人口红利消退，城镇化进程放缓，实体经济缺少增长点，科技创新成为国家经济再上一台阶的关键突破口。但是高利率叠加高上市门槛，中小创企业面临融资难融资贵的问题，发展不易。在此背景下，
一个崭新的，支持中小企业创新发展的交易所应运而生。

你以为我说的是当前的中国和北交所，实际上说的是1970年代的美国和纳斯达克。

1970年代，美国一方面遭逢着经济的
滞胀和布雷顿森林体系的瓦解，另一方面也迎来硅谷
的初创及科创企业的兴起
。1971年2月，为了规范混乱的场外交易
和为小企业提供融资平台，美国全国证券交易商协会
创立纳斯达克。作为世界上第一家电子交易所，纳斯达克凭借交易的便利性、极低的上市门槛，迅速火热起来
。同年10月，成立仅3年的英特尔
登陆纳斯达克。在其后的50年时间里，这家半导体巨头的辉煌历程如同纳斯达克与美国科技公司的缩影。苹果、微软、思科、谷歌、特斯拉
等科技行业的巨擘从这里成长壮大，改变世界的同时也给投资者带来惊人的回报。

50年后——202
1年11月，旨在打造服务创新型
中小企业主阵地的北京证券交易所正式开市。
截至2022年7月20日，北交所上市公司已突破100家，聚焦大制造，创新属性明显。较高的科技含量、显著的成长性使北交所未来有望成为十倍、甚至十倍牛股的“诞生地”。

这一百多家我们还叫不出名字的公司里，能走出伟大的科技企业吗？当前布局北交所，是否能期待一个美好的未来？

科技创新是跨越“中等收入陷阱”的关键

经历近几十年的快速发展后，我们开始面临经济增长的瓶颈。如何寻觅新的增长点，给经济带来新的活力？在新古典增长理论
中，索洛模型指出经济的持续长期增长主要来源于技术进步。经济学家菲利浦·阿吉翁认为，跨过中等收入陷阱的关键就是创新，打破旧公司的格局，才会带来经济的新动力。

对照来看，日本、韩国在上个世纪八九十年代，相继通过电子、半导体等科技领域技术创新，成功跨入高收入国家行列。而巴西、阿根廷

等依赖资源与贸易的国家至今仍处于中等收入陷阱。

近年来，国家愈发重视科技创新能力的提升。此前，高层表示，“我们在国际上腰杆能不能更硬起来，能不能跨越‘中等收入陷阱’，很大程度取决于科技创新能力的提升”。十三五规划中明确提到，要“切实转变发展方式，提高发展质量和效益，努力跨越‘中等收入陷阱’，不断开拓发展新境界。”

在政策导向下，我们看到随着新一轮科技革命的到来，我国科技行业也进入向上周期。统计数据显示，
信息传输、软件和信息技术服务业对我国GDP
增长的贡献率已由2016年初的7.0%增长到2022年二季度的15.64%，在经济总量中扮演着越来越重要的角色。（数据来源：WIND
，截至2022.6.30）
我国高技术产业体量逐渐提升，截止2021年，我国高技术产业营业收入达19.91万亿元，较2012年规模翻了一番。高技术制造业占规模以上工业增加值比重达的15.1%，规模以上高技术制造业工业企业数达4.14万家。

另一方面，我国科技原始创新能力不断提高。据有关机构统计，截止2021年末，我国全球创新指数排名提升到第12位，成功进入创新型国家行列。基础研究经费过去十年提高3倍，国内
发明专利、PCT国际申请量跃居全球第
一。（资料来源：《法治日报
》，《国家发改委：国内发明专利申请量跃居全球第一》,2022.6.28）

当前，新一轮以5G、云计算
、大数据等新兴技术为代表的科技浪潮正在加速向前，我国作为全球最大的新技术、新产品、新业态、新模式应用市场，在云计算、大数据等领域具有巨大的市场应用空间和场景，相关主题投资前景广阔。

为什么北交所对于中小企业创新发展如此重要？

出于风险和收益的考量，金融业天然地“嫌贫爱富”，常常“晴天送伞，雨天收伞”。而对于那些处在发展早期的中小企业来说，未来的发展存在巨大的不确定性，这也让它们的融资非常困难。

在1970年代的美国，成千
上万的中小企业没有办法达到纽交所
的上市门槛，而纳斯达克为他们解决了燃眉之急。在纳斯达克，“any company can be

listed”（任何公司都可以上市）
。或许正是这样极低的上市门槛，帮助许多个“苹果”、“英特尔”度过了成长早期的艰难时刻。

当然，在后来，“苹果”和“英特尔”们，也给投资者带来了丰厚的回报。依靠领先的科研能力以及持续研发投入，美国经济自上世纪90年代以来获得持续繁荣发展，并在人工智能
、5G、VR/AR、云计算、大数据、芯片等领域缔造了领先世界的企业。在资本市场上，美国科技行业的规模也不断扩张，
推动美股
迎来长牛。截至2022.6，纳斯达克市值前十大公司市值均超2000亿美元，前四大公司市值已超过万亿美元。

纳斯达克市值前十大公司

数据来源：Wind，截至2022.6.30.

以上个股
列举仅用于举例说明，不代表任何具体的投资建议，股市有风险，投资需谨慎。

在纳斯达克成立50年后，去年11月，旨在打造服务创新型中小企业主阵地的北京证券交易所正式开市。目前，北交所以新三板精选层为基础组建，已汇聚100多家上市企业。此外，新三板共有超过
6000家挂牌企业，基础层
和创新层提供了丰富的北交所扩容后备军。借助科技创新与产业升级的时代红利，这些企业未来或具有较可观的成长空间。

从业绩来看，百家北交所公司2021年营收同比增长31.04%，归母净利润同比增长22.81%，标杆性企业初步形成聚集效应。（数据来源：Wind）

从行业来看，北交所企业分布于机械设备、新材料、信息技术、医药等行业，覆盖国产替代、高端制造、自主创新等领域，且集中度适中，分布均衡。

资料来源：上海证券报，Wind，景顺长城整理

从市值来看，104家北交所上市企业平均市值不到20亿，规模较小，可以说基本处在行业第一阶段的成长赛道期。这一阶段企业具有较强的Beta机会和成长性。符合

我国制造业细分领域产业升级的大趋势，具有很大的发展空间。

估值方面，截至7月19日，北交所
上市公司估值中位数约为20倍，平均市盈率（TTM）为24倍，而科创板、
创业板
估值中位数分别43倍、36倍，平均市盈率分别为54倍、232倍。相较科创板、创业板，北交所具有一定的估值优势。

数据来源:wind，截至2022/7/19

投资北交所的关键点是什么？

较低的上市门槛，或许意味着企业质量的参差不齐。回望纳斯达克发展壮大的历程，其实也不是一帆风顺，而是一个残酷的大浪淘沙、优胜劣汰的过程。数据显示1980 年到
2017年，从纳斯达克
退市的公司便达到了惊人的10431家。（来源：上交所
《全球主要资本市场退市情况研究 及对科创板的启示》）

对照来看，想要参与北
交所的投资，仍需要充分考虑风险。
一方面，创新型中小企业的未来发展仍有较大的不确定性，经营的波动或许也将带来股价的波动。如何从中选到真正优秀的公司，把握好组合的整体风险，考验基金经理的能力。另一方面，今年以来，
北交所日均成交金额5.98亿元，对于A股来说，这里仍旧是一片有待耕耘的土地。

对普通人来说，利用公募基金的专业投资优势，可一定程度上控制投资风险，同时也能够以较低门槛参与北交所投资。

7月25日起发行的
景顺长城北交所精选两年定开混合基金
（基金代码：A类016307/C类016308）就是一只纯正北交所主题基金
，投资于北交所股票的仓位
不低于80%。产品运作上采用“两年定开”形式，两年封闭运作期有利于中长期价值投资。

新产品拟任基金经理张靖
是一位具有多年投资经验的老将，投资风格上偏好小市值、高成长股票，且对估值

有一定要求，力争寻找到具有成长潜力的优质公司布局，实现基金资产长期增值。

在投资中，张靖较为注重公司的基本面趋势及投资性价比，其在选股方面呈现三个鲜明的特点：

一是对业绩的确定性要求比较高。
因为扎实的业绩是股价的坚强支撑，也是投资逻辑正确与否的试金石。

二是对估值有控制。
他会对公司未来相对确定的成长空间进行预判，并给予相应合理的估值空间。

三是偏好寻找有经营拐点的公司。

至于行业选择
，张靖倾向于均衡分散投资，全行业选股，不局限于单一赛道，而同时布局3-4个基本面趋势向好的产业链，利用各板块节奏上的差异，降低组合波动。

通过基本面的深度研究、估值空间的把控，张靖管理的产品超额回报显著。

从业绩来看，张靖自2014年10月管理景顺长城策略精选
以来，截至6月30日
，景顺长城策略精选过去五年累计回报达133.36%
，同期业绩比较基准收益率为27.60%。

数据来源：基金定期报告，截至2022.6.30

除了基金经理的丰富经验，
景顺长城在股票投资上已形成了核心
竞争力。
成熟有效的投研体系、优秀稳定的投研团队以及自成特色的投研文化，使公司不断涌现出中长期表现优异的产品。在新经济投资领域，景顺长城既布局了新能源、电子信息等科技行业主题基金，也推出了专精特新
、科技创新相关主题基金，投资经验丰富，可为新产品提供扎实的投研支持。

张靖表示，结合北交所的战略定位和上市公司“小而美”的特征，新基金投资将立足于成长，深入细分产业链的研究，挖掘市场前景大、竞争壁垒高、业绩确定性强

的个股机会，也要对公司的发展保持足够的耐性伴随其成长。在组合配置上，力求均衡和风险分散，降低中小企业经营波动大的风险。此外，积极参与转板、新股发行等投资机会。

小景说

从新能源车的普及、到智能家居的广泛应用，我们已深刻感受到了科技创新带来的变化。
随着科技创新浪潮持续奔涌向前，“中国版纳斯达克”未来很有希望涌现出许多优秀科技企业。
普通人如何在这轮“科技浪潮”中分一杯羹？依靠专业的投资机构，或更有助于投资者捕捉到那些具有巨大成长空间的优质企业。

尊敬的投资者：

投资有风险，投资需谨慎。公开募集证券投资基金（以下简称“基金”）是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。基金不同于银行储蓄等能够提供固定收益预期的金融工具，当您购买基金产品时，既可能按持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。

您在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等产品法律文件和本风险揭示书，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，认真考虑本基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。

根据有关法律法规，景顺长城基金管理有限公司做出如下风险揭示：

一、依据投资对象的不同，基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、基金中基金、商品基金等不同类型，您投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，您承担的风险也越大。

二、基金在投资运作过程中可能面临各种风险，既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合
规风险等。巨额赎回风险是开放式基金
所特有的一种风险，即当单个开放日基金的净赎回申请超过基金总份额的一定比例（开放式基金为百分之十
，定期开放基金为百分之二十，中国证监会

规定的特殊产品除外）时，您将可能无法及时赎回申请的全部基金份额，或您赎回的款项可能延缓支付。

三、您应当充分了解基金定期定额投资
和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

四、特殊类型产品风险揭示：

1.如果您购买的产品为养老目标基金
，产品“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，产品不保本，可能发生亏损。请您仔细阅读专门风险揭示书，确认了解产品特征。

2.如果您购买的产品为货币市场基金，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，基金管理人不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

3.如果您购买的产品为避险策略基金，避险策略基金引入保障机制并不必然确保您投资本金的安全,，基金份额持有人在极端情况下仍然存在本金损失的风险。

4.如果您购买的产品投资于境外证券，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，
本基金还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。

5.如果您购买的产品以定期开放方式运作或者基金合同约定了基金份额最短持有期限，在封闭期或者最短持有期限内，您将面临因不能赎回或卖出基金份额而出现的流动性约束。

五、本基金特有风险揭示

本基金封闭期内股
票资产占基金资产的比例为60%-100
%（其中港股通
标的股票不超过股票资产的20%），投资于北京证券交易所股票的比例不低于非现金基金资产的80%。本基金股票仓位偏高，受股票市场风险影响较大，如果股票市场出现整体下跌，本基金的净值表现将受到影响。

本基金主要投资于北京证券交易所股票，可能面临投资北京证券交易所股票相关的

特有风险，包括企业经营风险以及无法盈利甚至较大亏损的风险、股价大幅波动风险、企业退市风险、流动性风险、监管规则变化的风险等；

其他特有风险还包括：封闭期内无法赎回基金份额的风险（本基金以封闭期和开放期滚动的方式运作，每两年开放一次，基金份额持有人仅可在开放期内办理赎回或转换转出业务）、通过战略配售方式参与股票投资的风险、策略风险、模型风险、流通受限证券的投资风险、股指期货
的投资风险、资产支持证券的投资风险、港股
交易失败风险、汇率风险、境外市场
的风险、可转换债券
投资风险、国债期货投资风险、股票期权投资风险、信用衍生品投资风险、科创板股票投资风险、存托凭证投资风险、基金参与融资与转融通
证券出借业务的风险、基金合同自动终止风险等。详细风险揭示请您认真阅读本基金的《招募说明书》“风险揭示”章节。

六、基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。景顺长城基金管理有限公司提醒您基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由您自行负担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。

七、景顺长城北交所精选两年定期开放混合型混合型证券投资基金（以下简称“本基金”）由景顺长城基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）依照有关法律法规及约定申请募集，并经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）许可注册。本基金的基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要已通过中国证监会基金电子披露网站http://eid.csrc.gov.cn/fund和基金管理人网站www.igwfmc.com进行了公开披露。中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

募集期内，本基金募集规模上限为5亿元人民币（不包括募集期利息），并将采用末日比例确认的方式实现募集规模的有效控制，具体方式详见《基金份额发售公告》。

注：张靖于2014-10-25开始管理
策略精选基金，晨星
风险评级为中风险（R3），适合稳健型、积极型和激进型投资者。基金定期报告显示，策略精选基金2017年-2021年各年度、成立以来收益率分别为：7.86%、-20.2

1%、44.03%、63.21%、49.13%、307.55%，同期基准收益率为：10.30%、-9.32%、20.09%、15.25%、0.50%、81.57%。该基金2013/8/7-2015/1/22由王鹏辉管理。

以上业绩截至2022年2季度报告，来源于基金定期报告，基准数据来源于WIND。

策略精选2017年-2021年各年度、成立以来最大回撤分别为：-11.29%、-24.27%、-13.77%、-23.28%、-15.90%、-36.48%。数据来源：WIND,截至2022-6-30。