

财联社8月14日讯 (记者 闫军) 8月市场的上涨先锋非科创板莫属,截至8月11日,

A股

三大股指收跌,赛道回调,8月最引人关注的科创50指数下跌2.3%,是休憩,还是熄火?

处于历史估值低位,市场

风格转头,主流资金也愈加青睐科创板,国盛证券

首席策略师张峻晓测算,科创板成立三周年以来,重点投向科创板的科创50ETF、科创板基金、科创主题基金和科技创新基金四类基金规模合计已超1300亿元。

作为参与度较广的科创50ETF近期收益情况如何?规模有何变化?“这届基民成熟了!”在宽基方面,基民确实呈现出指数“越跌越买、越涨越卖”的特点。这一点在科创50ETF更有所体现,尽管科创50ETF成立以来回报率仍为负值,但是基民的认购近年来持续增加。

越来越多的投资者利用ETF来实现“越跌越买”的逆向操作,这其中究竟有何操作技巧?

科创板估值开启修复之旅

科

创板

重点上市

方向为新一代信息

技术产业、新能源产业、高端装备制

造产业、新材料产业

、新

能源汽车

产业、节能环保产

业、生物产业以及相关服务业。科创

50汇聚了专精特新

、小巨人企业,这些企业代表国家未来经济转型方向,可以说前景无限。因此,此前科创50ETF、

科创板主题基金发行时受到投资

者热情追捧。彼时华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信

4家科创50ETF各50亿的额度,发行一天狂售1000亿,均启动配售比例。

热闹之后，是收益率长达三年的“冷静”期。因上市企业估值泡沫、发行价较高、业绩不佳等原因之下，科创主题ETF自上市以来基本上处于跌破净值状态。

截至8月11日，华泰柏瑞科创板ETF、华夏科创50ETF、易方达科创板ETF、以及工银瑞信科创ETF成立以来收益率分别为-16.18%、-14.78%、-15.17%和-15.44%。

不过，从4月27日市场反转开始，科创板在今年的表现可圈可点。科创主题ETF基金近三个月均取得超过10%的涨幅，其中，华夏科创50ETF、易方达科创板50ETF、工银瑞信科创ETF涨幅超过17%，广发科创50ETF龙头和科创50ETF华安也有超过16%的涨幅，但成立以来收益仍为负值。

进入8月，科创板再次引领了指数涨幅。对此，广发科创50ETF及联接基金经理陆志明表示，8月份以来科创50指数相对市场有超额收益，原因有二：其一，科创50指数在前期相对于市场指数跌幅更大，今年年初至7月末，沪深300跌幅15.6%，科创50下跌22.1%，此轮反弹符合超跌反弹与波动往复的市场规律；其二，与半导体、芯片产业相关股票在科创50指数成分股中占比高达47%左右，近期在芯片国产化等方面利好预期的推动下，科创50指数成分股中与半导体、芯片产业相关股票短期出现了大幅上涨，推动了指数的大幅上涨。

悲观情绪的修正、成长风格的驱动，随着，随着市场风险偏好的提升，弹性较强的科创50在成长风格下走势强劲起来。工银瑞信指数投资中心投资部副总监、科创ETF基金经理赵栩向财联社记者介绍，科创50中的权重较大的行业主要是热点赛道，在经济复苏的大背景下，基本面得到不断的验证，如芯片等细分行业也成为近期指数表现强劲的重要因素。从科创板基本面来看，虽然经济下行压力仍在，但科创板的增速在A股主要几个大的板块中仍然是具有相对优势的，这也成为行情表现的重要基础。

赛道的红利成为基金经理的共识，科创板企业业绩改善也是其中关键。张峻晓测算，科创板上市公司的业绩增速在2020年下半年已经开始超过创业板，科创板在生物医药、电新行业的高增长带动下继续维持业绩高增长，预计同比增长22.35%，而创业板方面，预计2022年全年业绩增速将同比下降21.11%。

“有产业基础，有估值优势，有相对高的业绩增速，科创板50ETF企业的业绩增速在所有宽基指数中是最快的。”创金合信基金权益投研总部执行总监黄弢日前在媒体交流会上表示。

科创50ETF获资金持续流入

“这届基民成熟了！”近期在宽基方面，基民呈现出指数“越跌越买、越涨越卖”的趋势。这一点在科创50ETF也有所体现，尽管科创50ETF成立以来回报率仍为负值，但是基民的认购近年来持续增加。

以华夏科创50ETF为例，2020年底规模为124.6亿，到今年二季度总规模达到282.6亿，截至目前总规模突破318亿。尤其是在今年一季度市场急剧震荡之下，该基金规模依然从2021年底的206.9亿，增加至226.2亿。

对此，陆志明指出，在基本面没有出现极度恶化的前提下，股票的估值随着市场情绪的波动发生变化，投资者能够摒弃“追涨杀跌”的非理性投资习惯，选择有利的时机入场，是一种成熟的表现。现在有很多聪明的基金投资者学会了使用“网格交易法”，运用得当的话，可以在震荡行情中获得超过指数本身的超额收益。

所谓“网格交易法”，就是先选好标的买入一定的底仓，设定一个价格波动区间，并且把波动区间分为N等分（差价），价格每跌一个差价就买入一份，价格每上涨一个差价就卖出一份，进行“低吸高抛”赚取波段差价。

赵栩表示，越来越多的投资者利用ETF来实现“越跌越买”的逆向操作，一方面确实说明投资者能够更加理性地看待市场波动，实现“低买高卖”，这是投资者成熟

ETF

的工具属性被投资者真正地认知并运用，这对于市场整体的有效性提升都是有帮助的。

此外，从基民认购选择来看，科创50ETF也呈现出强者恒强的“马太效应”

，百亿份额以上的华夏基金科创50ETF和易方达科创板50ETF也获得相对较高的认购。其中，华夏基金科创50ETF最近一季度份额增加31.8亿，易方达科创板50ETF同期也有15.6亿份额增加。

短期解禁潮隐忧不改后市乐观

近期是科创板迎来三年首批“大非”（股改前占比例较大的非流通股）解禁潮，成为一个扰动市场表现的担忧。

据浙商证券

研报，2019年7月科创板开市，至2022年7月起，三年“大非”限售股陆续到期解禁。据统计，今年年科创板首批“大非”解禁规模为4086.99亿元，其中7月解禁规模最大，达2626.13亿元。与此同时，今年科创板“小非”（部分限售股票）解禁规模规模逾2800亿元。

解禁之后，直接影响是科创板企业股东及战略配售机构均可直接进入逐步减持的阶段，这意味着科创板接下来将笼罩在抛压阴影之中。

对此，黄弢指出，市场参与者很聪明，对于解禁的判断会相对靠前一些，因此科创板4月底跌破1000点与市场预期7月科创板“大非”解禁或有一定相关性。不过从长周期的角度来讲，二级市场最大的优势就是它的流动性，所以我认为解禁本身并不构成一种对板块的压制性因素，关键还是看板块未来的长期成长性和成长空间，以及估值因素。

对于科创板后市看法，赵栩认为，目前科创50行情较市场表现的更为强势，短期内来看，市场表现的投资逻辑和市场风格仍有望得到延续。从中长期来看，科创板股票的机构持有量仍然处于较低的水平，未来随着对于板块认知的进一步加深，持有比例潜力仍然较大，作为成长风格的代表，科创ETF未来的工具属性将在不同投资者的资产配置过程中得到更广泛的应用。

陆志明则认为，投资者需要看重这一配置工具，他表示，与沪深300等宽基指数相比，创业50指数样本股票科技行业集中，同时成分股票具备高成长性的特征，是投资于科技成长领域股票、分享经济成长成果的良好配置型工具。

科创板所定位的行业代表了其上市企业都处于未来核心竞争力的产业，但是风险同样存在。

黄弢认为，成长是所有二级市场投资人都喜欢参与的方向，最大的风险就在于伪成长。比如目前科创板中一些与创新药、半导体相关的公司，从美股纳斯达克的经验来看，可能最后跑出来的只有少数几个巨头。即使行业赛道本身不错，但公司竞争力能否维持，企业能否发展壮大，可能还是要划一个问号，这就是最大的风险所在。

本文源自财联社记者 闫军