

持续活跃！哪个创新药指数“最能打”？

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经市场观察

近期，创新药板块呈现出极为强劲的上涨态势。早在6月3日，记者在创新药板块启动的第一时间就亮明观点——“医药板块相对其他成长类行业，估值还不算昂贵。”“质量又好价格还不贵，这波医药行情值得期待。”

创新药板块的反转，已经成为市场共识。当板块出现系统性上涨时，买指数最省心也更有效率。当前市面上这么多创新药指数，哪个更能打呢？

根据东方财富Choice数据，截至2025年7月2日，国证港股通创新药指数今年以来累计收益率为64.43%，大幅跑赢同期的CS中证创新药(13.98%)、SHS中证沪深港创新药产业指数(25.68%)、恒生沪深港创新药50(26.43%)。

赢就赢在纯度更高

同样是创新药指数，国证港股通创新药指数为什么能够显著跑赢同类型指数？

创新药主要是化学药和生物药，而有些创新药指数的成分股公司本身可能并非专注于创新药研发。例如，有的公司传统业务是中药，只是近年来涉足创新药研发，这部分的营收占比不高。

如果按照生物制品和化学制剂两个细分行业的权重计算，纯正创新药含量最高的是国证港股通创新药指数，权重达到了85.9%，在目前市场上的七个创新药指数中最高。

少而精的大盘风格指数

这个指数还有一个特点——少而精，指数成分股只有38只，前十大成分股合计权重达到67.35%，前三大成分股为信达生物、药明生物、百济神州，权重分别达到9.93%、9.87%、9.11%。成分股平均市值约504亿元，总市值大于1000亿元的数量成分股占35.80%。

这种高集中度、大市值风格的指数，最受益于

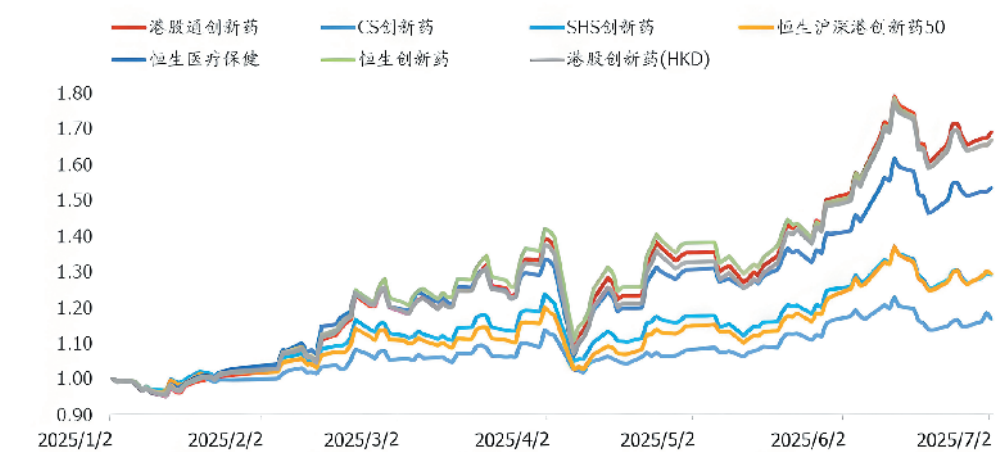
流动性宽松的单边趋势性上涨环境。接下来的问题是，港股创新药还能不能得到增量资金的持续买入。

从公募基金流向来看，截至2025年一季度末，公募主动权益基金的港股持仓比例达到23.59%，连续第5个季度走高。7月25日，南下资金全天净买入港股201.84亿港元，创今年4月22日以来单日净买入新高。

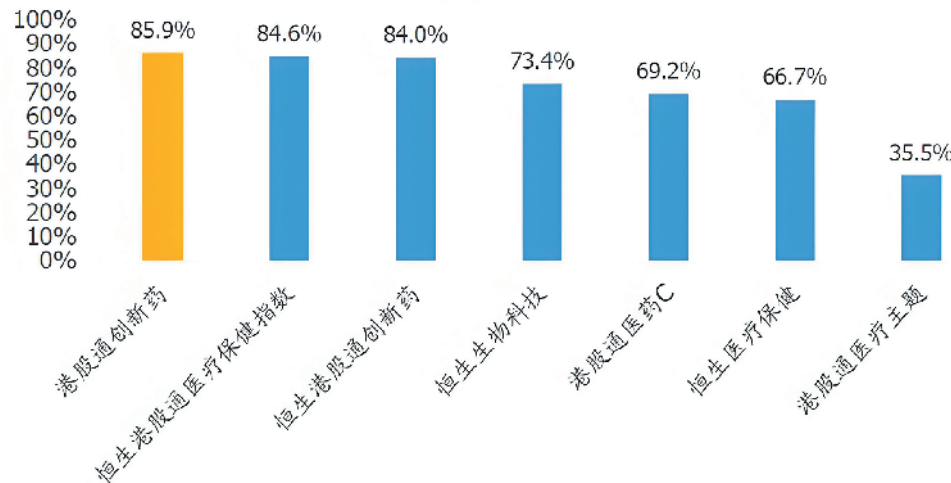
港股整体吸金效应明显，有理由相信，作为近两个月港股上涨领头羊，国证港股通创新药指数得到增量资金的持续买入，毕竟“质量又好价格还不贵”这一基本逻辑依然成立。

根据医药魔方数据，2024年我国药企共完成94笔License-out交易(国内企业将研发成果授权给国际企业，允许其在全球范围内销售)，总交易金额达519亿美元，同比增长26%。2025年一季度，中国创新药License-out交易已有41起，总金额达369.29亿美元，已超过2024年上半年的总额。预计未来还会不断有中国创新药企业签订海外大单的良好利传来。这些利好是真金白银，不是概念炒作。

由于中国创新药企业重磅新药密集上市，向



创新药纯度



海外药企出售专利的案例不断增多，机构盈利预测不断上调。目前，市场一致预期国证港股通创新药指数2025—2027年成分股每股收益中位数分别为0.50元、0.63元、1.15元，同比增速分别为

178%、26%、83%。经过近两个月持续上涨后，目前国证港股通创新药指数市净率约为3.2倍，仍处于历史平均水平，没有明显高估。

(提示:投资有风险,观点仅供参考)

理财风向

整体收益保持稳健 银行理财存续规模超30万亿元

银行理财市场存续规模站上30万亿元关口。银行业理财登记托管中心近日发布的《中国银行业理财市场半年报告(2025年上)》(以下简称《报告》)显示,截至2025年6月末,银行理财市场存续规模达30.67万亿元,上半年累计为投资者创造收益3896亿元,较去年同期增长14.18%。

上半年理财收益近3900亿元

与市场持续上涨相对应,今年上半年,理财产品的整体收益保持稳健,累计为投资者创造收益3896亿元,较去年同期增长14.18%。其中,银行机构累计为投资者创造收益599亿元;理财产品累计为投资者创造收益3297亿元。2025年上半年,理财产品平均年化收益率为2.12%。

“随着存款利率下降以及居民预期改善,理财产品相较于定期存款的超额收益优势进一步凸显。”招联首席研究员董希淼说,预计2025年下半年理财产品的存续规模将继续扩大,有望突破前期高点。《报告》显示,今年上半年,全国共有132家银行机构和32家理财公司累计新发理财产品1.63万只,累计募集资金36.72万亿元。截至2025年6月末,银行理财市场存续规模为30.67万亿元。

从投资方向上看,固定收益类产品仍是主体。《报告》显示,截至2025年6月末,固定收益类产品存续规模为29.81万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达97.2%,较年初减少0.13个百分点,较去年同期增加0.32个百分点。相比之下,混合类产品存续规模为0.77万亿元,占比2.51%,较年初增加0.07个百分点,较去年同期减少0.22个百分点;权益类产品、商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.07万亿元和0.02万亿元。

“近期,以债券为主要底层资产的固定收益类理财产品收益率上升明显,不过,面对市场波动和投资者多样化需求,银行和理财公司如何在安全性、收益性、流动性三者之间做好动态平衡,将是一个长期挑战。”董希淼说。

由于固定收益类产品是主体,银行理财产品的风险等级整体较低。《报告》显示,截至2025年6月末,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品存续规模为29.41万亿元,占全部理财产品存续规模的95.89%。相比之下,风险等级为四级(中高)及以上的理财产品存续规模仅为0.1万亿元,占全部理财产品存续规模的比例仅为0.32%。

从运作模式上看,开放式理财产品已成主流。《报告》显示,截至2025年6月末,开放式理财产品存续规模为24.82万亿元,占全部理财产品存续规模的80.93%,较年初增加0.13个百分点,较去年同期增加1.06个百分点;封闭式理财产品存续规模为5.85万亿元,占全部理财产品存续规模的19.07%。



投资者数量达1.36亿个

随着银行理财产品存续规模上升,投资者数量也维持了增长态势。《报告》显示,截至2025年6月末,持有理财产品的投资者数量达1.36亿个,较年初增长8.37%。

从结构上看,个人投资者是绝对主体,数量为1.34亿个,占比高达98.66%,较年初新增1029万个;机构投资者数量占比小幅增长,数量为182万个,占比1.34%,较年初新增19万个。

银行理财投资者的风险偏好依然较低。《报告》显示,截至2025年6月末,在个人投资者中,数量最多的仍是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比达33.56%;风险偏好为一级(保守型)和五级(进取型)的个人投资者数量占比较去年同期有所增加,分别增加1.03个百分点、1.25个百分点。

“接下来,投资者应基于自身投资经验、投资能力和风险偏好,做好适合个人和家庭的资产配置。”董希淼说,近期,由货币基金、债券基金和黄金基金构成的“新三金”投资组合受到投资者关注,如果投资者风险承受能力较强,可适当增配股票型基金、指数型基金以及股票、黄金等产品。如果投资者追求稳健收益,则可在存款之外,适当配置现金管理类理财产品、货币基金以及国债、保险等产品。“总之,投资者应平衡好风险和收益、短期和长期的关系,综合进行资产配置。”董希淼说。

除了为投资者创造收益,多家理财公司还着手规范“代销业务”,完善、健全理财产品的代理销售业务管理机制,以切实保障投资者合法权益。今年3月,国家金融监督管理总局发布《商业银行代理销售业务管理办法》,推动包括理财产品代销在内的商业银行代销业务规范有序发展。

“中邮理财始终牢固树立合规经营理念,严格落实主体责任,强化代销业务全流程管控。”中邮理财相关负责人说,一是严把机构准入关,从主体情况、风险管理、内控及反洗钱管理、销售管理、投资者合法权益保护等维度开展尽职调查,筛选符合要求的合格代销机构,在代销协议中明

晰双方的权责义务,明确业务规范性开展的相关要求;二是做好持续监督管理,做好定期评估、跟踪管理等代销机构的存续期管理工作;三是协同做好客户服务,与代销机构明晰约定客户全流程服务陪伴机制,切实保障投资者合法权益,持续提升客户体验。

多途径支持实体经济

“截至2025年6月末,银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产,支持实体经济资金规模约21万亿元。”银行业理财登记托管中心相关负责人说,今年上半年,理财产品积极响应国家政策号召,充分发挥资金优化配置功能,通过多种途径实现资金与实体经济融资需求对接。

《报告》显示,截至2025年6月末,理财产品投资资产合计32.97万亿元,同比增长7.31%;负债合计2.29万亿元,同比增长12.23%;理财产品杠杆率为107.45%,较去年同期增加0.41个百分点。

那么,理财资金投向了哪类金融市场以及哪些重点领域?从资产配置的角度看,由于理财产品仍以固定收益类产品为主,其投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为18.33万亿元、1.82万亿元、0.78万亿元,分别占总投资资产的55.6%、5.52%、2.38%。其中,截至2025年6月末,理财产品持有信用债12.79万亿元,占总投资资产的38.79%,占比较去年同期减少2.34个百分点;持有利率债0.99万亿元,占总投资资产的3.01%。

从投向的重点领域看,理财资金投向绿色债券规模超3200亿元,投向“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超1000亿元,为中小微企业发展提供资金支持超5万亿元。此外,今年上半年,市场累计发行ESG(环境、社会和公司治理)主题理财产品81只,截至2025年6月末,ESG主题理财产品存续余额超3000亿元,市场存续专项产品超200只,存续规模超1000亿元。

值得注意的是,为了做好“养老金融”大文章,个人养老理财产品通过配置长期资产支持实体经济,分享市场发展红利,为投资者带来持续收益。截至2025年6月末,据测算,个人养老理财产品为持有个人养老份额的投资者实现收益超3.9亿元(含浮盈),平均年化收益率超3.4%。

具体来看,今年上半年,共有3家理财公司新发行5只个人养老理财产品,进一步丰富了产品体系,更好满足投资者的养老需求。自个人养老业务开展以来,6家理财公司已累计推出35只个人养老理财产品,由21家销售机构代销。截至2025年6月末,产品个人养老份额余额超151.6亿元,较年初增长64.7%,开立个人养老理财产品行业信息平台账户的投资者超143.9万人,较年初增长46.2%。

据《光明日报》作者:郭子源

月内超70次溢价风险警示 QDII基金占六成

又有多只基金同步提示溢价风险。近日,共有5只基金发布溢价风险提示公告。据记者不完全统计,7月至今,相关溢价风险提示公告发布次数已超70次,其中有六成为QDII基金。值得注意的是,国泰标普500ETF(QDII)、景顺长城标普消费ETF(QDII)自7月以来已21次提醒溢价风险。相关公告还提到,投资相关产品除了有基金份额净值变化的风险外,还会受到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响,可能使投资人面临损失。

7月多基金频发溢价风险提示

近日,景顺长城纳指科技ETF(QDII)、景顺长城标普消费ETF(QDII)、国泰标普500ETF(QDII)、申万菱信中证申万电子行业投资指数、嘉实科创综指ETF均发布溢价风险提示公告。相关公告均指出,以上产品的二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价,投资者勿盲目投资。

景顺长城标普消费ETF(QDII)相关公告还提到,该基金已于7月29日开市起至当日10:30停牌,若基金当日二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,基金管理人有权采取向深交所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施以向市场警示风险。

值得注意的是,7月以来已有多只基金发布溢价风险提示公告,据记者不完全统计,相关产品的溢价风险提示多达78次,有六成为QDII基金。其中,国泰标普500ETF(QDII)、景顺长城标普消费ETF(QDII)自7月以来已21次提醒溢价风险。交易行情数据显示,截至7月28日收盘,上述两只基金的溢价率分别达7.95%、20.64%。

QDII收益突出需防美股投资风险

前海开源首席经济学家杨德龙分析表示,部分跟踪美股指数的QDII基金处于风险溢价状态是由于近期美股涨势较好,导致部分投资者溢价购买相关产品,即交易价格高于产品净值。由于溢价购买高于基金净值,若相关产品的跟踪指数回落,会导致投资者承担净值下跌和溢价率收缩的双重风险,因此相关基金管理人会发布溢价风险提示公告向投资者警示风险。

从年内收益率来看,QDII的表现在全市场中也相对突出。同花顺iFinD数据显示,截至7月24日,汇添富香港优势精选混合(QDII)C的年内收益率高达135.58%,在全市场产品中排名首位,该基金的A类份额则紧随其后,年内收益率也达135.23%。

长城基金观点认为,目前标普500指数前瞻市盈率已达23.3倍,位于近三年83%的较高分位,估值吸引力有限,在当前时点大幅配置的性价比或较低。短期内,美股已突破前高,市场或将延续当前“经济有支撑+流动性改善”的逻辑持续交易;中期看,市场不确定性仍强,若想看到美股的长期上行,需要降息提前或财政超预期扩张,目前两者均在不断推进,但最终落地仍需时间。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英则提到,从整体市场估值水平来看,美股处于中性略高的位置,市场存在进一步上升的趋势,仍需具备投资价值。但投资者在投资QDII这类产品时,需要注意高溢价风险,溢价率超过5%便要引起警惕,若溢价率超过10%,则可能存在流动性风险。另外,投资境外市场的产品也需要关注汇率波动水平。

据《北京商报》作者:李海霞