

# 雪球访谈

大咖来与你聊一聊华夏ETF组合挑战赛热门产品  
“创蓝筹 ETF”！

2020年06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



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

最近通过数据分析发现，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，以交易量来判断最受选手欢迎的前十名产品中华夏“创蓝筹ETF”产品交易次数排位很高，很受选手的关注。

那么，在6月16日（周二）下午15:00—16:00会做一期“雪球访谈”专门来聊一聊热门产品“创蓝筹ETF”，并且还特别邀请到“华夏创蓝筹（159966）基金经理荣膺”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！机会难得，千万不要错过！

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。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] Lepo9se:

对@华夏ETF说：创蓝筹选股的基本原则是什么，基本收益指标多少，风险和盈利控制细则有哪些？

[答] 华夏ETF:

创业板低波蓝筹指数从盈利、会计稳健、投资稳健、违约风险和低波动五个维度综合选取50只创业板股票，反映创业板中具备良好盈利能力、具有稳健财务质量、且波动率较低的上市公司整体运行情况。对于收益指标，并没有绝对值的考量，而是在国证行业分类体系下进行行业内相对比较

具体风险和盈利控制细则详见指数公司编制文档：

[网页链接](#)创业蓝筹

[问] 丐帮小喽啰:

对@华夏ETF说：

- 1，请问，为啥创蓝筹的因子这么的优秀，本质上是什么因子呢？
- 2，创蓝筹超额收益极好，请问能保持吗？
- 3，创蓝筹的长期属性而言，对于初入投资创业板的人来说，是不是最好的标的？

[答] 华夏ETF:

1、本质上是质量类因子和低波动率类因子，抓住了A股投资者常犯的定价错误的投资机会；2、上述因子是在全球各主要市场经过长期检验的有效因子，并结合A股市场结构进行的改进，具有内在投资逻辑，因此外推可持续性强，但因子投资长期虽具备超额收益，短期也面临超额收益回撤的可能，且在不同的市场环境下，因子发挥优势的能力也有所不同，这是投资前需要理解的；3、创蓝筹的因子属性个人认为对于初入投资创业板的人来说是比较好的标的

[问] 一一唯一:

对 @华夏ETF 说：创蓝筹现在在什么估值水平？现在适合在补仓吗

[答] 华夏ETF：

创蓝筹的估值水平TTM市盈率在50倍左右（6月12日收盘后最新一期成分股调整后，市盈率水平下降到50倍，这也是指数比较智能的地方），创业板是具备长期投资价值的板块，但考虑到创业板指数已经上涨了1年左右时间，6月-8月陆续进入上市公司2季报披露阶段，如前期从未参与过的投资者，建议以分批定投方式，本着长期核心资产配置的原则进行投资。

[问] 公子人如玉：

对@华夏ETF说：目前的行情来说，创业板很强势，创蓝筹也很强势，而且相较于创业板，有更多的收益。

我想问的是：创蓝筹的调仓原则是什么？创蓝筹和创成长分别对应的是哪个阶段的创业板个股？未来创蓝筹和创成长哪个会更有潜力呢？

[答] 华夏ETF：

1、创业板低波蓝筹指数从盈利、会计稳健、投资稳健、违约风险和低波动五个维度综合选取50只创业板股票，反映创业板中具备良好盈利能力、具有稳健财务质量、且波动率较低的上市公司整体运行情况。指数每个季度进行一次调仓。

2、创蓝筹和创成长对应的创业板个股并没有阶段上的差异（并不是说创成长就对应着成长阶段的个股），但是有基本面财务指标、二级市场交易指标的差异，创蓝筹的盈利能力看重ROA，创成长的成长看重季度盈利增长，创蓝筹的低波看重二级市场股价波动率和异动低，创成长的动量看重过去1年的个股相对涨幅是否强势。

3、两条指数的效果是，将原来定价不是很有效的市场基准指数，变得更加有效，体现为，创蓝筹波动率低于创业板指，获得和市场相当的收益（虽然历史数据来看超额收益也很强，但前瞻来看这个市场相当收益应该是合理预期），创成长波动率高于创业板指，获得更高的长期收益，如果将“潜力”定义为长期收益，个人认为应该是创成长，但是如果从配置资产的性价比来说，那创蓝筹就是不错的选择。

[问] 李清照是大神：

对@华夏ETF说：创蓝筹真的很优秀，非常优秀。

请问创业板注册制后对于创蓝筹的影响？

请问创业板未来的方向是会像纳斯达克那样，优秀的权重涨上天，带动指数，其他的一般的企业就不会涨的模式吗？

请问创蓝筹和创成长最好的投资比例是如何确定呢？

[答] 华夏ETF：

交易层面，预计注册制后对创业板存量市场短期略有压制。参照科创板经验，头部企业受影响较小，但中期仍将回归板块自身逻辑，基本面主导趋势。

创业板市场对于本次制度改革的表现存在分化的可能性，小市值壳或将进一步受到资金撤离的影响，制度红利有望推升双创ETF主要投资的优质创业板龙头公司溢价进一步提升。存量经济周期下，龙头的溢价会日益明显，不要对不存在护城河的企业抱有过多幻想。

实际上创蓝筹、创成长本质上都带着创业板的特征，如果是定期配置，建议各半是一个不错的选择。但是最优的投资比例也取决于大家心目中更看重风险还是更看重收益~

[问] 三分王库里：

对@华夏ETF说：

1，创蓝筹的调仓逻辑是什么？

2，创蓝筹的smart贝塔体现在哪里呢，超额收益是结果，原因是什么呢？

3，创蓝筹和创成长可以说是双生，那么如何配置有互补的效果呢？

4，对于优秀的创蓝筹，未来的潜力在哪里，注册制带来的优化在哪里？

[答] 华夏ETF：

1、调仓逻辑见前述回答。

2、超额收益的本质是把握了创业板市场参与者错误定价的机会，如喜欢买彩票类的股票，但事实证明这类股票长期收益往往不佳；如对于季报报出较高增速的公司定价反应不足，还在观望，但事实证明后续这批公司有更高概率继续保持高增长；如对于过

去1年创新高的股票看图不敢买，但A股市场未来可能强者恒强，等等。

3、投资组合里同时有一定的创蓝筹和创成长的配比，投资效果上会体现为相对创业板指的超额收益波动性下降。

4、注册制带来的优化体现在，创蓝筹仍是从市值出发（也就是大市值的创业板公司天然权重不会低），进行质量基本面因子和股价波动因子权重调整，注册制环境下，龙头、经营稳健的公司更具备投资价值，而股价表现也会更向理性回归，当市场供需平衡后，波幅较大的个股长期超额收益会收敛变小，这些都和创业蓝筹指数编制理念契合。

[问] 慧者心辨：

对 @华夏ETF 说：1 创蓝筹ETF跟踪指数一年调整四次，可以说非常频繁，这也是和主板指数很大的一个区别，如何看待这种区别？ 2 随着注册制度逐渐落地，如何看待创蓝筹后续的走势和投资机会？ 3 如何看待创蓝筹与创成长的关系？是否具有投资互补性？

[答] 华夏ETF：

1、A股市场还是一个通过调仓交易，能够取得超额收益的市场，至少现阶段这样做的价值还是存在的；2和3、见前述回答。

[问] 小Q投资：

对 @华夏ETF 说：1.几乎所有价值投资大V一直都说：神创非常贵，市盈率高的吓人，你们怎么看？ 2.创蓝筹和创成长从成立到现在涨幅不低，当下估值怎么样？

[答] 华夏ETF：

2019年中的时候，看神创的估值就已经30倍了，后来4季报出来，因为盈利增速符合预期，2020年E的估值再度回到25倍TTM，如果估值能被业绩增速所消化，那么静态估值的高低并不重要。纳斯达克2013年起估值就提升到30倍，但此后每年的业绩增速使得估值始终维持在这一水平。

创业板的估值当前肯定不便宜。但是估值便宜的股票，未必能用永续现金流折现法进

行定价，可能过了10年这些公司逐渐退出舞台。因此如果横向比较而言，创业板的估值在经济转型的背景下，很难说是错误定价。

[问] 黑娃qwe:

对 @华夏ETF 说：1 创蓝筹ETF持仓那些板块比较重。2创蓝筹的smart贝塔到底有什么优势3 创成长应该重投还是创蓝筹为什么4 注册制会对创蓝筹带来什么影响

[答] 华夏ETF:

创蓝筹的重仓板块从来都不是固定的，因为创蓝筹并不是偏好于选某些行业，而更重于选择具备某些优秀投资属性的个股。比如2020年1季度，创蓝筹当时重仓的是科技类企业，特别是计算机产业链等，但2020年2季度的调样后，创蓝筹医药、主要消费的权重在上升。

[问] 明大教主:

对@华夏ETF 说：请问荣经理是如何做到创蓝筹对创业板指长期60%以上的胜率的？另外\$创蓝筹(SZ159966)\$ 和同样标的为创业板大盘股为主的\$创业板50(SZ159949)\$ 的区别在于哪些方面？

[答] 华夏ETF:

区别在于创业板50是在创业板指成分股中，选择过去3个月成交量大的股票；创业蓝筹则是选择的是创业板自由流通市值前30%的股票中，具备良好盈利能力、具有稳健财务质量、且波动率较低的股票。

有的时候短期成交量大的股票，其波动性往往较高，不易选入创蓝筹，或者创蓝筹指数会对这些股票进行降低权重配置。

所以两条指数差异还是很大的，因为选股方法差异甚至有些相反的成分，从权重维度看，组合重合度不高。

[问] A超额收益:

对 @华夏ETF 说：从五年多来的年化收益进行比较，创蓝筹年化收益20.60%，是六大创业板指数中表现最好的是如何做到呢？如何评价「创蓝筹迎来投资机会」？

[答] 华夏ETF：

主要还是指数按照质量、低波动因子进行选股和组合构建，同时每个季度动态调样，产生的最终投资效果。

[问] 幸福一生---圣天聖：

对 @华夏ETF 说：为什么投资者偏好创蓝筹？大名鼎鼎的创蓝筹建议不建议定投？选择这个指数来投资有哪些好处？

[答] 华夏ETF：

可能大部分投资者还是风险厌恶者，比较求稳，希望在降低投资波动率的情况下尽可能取得不错的投资收益，所以投资者会偏好创蓝筹。

建议定投，因为创蓝筹不论如何降低波动率，最终投资的仍是创业板的股票，整个板块股价波动性在A股市场中都是比较高的，而定投在高波动性的指数中能更好地发挥平滑投资业绩的优势。

[问] 会飞的猪A：

对 @华夏ETF 说：漂亮50与创蓝筹指剪刀差持续扩大，可能的边界在哪里？如何分析中小创蓝筹股票的业绩含金量？

[答] 华夏ETF：

边界可能短期会触发，但即使触发，长期来看漂亮50与创业蓝筹指数剪刀差可能缩小一些，在当前市场环境下，不能指望完全回归到从前。届时则又是创蓝筹ETF的上车机会。

现在中小创蓝筹股票的业绩含金量在提升，包括对上市公司信息披露监管的从严也推高上市公司粉饰业绩的成本。唯一需要观察的是本轮创业板企业并购重组再融资放开后，企业是否能合理运用新增资金和规模优势，获得合理的投资回报，这个有待后续2-3年的时间验证。

[问] ladym:

对 @华夏ETF 说：恭喜创蓝筹一周年生日快乐，也恭喜其取得的傲人成绩（1年涨50%+）我已经定投半年了，是否应该分批卖出，适时“止盈”了？还是应该继续“定投”呢

[答] 华夏ETF:

建议长期持有，如果仓位已经占既有资产很重可以不必继续追仓。

(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