

雪球访谈

大咖来与你聊一聊华夏ETF组合挑战赛明星产品
“5G ETF”

2020年06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



华夏ETF V 华夏基金旗下基金” 华夏沪深300ETF” 官方账号

访谈简介

今年年初受到国际环境影响，导致我国的股市中以“芯片和5G”为代表的一些科技类股票涨势明显，成为了一个热点，从而也引来了一波投资者的关注。那么相信也会有很多投资者都希望能够有机会更加直接的进一步了解华夏ETF产品的特点和优势，从而能够摆脱观望的态度，转而成为产品的持有者来为投资人带来回报和收益。

而且在华夏ETF组合挑战赛初赛阶段的26支华夏ETF产品中总是有一些产品备受参赛选手的青睐，成为大多数参赛组合中的必选产品；通过分析这26支华夏ETF产品，以交易量来判断华夏5GETF成为了最受选手欢迎的产品之一。华夏5GETF(SH:515050)同样也是华夏ETF组合挑战赛最炙手可热的产品，在初赛阶段累积交易近万次，是每位参赛选手组合中的必备产品之一，对此你还想了解更多？

那么，本期“雪球访谈”节目，特别邀请到@华夏ETF“华夏5GETF基金经理李俊先生”来做为本次访谈的特邀嘉宾，在线来为广大球友进行专业讲解以及答疑解惑！访谈将于6月2日15:00-16:00进行~机会难得，千万不要错过！

雪球X华夏ETF挑战赛：网页链接

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：5GETF(SH515050)

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] 一一唯一:

对 @华夏ETF 说: 5GETF的成份股是以什么标准选取的? 现在适合买入吗?

[答] 华夏ETF:

5GETF是指数基金，跟踪的指数是中证5G通信主题指数，成份股及权重也基本与指数一致，该指数选取成分股的标准：选取产品和业务与 5G 通信技术相关的上市公司股票作为样本股，包括但不限于电信服务、通信设备、计算机及电子设备和计算机运用等细分行业，旨在反映相关领域的 A 股上市公司整体表现。

当前成份股涵盖了5G通信、终端、应用这三个方面，未来随着投资价值在5G产业链中的迁移，指数本身也会进行相应的调整，也就是说并不拘泥于某一行业，而是始终聚焦5G本身，未来5G最大的价值可能集中在应用，那么届时指数也会更为侧重应用。此外，也会考虑成分股本身的市值和流动性。

关于现在是否适合买入，应该说对指数中长期的投资价值是非常看好的，但本身这是个非常个性化的问题，因为每个投资者的投资目的不同、风险偏好不同、风险承受能力不同，所以答案也注定是不同的。

记得以前现场路演时，有投资者也问过我类似的问题，我当时是这么答复的：如果您准备投一万元，但这个钱下个月就需要给孩子交学费，那么这个钱最好还是不要投资了，因为虽然我对5G中长期看好，但是就短期而言，有太多的因素会影响市场，而这笔钱是确定的时间、特定的目的，综合投资者的风险偏好、承受能力，建议还是不投。但如果本身就是中长期的投资者，那答案就完全不同了。

所以，大家首先要想清楚自己的投资目的，目的确定后，关注的影响因素也自然不同。

[问] 钓鱼蜜-泽北荣志:

对 @华夏ETF 说: 三个问题 1，这么多5G产品，华夏家的最大的优势和独特点是什么？ 2，对于5G的商业应用前景如何看？ 5G对于人们生活如何改变？ 3，5G目前的发展，我国处于什么位置？

[答] 华夏ETF：

第一个问题：

华夏的优势和独特点，我觉得应该是两个方面吧：

一个方面是产品本身的表征的程度，华夏5GETF，涵盖的5G产业链更为齐全，同时，也重点突出，覆盖通信、终端、应用这三个方面，各个领域重点公司权重明确，且本身是主题指数，不拘泥于某一行业，通过每年的成分股调整，动态聚焦5G的价值所向。另一方面，产品规模和流动性方面，不仅5G及科技类ETF中，甚至在国内所有ETF中，5GETF的这些指标都是非常突出甚至领先的。我们知道，流动性对ETF是非常重要的。

第二个问题：

关于5G的商业应用前景，不夸张地说，未来是波澜壮阔的，这是5G未来最大的价值所在。我们所处的是一个信息时代，5G是未来信息经济的基石，本身可以通过与众多行业融合，催生众多的应用场景，我相信很多场景我们目前的想象力甚至都无法想象。

关于5G对人们生活的改变，人们的生活，主要是吃穿住用行，我相信都会发生翻天覆地的变化。

关于吃穿，比较明显不再赘述；关于用，主要体现在信息以及信息的展示方式对我们的影响；关于行，我想我们以前大概都不敢想象可以实现车辆自动驾驶；关于住，我有一个大胆的想法，现在房价高，除了房子本身的居住属性、金融属性，还有房子的附加属性，但随着信息技术的发展，房子这种位置上物理上的附加属性将大为削弱，将来终结高房价的，或许就是信息技术。我坚信，对人们的生活的改变应该说是全方位的。

另外，其实相比于4G之前，5G对人类的影响会超越人自身。

第三个问题：

中国、美国、韩国等目前处于领先地位，基本上属于第一梯队，不过每个国家发展5G的侧重点也不尽相同。

[问] A超额收益：

对 @华夏ETF 说：5G来了！怎么挑选5G基金？新基建来了，带你看看5G指数基金哪家强？想知道现在开始买5g基金定投怎么选？

[答] 华夏ETF：

我们投资产品，最关心的一个是产品的价值，一个是产品的流动性。从产品的价值来说，由于投资的是指数基金，因此最关心的是产品或跟踪的指数是不是对5G的最佳表征。另外，买产品本身也是在买一种服务。大家可以通过这几个方面的综合对比来进行选择。

[问] 远方的路i：

对 @华夏ETF 说：仅从估值来看，5gETF仍处于高估值水平，请问使其净值上涨的动力有哪些？

[答] 华夏ETF：

前面也有投资者对估值比较关注，我就一并回答了吧。

关于估值，我简单说下我自己的理解。不少科技股估值确实高，高的话我觉得该注意风险还是需要注意风险，尤其是短期内急速上涨，为什么呢？因为这样的情况下，一有风吹草地，很容易掉下来，倒不一定是说未来的业绩撑不住这个估值，而是说在这样的情况下，市场或某一资产对于其他的变量信息更为敏感。

就好比一棵树，如果它的根非常深（我们可以理解为建仓成本较低），那么对于外界的风吹草动，树本身的敏感性就不会那么强。否则，如浮萍，风一来，水一皱，随波逐流了。

与此同时，大家也有必要了解另外两个因素，一个是成长性，高估值和成长性很多时候就是一母同胞，高成长低估值，大家都希望有这样的机会，但这样的机会本身不太多，即便曾经有过那样的机会，不同的人，洞察力与意志力也未必抓得住。

另外，在资产荒的背景下，其实对于确定性的资产，会吸引很多资金流入，这个时候除了基本面之外，也加入了资金面等诸多情况。

第二个问题，净值上涨的动力，我们不妨将5G放在信息科技的语境下分析，5G最根本的投资逻辑，还是由科技自身的发展决定的。从历史的角度看，在农耕时代，土地、劳动力是重要的生产要素；进入工业时代之后，矿产资源、资本成为重要的生产要素；进入信息经济时代，数据为代表的信息资源成为新的生产要素。信息科技的发展，主要解决的就是对于数据的收集、分析、应用，不难看出5G的重要性怎么强调都

不过分。

其次，5G是当前经济环境下的确定性的主题。代表政策未来的方向。

最后，来自经济层面扩大内需的需要，我们现在叫“新基建”。

这是目前比较确定的投资逻辑。

[问] 陌上世无双：

对 @华夏ETF 说：我看好5G，特别是华夏5G 一，华夏5G用什么样的方式投资合适，会有更好的收益呢？ 二，华夏5G如何调整仓位和权重比例呢？ 三，华夏5G最主要的一个特点是啥？ 四，现在全世界5G水平，我国处于什么水平，以及未来全球竞争的潜力是多少？

[答] 华夏ETF：

窃以为投资没有更好的，只有更为适合自己的。无论是长期投资还是短期投资，投资目的确定后，具体投资策略上、行为上，需要关注的信息上也需要与自身的投资目标相匹配。

5GETF被动复制指数，所以是与指数一致的，指数调整，基金也需要同步调整。仓位基本都是90%以上，实践中，其实更高，因为需要复制指数。

华夏5G最主要的特征，我觉得应该是对5G本身的一个非常好的表征。

我国的5G大致在第一梯队，中国具有的优势：

- 1、政府层面的大力支持。
- 2、运营商层面：2020—2022年是5G建设的高峰年，将投入大量的资金。
- 3、设备厂商层面：中国华为、中兴通讯等公司掌握了较多5G专利，技术领先。
- 4、消费者积极拥抱5G新科技，未来中国大概率是全球最大的5G市场。

[问] 幸福一生---圣天聖：

对 @华夏ETF 说：5G手机网速可以达到什么水准，每秒下载速度平均可以达到多少？5G到底是什么？和4G比有什么不一样？在中国，到底什么时候能完全用到5G网络？如何看待华为中兴宣布 6 月支持 5G 消息商用？这意味着什么？应该在什么时候买5g手机最好？

[答] 华夏ETF:

5G是指第五代移动通信技术，小区峰值速率：5G为10G bps-20G bps，4G为100M bps-150M bps；用户体验速率：5G为100M bps-1000M bps,4G为50M bps。但其实，5G相比4G并不单纯是速度这一维度上的提升，而是在时延、连接数密度等等方面的全方位的质的提升，这为很多应用提供了广阔空间。5G将实现万物互联，超越人本身。

(时间有限，我就挑一些投资方面大家更关注的问题回答了，多理解)

[问] 死神杜兰特:

对 @华夏ETF 说：终于科技，5G又开始涨了，这才是好，华夏5G非常好。

请问华夏5G我们应该怎么投资？是做波段？是长期投资？ 5G是一个长期的产业，那么对于这个长期的过程，我们最好的方法是什么？ 5G全国空间有多大？增速有多快？投资未来增长空间有多好？ 对于我这样的小白投资者，如何克服自己的恐高，对于高价股的恐惧，会让自己错过5G的主升浪，华夏5G有什么好的办法？

[答] 华夏ETF:

这类问题比较多，其实没有最好的投资方法，只有最适合，而且选好投资目标，也要进行相应的战术匹配，当然这不是绝对的，即便是长期投资者，如果遇到今年3月海外石油价格、流动性危机导致大跌的深度调整，也完全可以借此机会降低持仓成本。但总体上，长期投资和短期投资所需要关注的信息、策略是不同的，这也是投资上的不忘初心，否则追涨杀跌，被市场打乱了节奏。对于恐惧和贪婪，这是人性，但如果大家一开始就想好了，其实对于贪婪和恐惧，就不再那么难以克服了。

华夏5GETF是一个被动型产品，复制指数，对投资者而言，主要是一个工具型的产品，所以大家还是需要根据自己的实际情况选择自己的投资策略。

[问] 明大教主:

对 @华夏ETF 说：个人主要有两个问题：

1.是从2018年之后，5G已经反复炒作过多轮，但主要是PCB、天线、光缆等5G基建

类，目前随着工信部每周“万台基站”的表述，上述基建类公司已经进入业绩“验证期”，9月份5G商用将正式出炉，5G的炒作重点是否将转移到运营、IT软件等技术支撑环节？

2.是华夏5G跟踪的中证5G通信主题指数和其他5G相关指数（如5G产业指数）的区别在哪？

[答] 华夏ETF：

关于第一个问题，5GETF或指数目前其实已经涵盖了通信、终端、应用，且相比之前，通信细分行业的权重也降低了，所以对于这一点，其实已经体现了。

关于第二个问题，目前市场上主要的5G指数，除了5GETF跟踪的5G通信主题指数，还有一个5G产业50指数，总的来说，我个人认为，一个指数的存在肯定有其合理性。具体比较呢，5G通信成份股范围更广，基本上贯穿5G各个环节。另外，成份股数量没有上限，毕竟5G未来最大的机会还在应用，在市值和成份股数量的限制下，很容易错失很多优质的公司。

另外，我看市场上也有投资者在具体对比各个指数的细分行业占比，静态地看，似乎也有必要，不过5G的发展其实是很快的，所以华夏5G产品其实追求的并不是均衡配置，而是紧跟5G的发展节奏，比如某一细分行业未来的投资价值不是太大了，那么完全没必要均衡配置，完全可以降低这一细分行业的总配置权重，相应提升投资价值更高的细分行业的配置。也就是说，根据5G的发展、投资节奏进行动态调整。

指数公司，包括华夏基金，对5G是非常重视的，在这方面其实花的精力还是比较多的，最大的诉求，也就就让指数或产品，最能表征5G的发展，最能体现5G的投资方向与节奏，从而为投资者创造价值。

[问] 来之安：

对@华夏ETF说：5G是个大的方向，我觉得还没有到真正的爆发期，我想问下，距离5G的爆发期是否已经来到？

[答] 华夏ETF：

5G真正的爆发应该是应用侧蓬勃发展带来的机会，目前还没到真正的爆发期。此外，5G本身产业链比较长，投资价值周期比较长，上游通信、手机换机潮、个别应用

侧也都蕴含着不少确定性的机会。

[问] Van有引力：

对 @华夏ETF 说：你好，请问：1，现在投资科技股还来得及吗？还是要等回调的时候进场？2，芯片、计算机，电子，通信等科技股的估值是不是已经很高了，未来会回调吗？回调深度如何？3，5G ETF、芯片ETF和AI ETF三个ETF，现在是布局的好时机吗？4，5G ETF、芯片ETF和AI ETF三个基金的相关性大吗？

[答] 华夏ETF：

关于投资的时机，当然类似3月下旬市场大幅调整后的机会更好，但我希望大家还是要有这么一个意识：我们应该都做不到在市场最低的时候买，在最高的时候卖，投资的时候，也需要一份平常心。另外，做投资，可能不仅需要会买，也需要会卖。

关于估值，前面也有个类似的问题，可以看一下那个问题。

关于，5G ETF、芯片ETF和AI ETF的相关性，我换个角度来回答吧，可以确定地说，未来是数字经济的时代，信息科技至关重要，在这一领域，其实是有不同层次的，首先是通信基础设施，没有通讯基础设施，就没有精准数据，其次就需要物联网，从而取得数据，拿到数据后需要进行数据的处理和分析，这就涉及到人工智能，最后就是数据的输出，与各行业应用紧密结合。

从这个链条中，可以比较明确地看到各个环节的定位。

[问] 股市小英：

对 @华夏ETF 说：5g的确是机会啊！随着业绩披露，纷纷兑现，可是未来还会像现在这么高速发展吗？

[答] 华夏ETF：

我感觉5G未来最大的机会还在应用侧爆发时的机会。另外，如果不是做长期投资，我们在投资的时候，既要关注资产自身的机会，还要关注当时的宏观经济状况、资金状况、市场风险偏好等等因素，甚至不时地还有一些黑天鹅，只能是综合这些因素，从

中选出主要的矛盾，在当时的情境下，选择性价比最高的资产。当然，我说的这个不限于5G。

[问] 小咪咪传奇：

对 @华夏ETF 说：未来中美博弈激烈程度预计增强，虽然过去一年多科技涨幅很大，但是很多投资者（包括我在内）还是认为5G板块的涨势不会停止，目前还是可以大胆投资，长期持有。请问经理，您对这个观点怎么看？

[答] 华夏ETF：

这其实相关于投资主线逻辑和投资节奏，主线逻辑方面，从信息科技的发展周期、当前政策确定性的方向、新基建等角度，都可以说5G的机会是非常明确的。与此同时，也需要关注投资节奏，也就是市场因素，当前最重要的有两个，一个是疫情背景下的经济的恢复情况，一个是中美关系，当然此外还有资金面、美股未来波动影响等等也会影响到市场及具体资产未来的表现。对于不同的投资者，在主线逻辑和投资节奏方面需要关注的程度也是不同的。

（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