

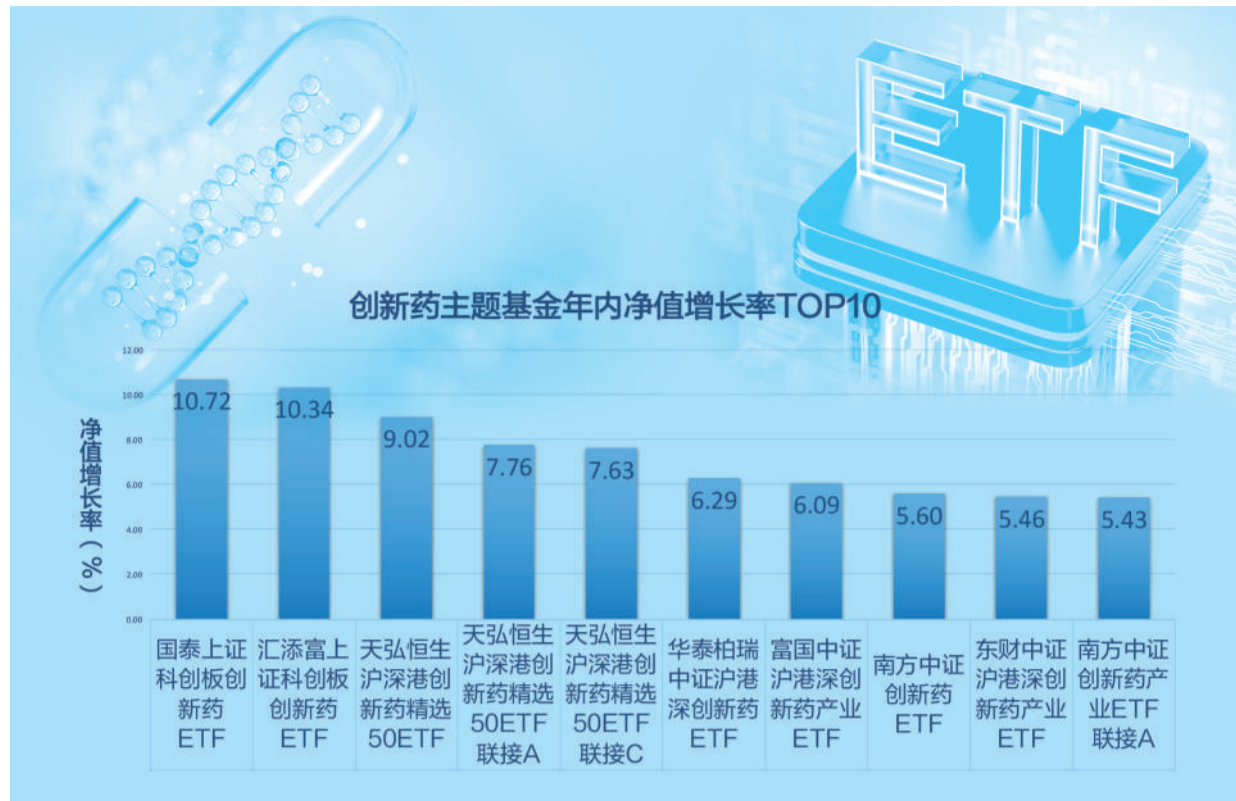
# 28只创新药主题基金总规模突破1300亿元

■本报记者 王宁

Wind数据显示,截至7月7日,28只创新药主题基金总规模已突破1300亿元,年内规模增长超300亿元。分析人士表示,今年以来,A股市场创新药板块估值处于相对合理区间,投资者对板块长期投资价值认可度提升,通过布局不同覆盖范围的创新药ETF(交易型开放式指数基金)把握板块行情的需求不断提高,是创新药主题基金总规模增长的主因。

今年以来,创新药赛道相关ETF普遍实现规模增长,跨境和境内布局的创新药ETF均获得资金关注。从总规模来看,截至目前,上述28只创新药主题基金总规模已接近1320亿元,年内增长超过300亿元,其中有10只产品年内规模增长超10亿元,例如,银华中证创新药产业ETF最新规模176.25亿元,今年以来规模增长52.04亿元;广发中证创新药产业ETF最新规模119.54亿元,今年以来规模增长47.94亿元;广发中证香港创新药ETF最新规模275.02亿元,今年以来规模增长40.99亿元;国泰上证科创板创新药ETF年内规模增长超31亿元;此外,汇添富中证港股通创新药ETF、易方达中证创新药产业ETF、易方达恒生港股通创新药ETF、工银国证港股通创新药ETF、华泰柏瑞恒生创新药ETF和南方国证港股通创新药ETF等6只产品,年内规模增长均在10亿元至21亿元之间。

现阶段,创新药行业基本面持续改善,临床研发管线推进顺利,行业景气度向上,获得了投资者的高度关注。从资金流向来看,资金持续流入创新药主题ETF,反映出资金对创新药板块后续表现的认可。数据显示,本周以来,多只创新药主题ETF规模



制表:王宁

均获得数亿元资金青睐,例如易方达恒生港股通创新药ETF、汇添富国证港股通创新药ETF和广发中证香港创新药ETF,本周以来规模增长分别为11亿元、8.14亿元、5.73亿元;华泰柏瑞恒生创新药ETF、银华国证港股通创新药ETF和工银国证港股通创新药ETF等6只产品,本周以来规模增长均在1亿元至3亿元之间。

景顺长城科技军团基金经理乔海英向《证券日报》记者表示,医药股中,CXO板块(医药研发生产外包)反弹空间仍大,而创新药本身尚未充分表现,后市值得期待。同时,创新药整体估

值仍处历史低位,安全边际充足,提供了较高的弹性空间。在配置方向上,一方面可聚焦具备全球业务拓展能力、管线获跨国药企验证的龙头企业;另一方面可聚焦新叙事公司,这类企业业绩增长逻辑有望在估值修复中获得更大弹性。

工银瑞信基金医药组相关负责人告诉《证券日报》记者,近期创新药板块延续强势表现,多只创新药ETF涨幅居前,成为市场关注的焦点。同时,年内创新药板块在业绩兑现、质量及政策环境上均呈现向好趋势,与科技板块的资金流出和创新药板块自身估

值偏低有一定关系,看好创新药产业长期发展趋势。从投资角度来看,创新药板块新一轮大行情或将由单纯的交易数量,升级为海外营收的持续兑现。

除了规模表现较好外,多只创新药主题基金年内业绩也不错。数据显示,截至目前,17只创新药主题基金年内净值增长率超过5%,其中排名居前的国泰上证科创板创新药ETF、汇添富上证科创板创新药ETF和天弘恒生沪深港创新药精选50ETF,年内净值增长率分别为10.72%、10.34%、9.02%。

## 郑商所推出两项优化措施

# 期货业打通服务光伏玻璃产业“最后一公里”

■本报记者 王宁

近年来,受我国西北地区天然碱产能集中投放、下游光伏玻璃产业快速发展等因素推动,国内纯碱行业产销流格局得到重塑。为进一步匹配纯碱产业产销新格局,7月6日,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)推出两项优化措施:新增重庆、成都为纯碱交割区域,同步调整安徽地区升贴水标准。

有业内人士表示,本次纯碱期货规则优化补齐了西部地区交割短板,搭建起“西部+华东”的均衡交割网络,降低了全产业链期现操作成本,有助于纯碱期货全国公允定价与光伏产业链风险对冲能力的提升,打通服务光伏玻璃产业“最后一公里”。

中信建投期货能化高级分析师胡鹏向《证券日报》记者表示,自2024年以来,纯碱行业正式进入“高供应、高库

存、低估值”的发展周期。贸易流通层面,全国纯碱形成西北地区生产、西南地区销售、华东地区集中消费的格局。其中,青海、内蒙古为天然碱核心供给地区,川渝、安徽、江浙是光伏、浮法玻璃核心消费市场,纯碱需求旺盛。结合近两年的产业发展新趋势来看,安徽、川渝等地区的纯碱主销区和主要物流通道功能逐渐增强。

青岛中远海运物流供应链有限公司大宗商品事业部总经理吴建平告诉《证券日报》记者,纯碱产业发展的新趋势给纯碱期货交割带来几方面变化:一是产能呈现西移趋势,西南地区成为较大的需求市场,设置纯碱期货交割区域,能够更好地帮助当地企业通过期货交割优化自身采购;二是调整光伏玻璃主产区的区域升贴水,更好匹配新形势下的实时跨区物流运费。

从需求端看,当前光伏玻璃已成为

纯碱核心下游产业,生产1吨光伏玻璃需消耗0.2吨重碱,实体企业对冲原料、成品价格波动的需求增加,产业链端增设西南交割区,优化华东升贴水的呼声持续高涨。

据悉,郑商所本次优化的核心举措之一,是将重庆、成都等地区纳入纯碱交割区域,补齐西南地区的交割空白。从市场供需来看,西南地区纯碱消费量约占全国市场的10%。其中,川渝两地消费量约占全国市场的6%,例如2025年川渝纯碱总消费230万吨,本地自给率不足50%,70%以上货源依靠青海省调入。当前,西南地区在产纯碱产能供需存在明显缺口。

“对上下游企业而言,重庆、成都纳入本次纯碱期货交割区域,有效降低了跨区域套期保值成本。”河北正大玻璃有限公司期货部负责人崔彰向《证券日报》记者表示,本地交割落地后,光伏玻璃企业可在期货市场锁定采购成本,省

去跨区运输成本,规避物流带来的基差波动风险,且无须提前大量囤货,减少资金占用。

受访企业普遍表示,纯碱期货交割区域扩容不会影响纯碱价格波动,但能够持续收窄全国区域现货价差,让货源流通更顺畅。

上述业内人士表示,预计本次纯碱期货交割规则优化后,东部和西部两大核心产销区均设立交割地点,期货和现货盘面叠加区域升贴水形成覆盖全国的定价基准,期现联动性增强,期货价格发现功能更贴近真实产业格局。同时,纯碱主产区产量直达核心销售区的交割通道打通后,仓单跨区流转、基差贸易流程简化,现货产销与期货定价结合模式有望推广,过剩产能可通过仓单跨区调配,缓解单一区域库存积压,促进纯碱跨区域流通及供需平衡,助力产业链、供应链稳定。

## 抢抓暑期消费旺季

# 多家银行推出消费贷让利活动 年化利率低至3%

■本报记者 彭妍

暑期消费信贷市场迎来集中营销窗口期。《证券日报》记者在采访中了解到,当前,多家银行正抢抓暑期消费旺季,密集推出消费贷让利活动。其中,部分产品限时优惠年化利率最低可至3%,贴息、微信立减金、利息抵扣券等多重福利也同步上线。

受访专家表示,银行推出消费贷让利活动,既是借旺季批量拓展年轻客群的短期营销手段,也是信贷环境、扩内需政策与银行优化资产结构共同驱动的结果。低价让利虽能短期刺激消费,但“价格战”并不具备可持续性,消费贷行业后续竞争重点将从利率比拼转向机构对场景搭建、精细化客群经营与差异化综合服务等方面的打造。

## 限时贴息等福利频出

近日,中国银行、交通银行、桂林银行等多家银行推出消费贷限时优惠,抢抓暑期消费旺季,加大消费信贷供给。

7月4日,中国银行厦门分行推出最新“清凉一夏,E贷有礼”消费贷活动,自2026年7月6日至2026年9月30日,该行客户申请中银E贷个人消费贷款,最高可享受3000元贷款贴息,年化利率(单利)低至3.1%。同时,该行设置多重阶梯式立减金福利,成功签约客户可获得28元微信立减金;当月累计提款5万元至10万元且用款持续至当月月末,可获得50元微信立减金;当月累计提款10万元及以上且用款持续至当月月末,可获得88元微信立减金。

7月3日,交通银行宁波分行也将优惠与暑期出行场景深度绑定,围绕“海滨度假、亲子游学”等出行场景,推出“惠民贷”双重礼遇活动。2026年7月1日至31日,新客户首次提交“惠民贷”申请且审批通过,可享3%—4.68%年化利率(单利)优惠券1张,并可同步享受贴息政策。

7月3日,桂林银行通过官方公众号发布优惠活动公告,上线“测算有礼”“提款有礼”两项贷款福利。其中,“测算有礼”面向速贷、经营流水贷客户,线上完成额度测算即可自动领取20元利息优惠券,提款满1万元可抵扣利息,单个客户单个产品限领一张,券不可转让。“提款有礼”覆盖速贷、经营流水贷、桂享贷、富农贷、个人消费贷五类产品:提款1万元(含)—5万元得10.88元微信立减金,5万元(含)以上得18.88元立减金;立减金领取后7天

## 年内ETF市场格局生变

# 以往长期“领跑”的宽基ETF出现缩水,而行业主题ETF、商品型ETF实现规模增长

■本报记者 方凌晨

近日,华安黄金ETF(交易型开放式指数基金)凭借900亿元的规模登顶上市ETF规模榜首位,多只行业主题ETF规模也跻身前列。

这只是年内ETF市场格局发生变动的一个缩影。今年以来,以往宽基ETF长期“领跑”、稳居规模前列的行业格局正在发生变化,宽基ETF普遍出现缩水,而多只行业主题ETF、商品型ETF实现规模增长。

从资金流向来看,Wind数据显示,截至7月7日,沪深300ETF、中证500ETF、中证A500ETF等多只宽基ETF年内均出现资金净流出,部分宽基ETF年内资金净流出在1000亿元以上。

在宽基ETF资金净流出的背景下,部分行业主题ETF成为年内资金布局的重要方向,实现资金净流入。例如,半导体材料设备ETF、通信设备ETF、CS创新药ETF等细分行业主题ETF年内资金净流入均在100亿元以上。

商品型ETF方面,数据显示,目前市场上共有17只商品型ETF,其中黄金ETF合计14只。截至7月7日,这14只黄金ETF规模合计2493.04亿元。其中,华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF和华夏黄金ETF规模均在100亿元以上,规模分别为900.37亿元、406.59亿元、

339.51亿元、323.79亿元、148.72亿元。

黄金ETF是指将绝大部分基金财产投资于上海黄金交易所挂牌交易的黄金品种,紧密跟踪黄金价格,使用黄金品种组合或基金合同约定的方式进行申购赎回,并在证券交易所上市交易的开放式基金。深圳市排排网基金销售有限公司公募基金运营曾方告诉《证券日报》记者表示,ETF市场“冷热不均”,与其成份股年内表现关系密切。今年以来,宽基ETF部分成份股估值修复弹性不足,而行业主题ETF方面,半导体、通信设备等细分赛道有真实业绩增量支撑,资金借此捕捉超额收益。同时,这也反映出市场正从“买全市场宽基贝塔”的粗放配置,转向赛道、分资产类别的精准布局。投资者资产精细化配置意识持续提升,依托行业主题ETF布局“进攻”行情,同时借助黄金ETF、红利ETF等实现“防御”对冲,这类细分指数工具的配置适配度高于传统宽基ETF。

对于普通投资者来说,具备低成本、高透明、场内灵活交易等优势特点的ETF具有重要配置价值。曾方表示,若想兼顾分散对冲、规避赛道过度集中的问题,投资者可采用“核心+卫星”配置策略,将黄金ETF、红利ETF、宽基ETF等作为核心底仓,实现基础分散与风险对冲,同时以科技等行业赛道ETF作为卫星仓位,把握市场结构性行情。

# 险企“瘦身”提质持续推进 上半年分支机构净退出2311家

■本报记者 冷翠华

天职国际金融咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,保险行业数字化转型全面落地,叠加银保渠道渗透率持续提升,险企展业对线下分支机构依赖度持续下降。一方面,线上投保、智能核保、线上理赔、远程客服等数字化服务日趋成熟,险企可依托线上渠道高效触达客户;另一方面,中小险企普遍面临偿付能力约束、区域市场竞争饱和等问题,监管部门“减量提质、合规经营”的导向,也让险企对新设分支机构愈发审慎。多重因素叠加下,险企分支机构净退出成为常态。

从上半年退出市场的险企分支机构层级来看,基层末梢网点是出清主力。例如,退出市场的险企营销服务部共1414家,占退出总量六成以上。某人身险公司相关负责人表示,营销服务部属于基层网点,核心功能集中在代理人管理、线下单证收取、基础客户服务等环节。近年来,保险行业代理人队伍持续结构化收缩,县域、乡镇基层展业团队规模大幅缩减,基层网点的刚需持续下降。险企通过统筹核算网点运营成本与业务产出,主动关停低效、空心化的基层营销服务部,是行业降本增效、优化资源配置的重要举措。

## 线下网点依赖度持续走低

根据经营情况动态新设、撤销分支机构,是保险业优化网点布局的常规动作。从行业长期趋势来看,自2021年起,国内险企分支机构已连续多年呈现净退出态势。

2026年上半年,2332家保险公司分支机构退出市场,反映出保险行业加速告别“人海战术、铺点扩面”的传统发展路径。

支机构中,人身险公司分支机构968家,财产险公司分支机构1454家,表面上看,财险机构退出数量高于人身险机构。但剔除特殊因素之后,人身险公司仍是行业常规机构退出的核心主力。

具体来看,上半年退出的1454家财险公司分支机构中,有1253家隶属于天安财险。公开信息显示,2024年金融监管总局已批准天安财险受让天安财险保险业务,天安财险全面终止保险经营业务。2026年上半年,天安财险存量分支机构集中退出市场,属于特殊个案,并非行业常规收缩。剔除该因素后,上半年退出的财险公司分支机构为201家。

与之形成对比的,是人身险公司的机构退出更具行业普遍性。周瑾认为,人身险行业渠道结构迭代是重要原因,传统个人代理人渠道高度依赖线下网点支撑,而近年该渠道持续萎缩;与此同时,低网点依赖的银保渠道占比持续提升,成为人身险公司核心增量渠道。渠道结构的变化,推动人身险公司持续压缩低效线下网点,聚焦核心区域、优质场景布局,持续降本增效。

## 退出机构结构分化

从机构类型来看,上半年退出的分

调整态势仍将持续。周瑾表示,随着金融行业高质量发展深入推进,保险业逐渐摒弃了“铺网点、堆人力”的粗放发展模式。数字化、智能化、集约化经营成为行业主流趋势,金融科技普及,大幅降低了险企数字化转型运营成本,客户服务、风险审核、业务运营等环节的智能化水平持续提升,因此,预计险企分支机构的精简趋势仍将延续。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格认为,未来险企将继续推进结构性优化,进行精准取舍:持续撤并低效益、空心化网点,同时在核心城市、产业集中区域保留并升级综合服务中心,聚焦高价值客户、复杂业务场景发力。

有受访人士表示,险企撤销分支机构应做到“撤网点不撤服务,瘦身不减质效”。当前,保险标准化业务已全面实现线上办理,投保、小额理赔等基础服务可以通过线上程序高效完成。而针对大额长期保单、农业保险实地查勘、老年群体适老服务等线下刚需场景,险企仍需保留线下服务能力。按照监管要求,险企撤销分支机构必须严格遵循《保险公司分支机构市场准入管理办法》,分支机构撤销的,应当进行公告,并通知有关投保人、被保险人或者受益人,对交付保险费、领取保险金等事宜作出妥善安排。

## 撤网点不撤服务

受访人士普遍认为,保险行业分支机构数量“瘦身”是发展模式的结构升级,预计未来网点精简、优化、升级的