者 裴利瑞