

雪球访谈

注册制延期，创业ETF创蓝筹或迎来估值修复

2018年03月02日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



广发基金 V 广发基金官方帐号

访谈简介

创蓝筹成为2018年A股市场颇受关注的热词，并被不少业内人士认为是今年股市的最大热点。创业板洗尽铅华后能否涅槃重生？本期访谈我们邀请到掌舵广发创业板ETF\$创业ETF(SZ159952)\$的指数基金经理刘杰@广发基金，来与大家探讨创业板的投资机会~

刘杰表示看好创业板的核心因素是估值优势以及市场风险的释放。目前创业板指市盈率、与沪深300的估值比值均处于历史最低位，具有较强吸引力。

此次注册制延期以及监管层培育A股市场新经济企业的政策方针，也是非常重要的因素。作为瞄准新经济的主场，创业板未来成长潜力非常巨大。

\$创业板指(SZ399006)\$已从2月初的1571点暴力反弹11.5%，该如何把握创业板估值修复机会？挖掘最具代表性的创蓝筹？速来提问~

由于监管要求，对于个股相关问题，基金经理无法回答，请见谅！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：创业ETF(SZ159952),创业板指(SZ399006)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 你好哇二喜同学:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@广发基金](#)说：刘总您好，创业板近两年下跌幅度都比较多，对于普通投资者来说是不是一个比较合理的进场机会，它的估值目前处于什么水平呢？

[答] 广发基金：

从估值层面分析，目前创业板指数市盈率PE（TTM）为40.23，从自发布以来的历史数据看，目前的估值大概在22%左右的分位数水平，为历史相对低谷。通过其估值情况与指数表现综合可知，市盈率PE（TTM）与指数走势保持相对较高的一致性。

[问] 你好哇二喜同学:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@广发基金](#)说：刘总您好，创业板近两年下跌幅度都比较多，对于普通投资者来说是不是一个比较合理的进场机会，它的估值目前处于什么水平呢？

[答] 广发基金：

同时，我们统计了自发布以来创业板指数与同时期沪深300指数的估值（PE）比的历史表现，可以发现，二者估值（PE）比目前已处在历史最低位（3%分位水平），未来大小盘风格转换概率较大。

[问] usakoreajapantai:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@广发基金](#)说：资管新规即将落地，资金投向非标市场受限制，理财产品逐渐向净值型产品转变，您认为对于股票市场和创业板市场能带来多大量的增量资金呢？

[答] 广发基金：

2016年底，我国金融机构资管业务的资金总量已达百万亿级别，此次资管新规即将落地，目前也是实现总体由量变到质变的过程，促进资管业务向着更高质量发展阶段迈

进。

理财产品和货币基金的投资目的与股票市场存在明显不同，部分产品会逐渐向净值型产品转变，但肯定是逐步渐进的，与引起股票市场发生波动的其他因素相比，中短期的影响相对较小，未来此类资金可能会关注阶段性确定性机会比较高的板块或品种。创业板是创业板块中最具代表性的100家创业板上市企业股票组成，市值相对较大，确定性比较高的阶段性机会可能受益。

[问] ing3:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@广发基金说：目前市场上也有不少创业板ETF基金了，广发创业板ETF基金的优势是什么？

[答] 广发基金：

这里我们对比了流动性相对较好的几个创业板ETF产品，[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)超额收益明显，相比大部分同类ETF收益优势较为显著，另外，[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)有做市商，流动性完全能满足广大普通投资者买卖的资金量。还有一点需要强调的是，投资者可能往往会有一个误区，就是基金规模越大越好，其实不然，规模相对小的基金，长期下来靠打新增强效果比规模大的基金更有优势，所以就同一个标的（如创业板指数）选择出表现相对优秀的基金产品也是一门学问。

[问] 长征中的饭圆圆：

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@广发基金说：请问刘总，最近热议的“独角兽”企业IPO即审即批的相关消息怎么看，独角兽企业的在A股IPO会不会对创业板的市盈率产生一定影响？另外，想问一下广发基金有什么好的创蓝筹基金推荐，谢谢~~

[答] 广发基金：

2月28日，有消息称，证监会发行部将对包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造这四大新经济领域的拟上市企业中，市值达到一定规模的“独角兽”企业，放宽审批时间和盈利标准。

创业板指行业分类涉及了信息技术、消费、医药卫生等，代表了一定的新兴产业，若未来A股IPO迎来独角兽将对新经济新兴产业板块产生一定的利好，应该会对创业板的估值产生一定的正面影响。

广发创业板ETF和广发创业板ETF联接比较符合您对创蓝筹基金的定义，其标的指数是创业板指，即创业板100指数，它是从整个创业板中精选的市值较大，最具代表性的100只股票的集合，相对而言，是风险与成长较为平衡的投资标的。

广发创业板ETF，即创业ETF（159952）适合实时交易盘感较强的投资者，同时，我们也开通了创业ETF的场外份额，投资者可以通过直销柜台进行申赎，实现资金效率和投资效果的结合。

普通投资者可以通过联接基金定投来实现风险与收益的平衡。

[问] 适己逐心e:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金说：目前整体环境表现是经济弱，利率高，流动性紧，监管严，您认为这些不利因素对于股票市场和创业板市场有多大的影响？

[答] 广发基金:

在A股纳入MSCI后，国内的投资环境也在发生着变化，在监管政策和价值投资的双重影响下，近2年整体市场波动性在下降，同时市场行情分化较大，前期的大盘股表现较好，近期中小创表现相对较好，创业板指数即创业板100指数在创业板中进行了优选，既考虑了一定的覆盖度，又考虑了一些代表性，剔除了风险相对较大的一些股票。

也正如您所说，短期内也会存在一些不利因素，短期扰动加大了整体市场的波动，有时候可能会加大分化板块间的行情表现，因此也建议投资者更多选择场内ETF进行投资，既可保证板块指数的表现，又可以一定程度规避个股黑天鹅的事件，同时，实时交易、灵活配置能一定程度规避风险。

[问] 撕基:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金 说：最近创业板真的大火啊，听说最近证券营业部好多人去开创业板，机构资金也在开始配置？请问经理现在买入，用怎样的建仓节奏比较好？

[答] 广发基金：

从建仓策略来说，创业板指数基金定投风险相对最小，分批买入次之，一次性满仓买入要慎重，毕竟市场风云变化莫测。这个点位大家可以安心定投创业板，等到下一次牛市收获。如果觉得定投太慢了，可以分批买入，做个短线操作。

[问] amuuuu：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金 说：目前来看，注册制延后能在短期给创业板带来利好，但这种状态是否可以持续？

[答] 广发基金：

创业板近来的表现和近2年表现较弱也存在一定的关系，近期的反弹有一定的风格轮动的因素，未来是否持续受到很多因素的影响，例如资金短期变化趋势和整体市场政策的变化，建议投资者更多选择场内创业板ETF进行投资，更多利用交易的实时性高效性来避免未来突发的风险。

[问] 青见_：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金 说：请问，创蓝筹适合长期投资还是短期投资，如何筛选创蓝筹的标的呢？

[答] 广发基金：

创业板指数在历史上连续三年收益率为负的情况还未出现，从概率上来说，未来继续下跌的概率较小，若投资者选择长期投资，建议选择定投的方式，平衡风险和收益，短期投资建议选择场内ETF，例如创业ETF（\$159952\$）进行实时高效投资。

[问] BBEights：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金 说：广

发ETF基金的策略是什么？完全复制指数呢还是会有一些主动策略在里面？

[答] 广发基金：

目前广发ETF基本都是采取被动完全复制策略，与投资者共同完成投资：投资者根据自身需要选择有潜力的指数，基金公司实现跟踪。

由于当前阶段国内公募基金还不能进行收益互换操作，因此跟踪基本上都是交易完成，这就可能出现因停牌票较多的情况而导致跟踪存在一定难度。广发基金具有完备的技术系统，每日跟踪复牌股票情况以及复牌的预期表现，对于复牌票的涨跌，基金经理选择有利于持有者的策略，例如复牌预期跌停，将等到打开跌停之后，及时反转时进行买入，同时对于预期涨的行业的停牌票，也会结合研究员的意见，进行同行业股票替代，实现中长期行业跟踪。

另外，广发基金还积极参与打新，利用公募基金打新优势，实现持有者利益最大化，广发创业板ETF目前规模适中，打新效果相对规模较大的市场同类产品更好。

[问] 孤独捕猎者：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金说：您好，刘总，中小创中已经出现一批在估值上优于前段时间的“漂亮50”，同时中小创的整体估值已经处于历史底部区域，估计也是这次中小创反弹并且相对于大盘蓝筹走强的原因吧，是这样一个逻辑吗？未来中小创会不会像2013-2015.6那波行情，出现全面开花的场面？会不会出现只有中小创里的有业绩支撑的小蓝筹行情，比如创业板50指数的行情？谢谢

[答] 广发基金：

对于估值处于底部，连续多年下跌的板块，市场上确实存在一定的资金抄底求反弹行情，对于创业板而言，部分缘于此。如果未来创业板继续上涨，建议投资者选择风险与收益相对均衡的板块或指数，创业板50前期上涨相对较多，对于未来投资者应更多地考虑风险与收益的平衡，创业板指的成分股为100只，能更好的囊括具有成长性的多行业的公司。

2014年，创业板的涨幅就远超过创业板50，建议投资者考虑风险和收益的平衡。

[问] BBEights:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@广发基金 说: 您管理的广发ETF基金现在规模有多少? 比较重仓的股票是什么?

[答] 广发基金:

目前, 广发创业板ETF规模在5亿左右, 由于是指数型基金, 其完全跟踪创业板指数。

[问] 徒步投资笔记:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@广发基金 说: 如何正确给创业板估值创业板50和创业板ETF相比, 有啥优势和劣势

[答] 广发基金:

创业板50前期上涨相对较多, 对于未来投资者应更多的考虑风险与收益的平衡, 创业板指的成分股为100只, 能更好的囊括具有成长性的多行业的公司。

2014年, 创业板的涨幅就远超过创业板50, 所以建议投资者考虑风险和收益的平衡。由于2只基金跟踪标的不同, 只能从超额收益和跟踪误差方面去比较, 广发创业板ETF截止2月底, 超额收益和跟踪误差方面都具备了明显的优势。

[问] 静静地看你上天:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@广发基金 说: 请问您认为创业板有多大的上升空间, 在未来一段时间里, 更看好哪些行业的机会?

[答] 广发基金:

未来更看好内需消费相关、供给侧改革和新兴产业相关的行业, 创业板指中消费、信息技术和医药卫生占比合计过半。

[问] 蛋卷基金:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@广发基金 说: 请问注册制延期与估值修复有何必然联系呢?

[答] 广发基金：

注册制本来2018年会实施，现在延期，短期对创业板形成了利好，对于近2年连续下跌的创业板而言，部分资金会选择抄底反弹，一定程度上有关系。

[问] 投资的艺：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$创业板指(SZ399006)\$，对@广发基金说：创业板指数中温氏股份市值最大，看到您的产品中温氏股份的权重也较大，如果猪肉价格继续处在下降周期中，温氏股份的业绩可能继续下降，对应估值会上升，对股价不利；创业板市值排前列的公司大多估值高于指数估值，如果这些公司业绩表现不是很好，对股价或许也有不利影响，请问您对创业板指数，及广发创业板ETF基金的信心在哪？期待您的答复。

[答] 广发基金：

价格下降已经成为春节后生猪市场的主旋律。对于此轮大幅度降价，有行业人士分析，猪价下跌的主要原因是猪肉需求进入阶段性疲软期。春节期间居民大多重油重荤，节后“年饱”，饮食口味偏清淡，猪肉鲜销需求减弱。每年春节过后，生猪市场都会出现这种惯例。

据行业预计，目前全国生猪供给总体宽松，预计后期生猪价格将持续弱势运行。但从另一个角度看，虽然节后生猪价格下跌速度快、幅度大，但当前养殖利润仍有空间。据测算，当前国内玉米价格稳定，均价在1.03元，猪粮比价7.12比1，养殖户每出栏一头生猪平均盈利233.30元。同时，越来越多的小散养殖户被淘汰，大中型养殖企业比例的增加使得行业集中度明显增强。

据农业部数据显示，1月份国内生猪和能繁母猪存栏量同比、环比继续双减，猪价下行压力会有一定缓解。

[问] 雪球访谈：

访谈地址：<https://xueqiu.com/talks/item/20123402>

创蓝筹成为2018年A股市场颇受关注的热词，并被不少业内人士认为是今年股市的最

大热点。创业板洗尽铅华后能否涅槃重生？本期访谈我们邀请到掌舵广发创业板ETF\$[创业ETF\(SZ159952\)](#)\$的指数基金经理刘杰@[广发基金](#)，来与大家探讨创业板的投资机会~

刘杰表示看好创业板的核心因素是估值优势以及市场风险的释放。目前创业板指市盈率、与沪深300的估值比值均处于历史最低位，具有较强吸引力。

此次注册制延期以及监管层培育A股市场新经济企业的政策方针，也是非常重要的因素。作为瞄准新经济的主场，创业板未来成长潜力非常巨大。

[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)已从2月初的1571点暴力反弹11.5%，该如何把握创业板估值修复机会？挖掘最具代表性的创蓝筹？速来提问~

[答] 广发基金：

本次访谈圆满结束啦部分涉及个股的问题因监管要求无法回答，还请基友们多多谅解~后续将奉上本次访谈实录，敬请期待哦//@[广发基金](#):访谈时间：3月2日（本周五）16：00-17：00，大家快来提问吧

[问] 突基队员：

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[广发基金](#)说：请问我们在投资创业板时应该如何选择才能将利益最大化呢？

[答] 广发基金：

选择场内ETF进行交易，目前159952的成交量能够满足大部分投资者投资需要，当市场未出现突发不利因素时，可以最大限度获得利益最大化，若能够参与ETF申购赎回的话，还能变相实现T+0操作，最大程度将利益最大化。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里