

雪球访谈

紧追科技投资趋势，国内首只科技ETF上市在即！

2019年08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



科技龙头ETF V 华宝基金管理有限公司官方账号

访谈简介

华宝科技ETF（515000）是国内首只科技ETF，其跟踪标的指数为中证科技龙头指数（CSI:931087），\$科技龙头(CSI931087)\$该指数由沪深两市科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票组成，以反映沪深两市科技领域内龙头公司股票的整体表现。

与传统的行业龙头指数不同，中证科技龙头指数对科技行业内“龙头”股票的界定并不局限于市值和营收体量这类规模因子，同时兼顾了公司的成长能力和研发水平，通过对规模和成长的双重筛选，反映所选股票的成长能力和龙头属性，使得所选成分股具备对细分行业的领先代表能力。

Wind数据显示，自2012年7月1日以来截至2019年6月30日期间，科技龙头指数累计收益166.30%，相对上证综指、中证500及创业板50指数的累计超额收益分别为132.44%、123.67%、90.68%；通过叠加对估值和盈利、成长性的主动筛选，策略能够取得较为良好的长期收益表现。

7月23日，科技ETF正式成立！目前处于建仓期，未来也很快会安排上市交易，上市交易代码515000，请大家密切关注！

本次访谈特邀科技ETF基金经理胡洁女士，就有关科技龙头指数以及科技ETF相关问题与广大球友互动交流，欢迎球友积极参与！

访谈时间：2019年8月13日（周二）下午15:30-16:30

主讲嘉宾：胡洁，科技ETF基金经理

红利基金501029

银行ETF512800

银行ETF联接A240019

银行ETF联接C006697

质量基金501069

风险提示：基金有风险，敬请投资者关注标的指数及标的ETF的风险、ETF（交易所交易基金）及跨境投资的特有风险，基金详情及风险收益特征详阅法律文件和交易所、中国结算公司相关规则。

[（进入雪球查看访谈）](#)

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] 欢乐baby:

关于\$, 对[@科技龙头ETF](#) 说: 龙头指数具体跟踪哪些标的?

[答] 科技龙头ETF:

科技ETF跟踪的指数是中证科技龙头指数（代码：931087），该指数由沪深两市中电子、计算机、通信、生物科技等科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票组成，前十大重仓股分别是恒瑞医药、海康威视、立讯精密、科大讯飞、长春高新、恒生电子、用友网络、大族激光、三安光电和大华股份。

[问] Fintech螺丝钉:

对[@科技龙头ETF](#) 说: 请问如何看待科技etf中龙头科技股和科创板股票未来的潜力。

[答] 科技龙头ETF:

中国当前正处于产业结构升级和转型的关键时期，随着创新驱动作为国家战略的地位不断提高，国家顶层设计、产业、财税、金融、土地、人才及资本市场层面对科技类企业的支持力度均在明显加速，科创板的开板和并购重组的放开为科技类公司疏通了融资的渠道，国策洪力增强了科技公司的研发活力和盈利能力，龙头科技公司业绩增速的延续性增强。相比美国，中国的科技板块经济成果转化和资本化程度均有显著的提升空间，随着政府对于实现自主可控、科技强国和加快产业转型升级的诉求日益增强，未来3-5年以半导体、计算机、通信、高端制造、生物科技等为代表的科技产业有望获得良好的中长期回报。

[问] 悬崖上的轻骑兵:

关于\$, 对[@科技龙头ETF](#) 说: 如何鉴别科技龙头?

[答] 科技龙头ETF:

科技板块的业绩波动和弹性显著高于其他行业，上市公司的短期业绩存在不同程度的

片面性，因此科技ETF首先对股票进行稳定性筛选。在此基础上，综合规模代表性和成长性双维度来进行成分股的优选，一方面规模的角度要保证成分股具备足够的流动性和市场占有率，以股票过去一年的日均成交额和营业收入行业占比来衡量，另一方面成长的角度将净利润增速和营业收入增速纳入到选股体系之中。此外，企业的研发投入占比也是值得考量的另一个成长指标，科技龙头企业应当是有信念且有能力进行持续、规模化研发投入的上市公司，大规模的研发支出可能会影响当期净利润，却是在布局 and 赢得未来。经过对规模和成长的双重筛选，所构建的股票组合将具备对细分行业的领先代表能力。

[问] 明大教主：

对@科技龙头ETF说：\$科技ETF(SH515000)\$ 是按照什么标准筛选成分股的，最好把重仓股的持股比例告知下。

[答] 科技龙头ETF：

科技板块的业绩波动和弹性显著高于其他行业，上市公司的短期业绩存在不同程度的片面性，因此科技ETF首先对股票进行稳定性筛选。在此基础上，综合规模代表性和成长性双维度来进行成分股的优选，一方面规模的角度要保证成分股具备足够的流动性和市场占有率，以股票过去一年的日均成交额和营业收入行业占比来衡量，另一方面成长的角度将净利润增速和营业收入增速纳入到选股体系之中。此外，企业的研发投入占比也是值得考量的另一个成长指标，科技龙头企业应当是有信念且有能力进行持续、规模化研发投入的上市公司，大规模的研发支出可能会影响当期净利润，却是在布局 and 赢得未来。经过对规模和成长的双重筛选，所构建的股票组合将具备对细分行业的领先代表能力。

跟踪指数重仓股持股比例如下：恒瑞医药10.57%，海康威视9.85%，立讯精密6.32%，长春高新4.39%，科大讯飞4.28%，恒生电子3.93%，用友网络3.23%，华兰生物2.43%，大华股份2.39%，三安光电2.38%（数据来源：中证指数官网，截至2019.8.9）

[问] 枳橘：

对@科技龙头ETF说：科技龙头ETF的选股重点，也就是科技股侧重点是哪个方向？科技股经常暴雷或暴跌，比如今天的5G概念就暴跌了，如何做到防范这类风险？

[答] 科技龙头ETF：

从目前来看，科技ETF优选主板科技股票中的成熟的科技公司，在选股中通过增设稳定性筛选来减少短期因素对成分股选择的影响，并通过规模和成长双维龙头因子保障成分股的基本面质地，相比科创板股票而言，成分股相对更加成熟，龙头特征更为突出，一定程度上也减少了踩雷的概率。

与此同时，ETF投资是投资于一篮子股票的组合，相比于投资单一的股票，组合化的投资方式能够有效地分散风险，减少个股黑天鹅事件的影响。

[问] 怀璧有罪：

关于\$，对@科技龙头ETF说：会配置科创板股票吗？怎么看其估值，会不会是下一个创业板？

[答] 科技龙头ETF：

科技龙头指数是从中证全指里面挑选的，如果未来中证全指样本纳入科创板，不排除科技龙头指数纳入科创板公司的可能性。

[问] IT李工：

对@科技龙头ETF说：基金经理的风格，说明调仓策略，基金的标准差要告知。

[答] 科技龙头ETF：

科技龙头指数每年调整两次样本股，样本股调整实施时间是每年6月和12月的第二个星期五收盘后的下一交易日；具体成分股调整标准请参见指数编制方案：[网页链接](#)

[问] 无计：

关于\$，对@科技龙头ETF说：有做市商吗？希望场内流动性好点

[答] 科技龙头ETF：

会安排做市商

[问] Eno无涯：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：场外的联接基金啥时候安排？

[答] 科技龙头ETF：

联接基金目前已上报，我司会在产品得到审核通过后进行联接基金发行。

[问] 白开水52度：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：持股数量和比例？基金费率有无亮点？谢谢

[答] 科技龙头ETF：

科技ETF跟踪的指数是中证科技龙头指数（代码：931087），该指数由沪深两市中电子、计算机、通信、生物科技等科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票组成，前十大重仓股分别是恒瑞医药、海康威视、立讯精密、科大讯飞、长春高新、恒生电子、用友网络、大族激光、三安光电和大华股份。

具体选股标准参照以下链接。[网页链接](#)

本基金为被动指数基金，我们会采用被动跟踪的投资策略尽可能跟踪指数表现，个股持仓比例与指数成分股权重相同，具体的成分股列表和个股权重请参考中证指数公司的公开信息。

[问] 五而吾之：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：未来持仓会转向科创吗？

[答] 科技龙头ETF：

科技龙头指数是从中证全指里面挑选的，如果未来中证全指样本纳入科创板，不排除科技龙头指数纳入科创板公司的可能性。

[问] lanse001：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：基金的十大重仓股是哪些

[答] 科技龙头ETF：

跟踪指数重仓股持股比例如下：恒瑞医药10.57%，海康威视9.85%，立讯精密6.32%，长春高新4.39%，科大讯飞4.28%，恒生电子3.93%，用友网络3.23%，华兰生物2.43%，大华股份2.39%，三安光电2.38%（数据来源：中证指数官网，截至2019.8.9）

[问] 快乐博奕：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：如何界定成长能力强？有什么细化的公式或方法吗？

[答] 科技龙头ETF：

科技龙头指数首先对股票进行稳定性筛选，避免短期因素对选股的影响，在此基础上，综合规模代表性和成长性双维度来进行成分股的优选，一方面规模的角度要保证成分股具备足够的流动性和市场占有率，以股票过去一年的日均成交额和营业收入行业占比来衡量，另一方面成长的角度将净利润增速和营业收入增速纳入到选股体系之中。此外，企业的研发投入占比也是值得考量的另一个成长指标，科技龙头企业应当是有信念且有能力进行持续、规模化研发投入的上市公司，大规模的研发支出可能会影响当期净利润，却是在布局和赢得未来。经过对规模和成长的双重筛选，所构建的股票组合将具备对细分行业的领先代表能力。

[问] 操作要跟上思维：

关于\$，对@科技龙头ETF 说：什么时候能公布持仓及收益？

[答] 科技龙头ETF：

一般来说，上市当天公告里面就可以看到持仓和收益数据。

[问] 大盘基爱好者：

对@科技龙头ETF 说：科技ETF的核心竞争力是啥\$科技龙头(CSI931087)\$ \$

恒瑞医药(SH600276)\$ \$立讯精密(SZ002475)\$

[答] 科技龙头ETF：

首先，科技龙头ETF推的是一个全科技的概念，市场上现有的科技行业指数产品，比如说TMT ETF，信息技术ETF等均基于各种不同的细分行业或板块，对科技全行业的覆盖度相对不足；但是我们这只科技ETF是市场上首只全科技行业指数产品，投资范围涵盖了四个主要科技相关的行业：电子（含半导体），计算机，通信和生物科技。行业的界定主要参考了海外成熟的科技ETF产品跟踪标的选样空间，以美国为例，主流的科技指数主要集中于信息技术（Information Technology，电子，计算机，通信属于这个范畴）、生物科技（Bio-technology）等子行业，我们将A股隶属于这部分领域的公司纳入选样空间，保证样本空间具备对科技领域的全覆盖度。

第二，我们科技ETF核心主打的是科技龙头概念。其实市面上传统意义上对于龙头的定义可能就只是选择一些规模市值比较大的一些股票。但我们其实做了很多前期的研发工作，除了考虑规模的维度，我们还考虑了行业特定的选股策略，在选股中增加了对成长性和研发投入能力的考量，通过规模和成长两个维度不同因子综合来挖掘出一方面规模比较大，另一方面未来具有较高成长性的龙头科技公司。我们觉得具备上述特征的公司未来基本面与股价表现会值得期待。

[问] 做个好男儿：

关于\$，对@科技龙头ETF说：是等权重配置科技行业龙头，还是根据市值和成交量？

[答] 科技龙头ETF：

科技ETF跟踪的指数是中证科技龙头指数（代码：931087），该指数由沪深两市中电子、计算机、通信、生物科技等科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票组成，前十大重仓股分别是恒瑞医药、海康威视、立讯精密、科大讯飞、长春高新、恒生电子、用友网络、大族激光、三安光电和大华股份。

具体选股标准参照以下链接。[网页链接](#)

本基金为被动指数基金，我们会采用被动跟踪的投资策略尽可能跟踪指数表现，个股

持仓比例与指数成分股权重相同，具体的成分股列表和个股权重请参考中证指数公司的公开信息。

[问] Linfeiyan:

关于\$，对@科技龙头ETF说:这个基金的封闭期多久，投资分配比例占行业百分比多少？大概需要多久能盈利？

[答] 科技龙头ETF:

基金成立后，管理人会根据市场情况平稳建仓，但是由于本基金是ETF，因此必须在上市前完成建仓操作，满仓上市。今天已经公告8月16日（周五）正式上市！基金管理费每年0.5%

[问] 文学爱好者:

对@科技龙头ETF说：科技股的范围界定是怎么样的？科技ETF目前这样的估值下是否有很好的投资价值

[答] 科技龙头ETF:

科技龙头指数首先对股票进行稳定性筛选，避免短期因素对选股的影响，在此基础上，综合规模代表性和成长性双维度来进行成分股的优选，一方面规模的角度要保证成分股具备足够的流动性和市场占有率，以股票过去一年的日均成交额和营业收入行业占比来衡量，另一方面成长的角度将净利润增速和营业收入增速纳入到选股体系之中。此外，企业的研发投入占比也是值得考量的另一个成长指标，科技龙头企业应当是有信念且有能力进行持续、规模化研发投入的上市公司，大规模的研发支出可能会影响当期净利润，却是在布局和赢得未来。经过对规模和成长的双重筛选，所构建的股票组合将具备对细分行业的领先代表能力。

[问] 静静的河:

关于\$，对@科技龙头ETF说: 科技ETF参与科创板打新否？会介入科创板已上市股票吗？未来市场科技股板块一定是主流板块，现在成立正当其时，介绍下申赎

费率吧。

[答] 科技龙头ETF:

将会参与科创板打新。科技龙头指数是从中证全指里面挑选的，如果未来中证全指样本纳入科创板，不排除科技龙头指数纳入科创板公司的可能性。投资者在申购或赎回基金份额时，申购赎回代理机构可按照不超过0.5%的标准收取佣金。

[问] 至尊-宝宝楠:

对@科技龙头ETF 说：科创板目前的估值，投资价值几何？515000规模会有多大？

[答] 科技龙头ETF:

科技ETF最新规模10.14亿

[问] 修泰姆:

对@科技龙头ETF 说：请问科技ETF什么时候上市？

[答] 科技龙头ETF:

科技ETF（515000）8月16日磅礴上市！

[问] Shiree:

对@科技龙头ETF 说：请问什么时候完成建仓，可以买入？

[答] 科技龙头ETF:

一般来说，上市交易前会完成建仓操作。

[问] 胆色:

对@科技龙头ETF 说：科技龙头etf必须=50只股票吗，如果符合条件的不足50只怎么办？另外只在沪深两市选股是不是有些狭窄，当初怎么没有考虑港股和美股的中概股呢？还有科技龙头和中证计算机、中证电子、信息技术ETF159939的重合度关联

度怎么样？

[答] 科技龙头ETF：

科技龙头ETF的成份股数量固定为50只，其标的指数是根据既有的选股逻辑和投资规则，从科技的各个细分行业中，依据子行业股票数量在整体科技股票池中的占比，从中按比例选股各细分行业中规模、市场占有率、成长能力和研发投入水平最高的一定数量的股票，各行业均会有相对行业平均更具龙头属性的股票入选，不会存在成份股数量低于50只的情况。

本基金为ETF基金，ETF基金是所有指数基金类型中交易机制最为灵活、跟踪误差最小的产品类型，受限于交易所现有的交易机制，投资于港股和美股股票将会极大地降低科技ETF的交易效率，因此我们未考虑纳入港股和美股中的中概股公司，希望可以为用户提供跟踪误差最小、交易更为便捷和灵活的工具化投资产品。同时，当前沪深两市上市公司中实际已经具备相当一部分拥有龙头市场地位和良好成长能力的科技公司，未来随着科创板投资标的的丰富和A股支持科技企业相关机制的逐渐完善，越来越多的科技企业将选择回归A股或两地上市，沪深两市科技股票将会不断丰富。

科技龙头指数与中证计算机、中证电子、信息技术ETF的重合度可能会随各期成份股的调整而发生变动，以2019.7.31的数据为例，科技龙头指数与3只指数的重合度分别为47.64%、36.47%、29.96%（3只指数中隶属于科技龙头指数的成分股权重）。从指数特征的角度，作为市场上首只科技ETF基金，科技龙头ETF推的是一个全科技的概念，投资范围涵盖了四个主要科技相关的行业：电子，计算机，通信和生物科技，因此覆盖度方面并不局限于上述单个指数的投资范围，生物科技更不在上述指数的样本空间之中，中证计算机、中证电子、信息技术ETF均基于各种不同的细分行业或板块，对科技全行业的覆盖度相对不足。与此同时，科技龙头指数是一只策略优选指数，从全部A股上市科技公司中，选取规模和市场占有率最高，成长能力和研发投入能力最强的50只龙头公司构成指数的投资组合，中证计算机、中证电子、全指信息技术指数则不包含选股的部分，反映的是所属行业的行业Beta而无Alpha的部分，在成份股的选股逻辑方面亦存在一定的不同。

（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