

雪球访谈

成长，不改蓝筹本色——深100ETF(159901)投资交流

2018年12月13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



易方达基金E funds

访谈简介

深证100指数是深市的三大核心指数之一，同时覆盖了深市主板、中小板和创业板，包含了深圳A股市场流通市值较大、成交较活跃的100只成份股，该指数有三大显著特点：

第一，指数成份股质地优良，行业分布全面、均衡，对中国实体经济发展水平极具代表性。核心成份股均为各行业及细分行业的头部企业，权重配置最高的行业依次是消费、信息技术、金融。随着中国经济转向以科技革新、消费升级为主的创新经济模式，深证100在当前经济发展阶段的成长性更强。第二，其成份股大多行业地位稳固、市场份额占比高，且产业格局清晰，深100指数业绩增长的确定性高。第三，深证100指数成份股以民营企业为主，近期正在推行的民企政策转向、减税降费等支持措施也有望进一步推动深证100指数的业绩增长。

易方达\$深100ETF(SZ159901)\$基金经理成曦先生，12月13日（周四）将做客雪球访谈，与广大投资者互动交流深证100指数投资，欢迎广大球友参加！

嘉宾介绍：成曦，经济学硕士，CFA，FRM，CIIA，现任深100ETF及联接基金、创业板ETF及联接基金等基金经理。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：深100ETF(SZ159901)

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] WUBAOBAO113:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说: 请问如何看待贸易战对深100指数里面电子行业的影响

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@WUBAOBAO113:对电子行业的细节只能从大的角度谈谈看法。

时间短期对TMT行业有一定抑制作用，但事件刚好让产业更好正视这个问题，制裁是风险，另外一个方面也是刺激自主研发的契机。国家明显加强了对电子，TMT等行业扶持力度和投入力量。中国具有制造上的全产业链，如果能借此机会补全前端研发反而是好事。

股价上大致充分反映了这个冲击，个人感觉，要自下而上的去考虑部分个股是不是被错杀了。

[问] Koran:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说: 深100指数会不会有些过时，能否跟上新经济发展的趋势?

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@Koran:可能您指的是成分股不变化的情况下。深100指数成份股每年都在调整，07年当时的100个成份股，留在现在成份股中的只有30余个，但权重高达40%了。指数一直在新陈代谢，没有过时这个提法。如果一个个股盈利好，市值不断扩大，那它迟早会纳入指数，反之，则会被剔除出去。

另外，我理解您是不是想表达，这两年深100的走势不佳，不及上证50，沪深300这些指数。这是主要源于，这些年中国经济模式依然还是在地产，基建驱动的模式下，再加上供给侧改革，所以偏周期的50，300会表现更好些。

但从2017年，政策逐渐在引导经济走强消费升级，科技创新的

模式，在这样的背景，更偏成长的深100将有机会迎来发挥时段。

[问] 你好哇二喜同学：

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：最近总书记召开民营企业座谈会后，对民企的扶持政策比较多，能否谈下深100ETF中民营企业的占比情况，并介绍下对这个指数未来1-2年的表现有何判断？

[答] 访谈小秘书：

回复@易方达基金Efund：//@易方达基金Efund:回复@你好哇二喜同学:民营企业我们做了一个专题分析，深100国有结构和民营分布接近，地方国有较多。非国有中，民营企业较多。民营企业差不多45%，地方第二，第三公共企业20%，不到10%为中央国有。权重远高于上证50、沪深300。

民营企业竞争优势通常都来自于市场竞争。技术、人员、管理优势慢慢积累。相比行政垄断，穿越经济波动和周期的能力更强，受行政政策影响更弱。此外，民营企业的管理更为灵活，能够有效的把管理者与股东利益绑定起来。

[问] 江涛：

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：易方达300ETF和深100ETF如何配置，比较合适？

[答] 易方达基金Efund：

首先这两个指数都是比较稳健的，但深100指数是蓝筹不改成长本色，成长属性要明显强于沪深300，其次我们要承认每个人都有不同的收益预期与风险承受力，所以不同的偏好会导致不同的配置，不同的市场环境也会有不同的配置。

[问] Magan吴泰辰：

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：蓝筹成长的思路下，深100指数的成份股，相比创业板指数取前50或者前100个股的方法，下阶段相对优势在哪里？

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efunds: //@易方达基金Efunds:回复@Magan吴泰辰:1.同样是偏成长的指数，核心就在两者成长的速度和质量是有结构性差异的；

2.深100业绩增速（2018）预计18%，远高于50，沪深300，但是低于创业板指的26%；

3.但在业绩增长的确定性和可持续性，深100的属性是强于创业板指的。因为其成份股基本都是所在行业的龙头公司，并且这个行业的竞争基本上是胜负已分，龙头公司享有较高市占份额和坚实的护城河；

4.创业板指中公司虽然也是头部公司，但行业内的竞争态势仍处在集中的过程中，护城河并不如深100坚实。

[问] CICI-MS:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efunds 说：当前适合定投的指数标的能否给一些建议？

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efunds: //@易方达基金Efunds:回复@CICI-MS:找有长期投资逻辑而且便宜的，而且要懂得一口吃不成胖子这个道理。

对于偏好稳健的，目前恒生国企指数9倍不到的市盈率，而且成分股都是较为稳健的超级大盘，只是相对而言成长特色不足；

对于偏好高成长的投资者，创业板指数30倍不到的市盈率处于历史分位2%左右，较为适合；

而对于大多数投资者来说还是适合寻求深100指数既有蓝筹稳健、又有小盘成长特色的指数，而且目前深100指数目前市盈率16倍，处于历史分位的12%左右也是明显处理低估水平。

[问] jiuhouse:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efunds 说：深100指数与创业板的区别？

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@jiuhouse:创业板分化较大, 0-300亿之间的公司多, 公司发展不确定性因素较深100更多。这既是机会, 也是风险。相对来说, 大市值的公司风险承受能力就要大一些。两者在成长上本质差别就在于: 对未来不确定性的抗压能力和业务持续经营的能力。创业板需要自下而上的淘金, 需要较强的研究能力, 对普通投资者不建议个股, 可以购买创业板ETF。如果风险容忍较低, 那就需要确定性更好的深100ETF。

[问] Graczing:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$, 对@易方达基金Efund 说: 科创板对深100有何影响, 会是利空吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@Graczing:首先, 科创板的上市属于注册制, 公司的资质有可能参差不齐, 需要精挑细选, 预计风险和波动都相对深100指数要高; 其次, 进入科创板只是这些企业发展路上的一小步, 真正要在激烈的市场中脱颖而出成为深100成分股一样的行业龙头如美的、格力、万科等仍有相当长的一段路要走, 面对的不确定性要大很多, 这两者的竞争不在一个量级上; 最后, 从静态的角度看, 科创板的推出对于存量市场会有分流的不利影响, 但市场是动态的, 外资、养老等机构偏向的仍是深100等蓝筹不改成长本色的企业。

[问] 剑侯寒:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$, 对@易方达基金Efund 说: 请问当前深证100指数的估值水平如何

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@剑侯寒:截至昨日深100的市盈率16倍, 处于历史分位的12%左右, 2008年的最低点也只是12倍市盈率。

[问] John-John哥:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$, 对@易方达基金Efund说: 如何向一个没有金融基础的人阐述什么是ETF基金?

[答] 易方达基金Efund:

把一堆股票集合在一起, 再算一个价格来交易, 就是ETF基金。ETF就如平时玩的魔方, 一个个颜色块就是组成ETF的股票, 魔方的大小以及价值由颜色块的大小决定的。

[问] 青春的泥沼:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$, 对@易方达基金Efund说: 易方达发行了多只场内ETF, 也有很多场外指数基金, 属于国内基金公司里面指数基金最全的基金公司之一, 请问下一步易方达对指数基金还有哪些布局?

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@青春的泥沼:易方达指数业务的布局目标是给客户提供成本低廉的一站式服务的指数产品, 目前国内主流宽基(创业板、深100、沪深300、上证50、中证500等)、香港市场(恒生国企等)、美国市场(标普500、纳斯达克100等)均有布局, 行业类的(非银、医药等), 具有长期投资逻辑指数产品一直都是我们布局的目标, 未来我们中国经济还是长期看好的, 能真实反映大中国经济增长的包含香港、美国上市的企业, 甚至主流海外市场都是我们要布局的方向。

[问] 花朵猫:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$, 对@易方达基金Efund说: 近期深交所对深证100指数作出调整, 能否简单点评一下?

[答] 访谈小秘书:

回复@易方达基金Efund: //@易方达基金Efund:回复@花朵猫:指数每年成分股调整的时候都是自我更新迭代的时候。

从板块来说被调出的成分股中没有一个创业板的股票，而调入的10个股票中有6个都是创业板的，一方面说明创业板的股票确实是在市场竞争中不断长大，另一方面也再次印证了深100指数蓝筹不改成长本色的特点，而未来深100这个特点将会越加明显；从行业来看，调出的有色、钢铁等周期行业较多，调出的10个股票平均市值不到200亿，而调入的医药、计算机、电气等行业较多，平均市值接近600亿，再次印证深100指数蓝筹不改成长本色的特点。

[问] 玛丽莲COCO:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：易方达基金管理多只指数基金，指数跟踪误差都很小，请问易方达基金在指数基金管理上有什么优势？

[答] 易方达基金Efund:

关键还是在人与系统，易方达有全行业管理经验最丰富的团队，团队核心人员的从业经历基本就是国内指数行业发展历史；其次是强大的系统支持，易方达2012年就上线了首个自主研发的指数投资管理平台，将基金标准化，流程化，风控化，提高效率的同时，避免操作性失误。

[问] 超级战甲吹泡泡鱼:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：易方达深100ETF目前日成交平均在1亿元以上，流动性很好，那么流动性如何保障，有什么秘诀？

[答] 易方达基金Efund:

除了市场自发的流动性之外，易方达聘请了多个做市商，为ETF的投资者提供流动性。并且ETF的供给可以通过股票篮子即时创设，所以在市场有需求的时候，做市商可以及时通过申赎为市场创造充足的流动性。

[问] 十八线过气网红:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：今年新股节奏放

缓，会对基金的打新收益有影响吗？如果成份股停牌，是否会对指数基金跟踪有影响？

[答] 易方达基金Efunds:

会对打新收益有影响，但深100ETF整体规模较大，本身打新收益相较基金整体比例就一般。所以，预计影响也有限。

成份股停牌如果同时叠加基金规模变化，会对指数基金跟踪有影响。影响程度与成份股权重和停牌时间长短，有关联。

但在交易颁布停牌管理新规之后，此类停牌得到了有效控制，基本对指数基金跟踪没有太大影响。

[问] 水货要进阶:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efunds说：对了，今年买了深证100，然后感觉深圳不抗跌啊，跌幅目前比较大，您怎么看待深证100的流通性或者价值呢？与上证50，中证500这些相比，有什么优势么

[答] 易方达基金Efunds:

深100在2017年伴随市场对大盘蓝筹的认可有近19%的涨幅，今年以来无论是大盘蓝筹还是小盘成长都有不同程度的跌幅，深100的价值还是在蓝筹不改成长本色这个特点里。深证100指数多为盈利能力较强的行业龙头，不缺可选消费及金融这类更为稳定且风险相对较小的公司，又没有上证50金融占比太高的问题，中证500的小盘成长属性明显，盈利能力及行业代表性不如深100。

[问] 水货要进阶:

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efunds说：除了深100指数基金还管理两市日成交规模排名前列的创业板ETF，请问您有什么心得体会？

[答] 易方达基金Efunds:

指数基金管理细节很多，尤其是ETF，保障指数基金的正常运作非常重要，毕竟指数基金归根到底还是要给投资者带来便利的、成本低廉的投资工具，投资者根据不同的

特点选择适合自己使用的工具达到自己的目标。

[问] 圣斗士小星矢：

关于\$深100ETF(SZ159901)\$，对@易方达基金Efund说：MSCI已经纳入中国A股市场，富时指数也要在19年纳入中国股市，那么在外资逐步布局中国的时候，深100指数值得投资吗

[答] 易方达基金Efund：

基于深100上市安排（AH两地上市个股较少）和民营企业更适宜外资增持考虑，深100相当适合在A股国际化的背景下进行投资。

（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