

# 雪球访谈

贸易战加剧市场波动，如何利用创业ETF投资优势  
，做好短中长期投资？

2018年08月16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



创业板ETF

# 访谈简介

受《推动企业上云实施指南》和“两部委印发扩大升级信息消费三年行动计划”影响，2018年8月13日软件、通讯、互联网和5G等板块或概念涨幅靠前，而核心指数中属创业板指涨幅靠前，达1.30%。

截止8月13日，创业板在包括创业板50在内的核心指数中，2018年的累计跌幅相对较少，同时近期创业板指也创下了近3年的新低（1434.79），并且也一直围绕1500点上下波动，估值也同样处于近3年的底部区域（40倍左右），创业板的投资机会是否到来？

随着全球贸易战的持续，A股市场情绪也日益敏感，近期市场的波动有所加剧，对于大部分投资者而言，如何选择投资标的以及如何优化投资方法，显得尤为重要。

截止2018年8月6日，从创业板相关ETF场内成交金额和今年以来相对业绩来看，\$创业ETF(SZ159952)\$表现优秀，场内成交活跃，日均3000万以上，剔除今年上市以来创业板ETF，业绩相对第一，年化跟踪误差第2（仅为0.84%），远好于8只创业板相关ETF同期年化跟踪误差的中位数2.17%，是投资者把握投资机会的良好工具！

广发创业板ETF，场内简称：创业ETF，交易代码：159952

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：创业ETF(SZ159952)

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] 青春的泥沼:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)，对[@广发基金](#) [@创业板ETF](#) 说:广发的创业板ETF跟踪效果较其他同类基金好的原因是什么？广发基金在普通指数基金和ETF管理上有哪些经验或是优势？

[答] 创业板ETF:

广发基金目前管理了近40只指数基金，也积累了丰富的经验，开发了配套的管理系统，每日会进行实时监控和分析，给基金经理提供及时的动态信息，努力降低跟踪误差和实现超额收益。以广发创业板ETF为例，截至2018年8月6日，今年以来跟踪误差位列第2（仅为0.84%），远好于8只创业板相关ETF同期年化跟踪误差的中位数2.17%，同时剔除今年上市以来创业板ETF，业绩相对第一。另外，广发创业板ETF作为相对良好的投资工具，其场内流动性，也是我们极其重视的内容，日均成交额在3000万元左右，峰值可达近7000万元，很多投资者能够实际参与到上述相对优良的业绩表现中来。在我们实际的观察过程中，例如今年相对上涨下跌的波动机会中，很多投资者进行中短期投资，在反转的过程及时买入，在下跌前，卖出离场，投资者利用日内交易，实现了享受短期收益，规避突发风险。

还有很多投资者认同当前创业板处于历史地位，当通过定投来规避短期波动风险，利用定投来实现相对中长期持有，市场中短期行情来临时，最终实现中长期收益。广发创业板ETF作为存在相对优势的创业板ETF，可供投资者进行灵活多变，适合当前投资环境的指数工具。

最后补充一点，广发基金在指数管理上的一点优势，在上述管理系统中，例如对于一些复牌股票，若是未来预跌的话，基金经理会等它反转的时候再买入；若是未来可能会涨得更多，基金经理会拿相同行业的其他股票来进行替代，以尽量做到减少跟踪的前提下实现一些超额收益。

[问] 你好哇二喜同学:

关于[\\$创业ETF\(SZ159952\)\\$](#)，对[@广发基金](#) [@创业板ETF](#) 说: 您好，我想问

下广发创业ETF的具体优势是什么？现在是否是投资的最佳机会？

[答] 创业板ETF：

广发创业板ETF无论是在超额收益、跟踪误差以及每日成交额方面相对市场同类产品均表现更为优异。同时，ETF作为场内产品相较于场外普通指数基金而言，投资起来更为方便、灵活，交易成本也相对更低（免印花税），是普通投资者投资指数的优良工具。目前，创业板指数估值已位于近三年来历史分位低谷，下行空间相对有限，安全垫相对牢固，不过未来是否反弹仍需持续观察，不知如何把握后市的投资者在当前阶段可采取定投的策略。

[问] 你好哇二喜同学：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：您好，我想问下广发创业ETF的具体优势是什么？现在是否是投资的最佳机会？

[答] 创业板ETF：

广发创业板ETF具体优势：1.业绩相对较好：创业ETF（159952）及其联接业绩均相对较好，长期持有具备相对优势。

2.跟踪误差最小、打新增强有超额：跟踪误差最小，投资者可以更多把精力放在指数未来走势的判断上，同时持有广发\$创业ETF(SZ159952)\$，可以更多赚到额外的收益。

3.折溢价小：自上市以来，折溢价率低，大部分情况下为正负0.10%左右，极度贴近iopv，保障买卖双方利益。

4.流动性好：场内规模和日均成交金额均较大，均位列创业板ETF第2位，远超其他创业板ETF，能满足大部分投资需要。

5.篮子设置优：篮子份额为70万元左右，所有创业板ETF中最小，且现金差额占比仅1000元左右，充分保证了投资者的资金效率。

[问] 酒香居士：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$, 对@广发基金 @创业板ETF 说: 您好, 您怎么看创业ETF长期投资价值的确定性?

[答] 创业板ETF:

作为创业板ETF, 投资者应当结合市场环境和特点来进行对应的投资操作, 今年市场行情总体上不好, 尤其是贸易战增加了很多不确定因素, 即使短期行情机会来临, 投资者也很难把握, 因此针对当前市场环境, 投资者选择投资工具和方法, 显得比较重要。

个人认为选择ETF比较好, 一是指数可以分散风险, 规避掉黑马股票, 例如乐视网, 尤其是在当前加强监管, 未来优化投资环境, 个股退市风险越来越高的环境下; 二是可以日内择时, 随时买卖, 费率低廉, 不用考虑印花税的问题, 更专业的投资者还可以进行变相T+0的操作(例如申购+ETF的卖出), 因此投资者中短期可以选择ETF买卖来捕捉短期反转的机会, 中长期可以选择定投来规避风险和增强收益。

创业板指不同于创业板块, 其是创业板中100只最具代表性的股票, 是经过优胜劣汰下来实力相对较强的股票集合, 中国目前处在经济转型期, 未来更多需要依靠新经济, 尤其是信息技术、医药、半导体等, 创业板指中此类股票相对较多, 能够一定程度代表中国的新经济, 从长期来看, 还是比较看好创业板指的。而创业板指中大部分市值在100亿以上, 上半年的增速也不同于整体创业板块, 实际平均增速也达到了20%左右, 因此在指数未来长期看好的确定性基础上, 投资者应对当前不确定的市场环境, 可以利用广发创业板ETF进行灵活多变的投资操作, 尽可能规避风险和增强收益。

[问] 张晓雪123:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$, 对@广发基金 说: 创业板的投资机会是否到来了?

[答] 创业板ETF:

今年以来(截止8月15日)相对沪深300(-18.33%)和中证500(-21.09%)而言, 创业板指(-15.64%)表现更为强势, 经过本轮回调, 创业板指数估值已位于三年来

最低点附近，反弹空间比下行空间更大。而且根据前期发布的业绩报告显示，创业板整体业绩已遏制住持续下滑的势头，后期若业绩恢复增长，那么创业板将迎来春天。

[问] 金股财闻：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：为什么今年的股市走得这么熊呢？

[答] 创业板ETF：

今年以来市场走弱，原因来自外部环境、内部经济形势以及基本面等多个方面，但最主要的还是受中美贸易战以及国内去杠杆政策影响。前期市场波动剧烈，投资者对A股持悲观态度，投资热情不高，这一点也可以从目前两市成交量大幅下降看出。

[问] --云淡风轻--：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：请教如何判断一只基金高估与低估？如何买入和卖出？如何进行资产配置？

[答] 创业板ETF：

指数基金是跟踪指数的，例如创业ETF是跟踪创业板指的，今年整体市场跌幅较大，创业板指也处于近3年的地位，估值也处于历史底部区域，相对来说，风险得到一定的释放，但不意味着没有风险，尤其是中美贸易问题的加剧，也会加剧国内A股的恐慌，因此对于今年投资者而言，个人认为，应该注重场内ETF交易，即规避个股风险，当短期行情来临时，可考虑把握短期机遇，若投资者不想做短期交易，也可以利用定投来分散风险，进行中长期投资。不过，总体上，在当前市场环境下，投资者在做资产配置的同时，风险考虑是第一位的，因此要控制好自己的仓位。

[问] 价值拥抱未来：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：如何能抓住创业板底部机会？底部有什么明显的信号吗

[答] 创业板ETF：

目前创业板指数的点位安全垫相对牢固，但亦需防止盲目加仓，注意规避持续下跌带来的回撤。我们认为反转信号来自基本面，未来若基本面得到改善，则创业板将大概率出现反弹，届时创业板的春天才会来临。目前在对后市持不确定态度时，在潜在机遇与未知风险面前，投资者进行定投操作是一个不错的策略。

[问] 徒步去远方：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：您好，投资小白可以选择广发基金嘛？为什么？

[答] 创业板ETF：

投资指数是初入股市的投资者较为适合的投资方式。广发基金指数产品线具有以下几个方面的优势：产品多，费用低，策略优，打新强，服务好。

1. 产品丰富，行业布局齐全：旗下产品跟踪27只A股及境外股票指数（若单独考虑ETF联接基金和C类份额，产品数超过40只），总规模超过200亿。产品种类包括规模指数（5只）、行业指数（9只）、主题指数（6只）以及境外指数（7只），产品形式涵盖ETF、ETF联接、LOF、分级等主流形式。
2. C份额：选择多，费用低：丰富的C类份额供投资者选择，其最大特点是0申购费，持有7天（或30天）以上享受0赎回费，仅收取0.2%/年的销售服务费（按日计提），适合做中短期、波段操作投资者。
3. 转换方便，资金利用率高：当天转换，无缝对接，没有资金申购赎回的效率损耗
4. 打新制度流程化，增强效果好：利用公募基金打新A类投资者优势，借助公司完整的打新业务线，持续为投资者创造打新增强收益。
5. 做市商提供流动性：旗下通过做市商提供流动性的ETF多达9个，场内买卖方便，折价低。

[问] 西蘭花俊：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：已经有创业板ETF，再发一只类

似的ETF又有什么目的呢？看持仓股也差不多啊？

[答] 创业板ETF：

广发基金一直致力于打造全市场最丰富的指数产品线，作为A股市场重要的指数之一，创业板指数一直以来吸引着投资者的关注，创业板ETF是广发丰富的指数产品线上重要的一环。在市面上众多创业板ETF产品中，广发创业ETF无论是在超额收益、跟踪误差以及每日成交额方面相对市场同类产品均表现更为优异，是值得投资者信赖的优良工具。

[问] sunml：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：广发创业板ETF规模逆势增长是否意味着机会的来临？

[答] 创业板ETF：

近期广发创业板ETF规模持续增长，上周基金份额首次突破10亿份大关，这一方面说明投资者对创业板指数的关注度越来越高，另一方面也说明投资者对我司创业板ETF产品管理能力的认可。

另外，近些年，投资者越来越认可ETF投资，也与其特点有关。例如费率低，相对于买卖股票，不用缴纳印花税；同时ETF相对场外指数基金，跟踪误差更小，跟踪更精准，投资者还可以实现场内随时买卖，利用日内交易择时，增厚预期收益，也可以一定程度降低突发风险。总体上，ETF既有普通指数基金的分散投资的优点，也有自身独有的优势，迎合了很多投资者的需要。

[问] 所谓平常心：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：你好，请分享一下您的投资经验，对投资者您有什么好建议？

[答] 创业板ETF：

指数基金的投资经验是越来越多的投资者参与到场内交易，也就是ETF的日内择时交易，也比较适合今年的市场行情，至少及时卖出，不失是控制风险的一个手段。

建议投资者更多关注指数基金，尤其是ETF，例如对风格把握比较准的投资者，可以在沪深300、中证500和创业板对应ETF之间进行风格的把握，例如对于行业机会把握准的投资者，可以在主题或行业ETF之间进行选择。

另外，投资者也可以参与ETF申购赎回操作，配合买卖，也可以实现变相T+0操作。总体上而言，个股的把握风险相对大，可借助于行业ETF，先对行业进行深入了解，熟悉市场，会是更好的选择。

[问] MOM养老分析机构：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金说：注册制背景下，创业板还会继续探底吗？

[答] 创业板ETF：

注册制背景下，退市机制不断完善，创业板块中确有一批劣质的中小型上市公司将遭到淘汰，然而创业板指数选择创业板中优质的100家上市企业作为成分股，其平均个股总市值在200亿元左右，比中证500平均个股总市值还要高些，所以说创业板指数是小票的代表这个观点是不对的，它其实代表的是创业板块的龙头表现，所以我们认为注册制的实施对于创业板指数本身长远来说其实是利好的。

[问] 老司基一枚：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金说：从估值角度看，创业板指数（399006）最新PE为37倍左右，创业板50指数（399673）最新PE为31.4倍。从中长期投资角度看，您觉得哪个指数表现会更好？为什么？

[答] 创业板ETF：

相比创业板50指数，创业板指的选择标准考虑的因素更加全面且严谨。创业板指数的选股标准为一段时期（前6个月）内平均总市值的比重、平均自由流通市值的比重和平均成交金额的比重，并取三者的算术平均对成份股进行排序。并且，还会参考公司的治理结构、经营状况等因素，而不过分依赖于指标数值。

从估值水平上看，二者比较类似，但从行业覆盖、分散度和代表性上，漂亮100则更

为稳妥，长期表现从历史上来，也更好。

[问] 聪明的一林：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：指数基金设计还有一个优势，成份股会优胜劣汰，能新陈代谢，这在美国市场体现得很突出。在我国证券市场时间段短，退市制度还不完善，指数基金这点的优势并未得到充分体现。请问目前市场上有哪种策略可以做到，大数据基金也没体现优势？广发百发业绩很差了

[答] 创业板ETF：

国内的波动性相对国外来说要大，可能和散户相对多有关，因此国内的基金投资也不应过多参照国外，国内的问题是如何过滤掉波动带来的损失。定投是个不错的选择，相信很多投资者也接受过定投的宣传，确实能够较大程度规避掉波动风险，增厚收益。

再结合核心指数的定期调整，大部分核心指数确实能够做到优胜劣汰，例如创业板指成份股目前绝大部分相比上市之初，其市值都是上涨出色的。

因此，个人认为A股市场上定投操作更能发挥出指数基金的优势。

[问] 杠杠0724：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：您好，能请您从国家政策角度分析下今年股市不乐观的形成原因嘛？

[答] 创业板ETF：

首先，牛短熊长是我国股市的特征，自2015年6月A股达到牛市顶峰后就开始逐渐下滑，目前正处于熊市阶段。第二，特朗普上任后对与中国的贸易局势扭转决心十分强烈，频频颁布对中国出口不利的政策，对对外加工贸易打击较大。第三，我国正处于经济转型期，GPD的增速逐步放缓，产业结构需要调整、改造和深化，供给侧改革、去杠杆等一系列配套战略措施对宏观经济也造成一定影响，因此当前阶段我国股市表现较弱。

[问] 突基队员：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：目前阶段定投如何？

[答] 创业板ETF：

目前创业板指数的点位安全垫相对牢固，但亦需防止盲目加仓，注意规避持续下跌带来的回撤。在对后市持不确定态度时，定投是一个不错的策略。

[问] 小胖砸爱吃肉：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：您好，能从投资风险的角度分析一下广告基金ETF创业板吗？

[答] 创业板ETF：

创业板当前点位1463.87点，估值40倍左右，处于近3年的底部区域，相对来说，风险得到一定的释放，介于贸易战问题，未来的不确定性较大，未来走势具体如何，相信没有人能说的清楚，因此建议投资者控制仓位，选择定投来规避风险。

[问] 老司基一枚：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 说：从估值角度看，创业板指数（399006）最新PE为37倍左右，创业板50指数（399673）最新PE为31.4倍。从中长期投资角度看，您觉得哪个指数表现会更好？为什么？

[答] 创业板ETF：

从历史收益情况看，创业板指数在大部分年份都跑赢了创业板50指数，截止到2018年8月15日，无论是一周以来、一个月以来还是今年以来，创业板指数表现都比创业板50指数要好，今年以来跑赢创业板50指数更是达到2.90%。

[问] hsyjx113：

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：您好，想听听您从专业角度看，今年的股市还会有起色吗？

[答] 创业板ETF:

更多的因素，应该取决于全球贸易的影响，若没有更多的坏消息，相信股市大概率会稳健一些。

[问] 新心欣心:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：创业板波动比较大，目前市场也在震荡，请问投资风险会增大吗

[答] 创业板ETF:

市场风险取决的因素较多，建议投资者以不变应万变，采取定投方式来降低风险的不利影响。

[问] 身没动心已远:

关于\$创业ETF(SZ159952)\$，对@广发基金 @创业板ETF 说：广发创业板ETF相比其他的创业板ETF有什么独特的优势？

\$创业板指(SZ399006)\$当前的估值，有的地方说是正常，有的地方说是低估。

现在开始投资创业板指数，算是底部？还是离底部仍有距离？还是根本就在正常估值范围内晃悠？

作为广发创业板ETF的经理，您怎么看这个问题？

我们投资者想听到真实、中肯，客观、权威的投资观点，感谢！

[答] 创业板ETF:

对于未来点位，没有人能够预测精准，但有方法可以规避风险，只能说创业板指数的点位在目前阶段，其安全垫相对牢固，风险得到一定的释放，为了防止进一步的下跌以及把握可能的反转，投资者选择定投是个不错的策略，尤其是A股的特性，定投可以一定程度解决掉波动的不利影响。

(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