

雪球访谈

聊一聊科创50投资价值

2020年08月25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

今年以来，作为科技股投资新阵地，科创板受到市场持续、高度的关注，尤其是近期推出的首个科创板指数——科创50指数也引发新一轮热议。如何看待科创板的估值？科创板50指数已发布一个月，科创50指数有哪些亮点？科创50指数表现是否反映了科创板的“核心资产”？另外，首批科创板50ETF即将落地，科创板会有大机会吗？本期雪球访谈邀请到@华夏ETF华夏基金数量投资部副总裁鲁亚运，聊一聊科创50投资价值。

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] 会飞的猪A:

对 [@华夏ETF](#) 说：科创板是否值得投资，个人投资者应该如何把握？科创板50指数基金和纳斯达克100指数基金相比，哪个更有投资价值？科创板投资风险及注意事项主要有哪些？

[答] 华夏ETF:

您好，科创板的投资价值主要体现在三方面，一是中国经济面临转型，新兴产业是经济增长的新引擎，特别是7月底的时候，政治局会议再次提到国内大循环这个概念，科技创新和自主可控毫无疑问将成为未来的发展重心，这与科创板的定位相吻合，科创板有望成为A股最值得关注的板块，二是科创板更包容的上市标准，将成为中概股回归、独角兽上市首选场所，科创板重要性只会越来越强，三是科创板首开行业先河，允许未盈利的但具备不错成长性的公司上市融资，提供给大家更多的投资不同类型企业的机会，对标美股，像特斯拉、亚马逊这样的，很有可能在一开始未盈利的公司里头诞生出大牛股。对于个人投资者来说，科创板汇聚了各类新兴产业，普通投资者研究这些公司知识门槛比较高，耗时耗力，通过科创50指数相关ETF产品来把握科创板的投资，是个比较好的选择。科创板50ETF与纳斯达克100指数基金相比最大的优点是没有门槛，当前因为基金管理公司整体QDII额度限制，绝大多数纳斯达克100指数基金都暂停了大额申购，科创50ETF上市之后就没有这样担忧，其次科创板的企业普遍处于成长初期，跟美股纳斯达克比起来，成长性更高，这是科创50值得期待的地方。风险的话，科创板是20%涨跌幅限制，个股波动会比主板大一些，另外今年以来，科技、医药等板块涨幅较大，板块自身存在获利了结调整风险。

[问] 幸福一生---圣天聖:

对 [@华夏ETF](#) 说：科创板打新和创业板打新有什么区别？科创板可以无脑打新吗？科创板能否成为中国的纳斯达克？科创板为何未纳入T+0？50万门槛是否偏高？

[答] 华夏ETF:

您好，对于个人投资者来说，科创板打新的区别主要是两块，一是科创板开通权限的门槛比创业板高，二是科创板打新市值要求沪市股票，创业板则是深市股票，这两个是最大的区别。

无论是科创板还是创业板打新，最大的风险是破发，尤其是当前科创板和注册制下的创业板不再设置市盈率限制，因此打新前还是需要评估下新股的投资者价值，再做决定。

科创板的定位跟纳斯达克很相较，过去十年美股诞生出了一大批科技巨头，这些科技巨头市值增长的过程中也带动了纳指整体的表现，全球创新周期下，科创板培育和成长出优秀科技企业巨头的可能性在增加，引领科创板的表现。

科创板T+0或者说A股t+0是未来改革的方向，目前整个A股制度的改革在循序渐进，当前已经在科创板和创业板试点注册制，并且上市前5天没有涨跌幅限制，之后是20%的涨跌幅限制，参照A股或美股过往数据，触发20%涨跌幅的频率整体不高，一下子放开T+0，容易诱发投机炒作行为，在特定的情况下可能会引发暴涨暴跌，从这个角度来说，也是为了保护投资者的利益。

[问] A超额收益：

对 @华夏ETF 说：科创板打新有没有风险？跟A股其他板的退市制度有何不同？对A股有啥影响？T+1制度是否会依旧爆炒？

[答] 华夏ETF：

科创板打新，最大的风险是破发，尤其是当前科创板和注册制下的创业板不再设置市盈率限制，因此打新前还是需要评估下新股的投资者价值，再做决定。

相比于主板、中小板、创业板的退市标准，科创板退市标准更为严格，并且指标设定更为科学，比如财务类指标方面连续两年扣非净利润为负，且营业收入低于1亿元的上市公司将被强制退市。交易类指标方面，科创板首次引入市值标准，对于连续20个交易日市值低于3亿元的上市公司进行强制退市。这一方面契合了科创板规定的上市标准，另一方面也清理了那些不受市场认可的上市公司。

其次，退市流程更精简，退市时间缩减到2年（主板、中小板和创业板一般为4年）科创板退市流程更为精简，取消了主板、中小板、创业板退市流程中暂停上市和恢复上

市的阶段，对于科创板退市的企业，将直接启动终止上市程序。总体来看，科创板退市流程进一步加快，退市效率将大幅提升。

最后就是科创板退市执行力度更大，退市企业不得重新上市。

关于爆炒，科创板涨跌幅限制放宽至20%一定程度提高了爆炒的难度，先前A股适用的打板操作环境就会失效，也就是说需要更多的资金才能制造个股的涨停，且由于20%的涨停收益较大，许多投资者会选择兑现落袋为安，这样就加剧了封停的难度。所以20%涨跌幅看似加大了个股波动风险，其实是有抑制爆炒行为的。另外针对个股波动风险的问题，科创板通过交易规则也做了一些优化，在科创板交易规则下，连续竞价期间，限价申报设置上下2%的有效竞价范围，设置限价报单可以有效防止股价的大幅波动，尤其是快速的拉升甚至拉升到涨停。在2%的申报限制下，要达到同样的拉升效果，需要分步下单，整体的拉升速度放缓，操作难度与成本都会变得更大。

[问] 道法自然_徐：

对@华夏ETF说：鲁总，您好，科创板承载着促进国家科技创新的任务，政策，资金的扶持明显，我也愿意响应，只是现在的估值确实太高，感觉无从下手啊，希望贵司的科创50ETF早日落地，我也好放心布局，请问贵司产品什么时候才能出台？另外，想请鲁总谈谈创业板注册制后，和科创版的功能似乎有点重复，布局那边更有前景，或者两者都配置，谢谢？

[答] 华夏ETF：

您好，华夏科创50ETF在7月15日递交了材料，7月22日正式受理，根据以往股票ETF获得批文的时间周期来预估，从受理到获批大概需要1个月左右时间。若华夏科创50ETF批文下来，并且确定了具体发行时间和发行安排，我们会在“华夏ETF”账号中第一时间告诉大家，敬请期待。

关于科创板和创业板的区别，相同点当然有，推动传统产业向新兴产业的转型，推动中国的科技创新，提升直接融资体系对新兴产业和实体经济的支持力度。区别的话我觉得主要有两点，一是科创板是增量板块，当前150多家科创板上市公司都是注册制下的增量公司，创业板800多个股大部分是存量公司，二是当前科创板上市公司处在成长初期，而创业板大部分均是成熟型企业，在成长性方面科创板可能更胜一筹。配

置方面，科创板行业分布更加集中，专注于新兴产业，比如新一代信息技术、新能源、新材料、高端制造等等，创业板在生物医药板块占比较大，更有侧重，可根据您对这些板块后市的判断，来分配合理权重。

[问] 大可888888:

对 @华夏ETF 说： 请问科创50指数是如何调整成分股的？都知道科创50应该是中国科学技术公司的前沿阵地。它要调整成分股是看市值吗？如果蚂蚁金服上科创那它肯定会是巨无霸，可蚂蚁金服更像金融服务公司它要进科创50是不是不合适？

[答] 华夏ETF:

您好，科创50指数主要的筛选标准是市值和流动性，选取了前50的股票，并且每季度会根据标准，重新调整，比如中芯国际因为刚上市，目前不在科创50指数当中，9月份，若它的市值和流动性满足要求，则有可能被纳入到指数当中来，同时，那些市值和流动性不满足前50的股票则会被剔除。

关于巨无霸科创板公司，科创50指数有一个很好的机制限制，就是单个股票权重不超过10%，前5大成分股权重合计不超过40%，所以即使蚂蚁集团在科创板上市，市值特别大，它在科创50指数中的权重也不会超过10%，这样科创50指数不会因为某个股票占比过大而失真，大体也是能够代表整个科创板的表現，具备指数的表征功能。

[问] 远方的路i:

对 @华夏ETF 说： 科创板确实值得投资，但是短期来看，当前市场的位置较高，现在入手科创板ETF50是不是好的机会呢？

[答] 华夏ETF:

您好，关于科创板的估值，确实是很多投资者最看重或担忧的因素，具体的话我觉得可以从以下几方面理解看待科创板的估值。

1、关注行业的成长性，科创板汇聚了众多新兴产业，比如医药、芯片板块，从去年到今年，估值一直居高不下，与此同时，他们所属领域在当下景气度却很高，所以对于

这些新兴产业，需要结合成长性和景气度来看，单一关注估值可能错过新兴产业投资机会。当然短期的话存在一定风险，比如估值高的，前期涨幅大的板块，波动也会比较大，如果A股整体面临调整震荡，这些板块回调可能也会比较大，投资科创板还是其他科技板块，需要坚定看好才行。

2、关注科创板是否有稳定的业绩，稳定的业绩增长有利于估值消化，比如白酒板块，估值一直在创新高，但白酒板块具备稳定的基本面，所以即使估值不涨，配置这些板块还能赚盈利增长的钱。

3、科创板聚焦核心技术，具备比较高的行业壁垒，有较强的护城河，是高估值的强有力支撑。

4、科创50指数与创业板50指数比较，科创50指数市盈率估值80倍，创业板50指数87倍，而且科创板个股有更高的研发投入占比，相对来说科创50估值还是比较合理的，另外科创板整体估值是100+，科创50指数估值比科创板整体要低。

5、新兴产业不同细分领域用不同的估值方法看待更合理，比如研发药企，会按研发管线的估值来衡量它的价值，一般新药研发需要特别长的时间周期和特别大的前期投入，如果一开始就按PE去估值，药企估值没法看，也对它不公平，另外还有一些互联网公司，甚至还会用每天的活跃用户每月的活跃用户来进行估值，所以新兴产业如果单一的按PE来估值，可能会有失偏颇。

总结来说，估值是参考指标，但更需要兼顾行业成长性、景气度来看，尤其像科创板一样的新兴产业，更是要全面的来看待衡量板块或企业的投资价值。

[问] 股市小英：

对 @华夏ETF 说：您好，科创50ETF马上就要发行了，对于较为激进的年轻人来说，科创50ETF投资的比例应该如何把握？

[答] 华夏ETF：

您好，根据您的风险承受能力，比如可以通过核心+卫星的策略来进行配置，核心是像沪深300、上证50ETF这样的底仓，卫星是科创50ETF这样聚焦新兴产业的投资工具。如果求稳一些，核心占比就高些，如果偏激进，则卫星占比高些。

[问] 云霄nxzhhm:

对 @华夏ETF 说: 请问对于广大普通投资者, 有哪些好的方法可以参与科创50?

[答] 华夏ETF:

当然是科创50ETF, 一是科创板大多数是高科技企业, 普通投资者研究这些企业知识门槛特别高, 经常会遇到招股说明书每个字都认识, 但就是不知道它在说什么, 但同时又看好这些新兴产业长期发展, 科创50ETF就是一个比较好的折中选择, 二是科创50ETF没有门槛, 不需要额外开通科创板投资权限, 只要有证券账户, 就能参与到ETF的投资, 很方便, 当然根据公开信息, 当前科创50ETF产品批文还未下来, 大家得等它公告, 正式发行的时候才能参与, 敬请期待哦。

[问] 旺旺的鹏仔:

对 @华夏ETF 说: 鲁总好! 我有两个问题请教:1.现在科创板有不到200家公司, 就目前看科创板50指数的成分股是不是有点太多了? 2.您认为优选科创板中生物医药、信息技术个股是否要好于投资科创板50? 谢谢!

[答] 华夏ETF:

您好, 科创50指数的初衷是为了能够表征科创板整体的走势, 如果成分股数量过于少或者过于集中, 可能会导致指数波动过大或者因为某些权重龙头股的表现而出现失真, 无法达到表征科创板整体表现的功能。

科创板大多数是高科技企业, 就像您举例的生物医药、信息技术等, 普通投资者研究这些企业知识门槛特别高, 经常会遇到招股说明书每个字都认识, 但就是不知道它在说什么, 但同时又看好这些新兴产业长期发展, 通过投资科创50指数来分享这些企业板块的成长, 就是一个比较好的折中选择。另外, 科创50指数收益跟个股比也不差, 今年以来科创50指数涨幅42.77%, 战胜了56%的科创板个股, 也就是说, 超过50%的科创板个股是没法跑赢指数的, 那么如果选个股耗时耗力, 还有踩雷风险, 投资科创50指数至少能获得平均收益水平, 其实也是种不错的选择啦。

(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