

2020年8月24日，创业板正式实行注册制。

对于股民来说，创业板注册制改革大幅提高了投资门槛。

一是10万元账户资金与2年投资经验的限制，二是20cm的涨跌停板。

2020年年初，在投资者们刚刚认识到了宁德时代、东方财富等高成长股票的魅力，市场就给了当头一棒。

10万元的门槛不算高，但是两年的投资经验却像是一扇大门，牢牢将那些投资经验尚浅的投资者们挡在了创业板的门外。

有需求但缺乏供给，于是专注于投资创业板的基金出现了。

2020年8月前后，市场中11位管理人上报了创业板两年定开基金。

这些基金有两大特点：

1.相比传统的创业板指数

基金，国内的主动管理基金整体可能还是存在一定的超额收益。

2.两年封闭期，创业板股票

的波动更大，更需要通过长时间的持有来平滑收益曲线。

在当时，优秀的运作模式也迎来了资金的疯抢，11只产品募集资金超过150亿元。

## 两个第一

随着第一批创业板2年定开基金的陆续开放，认购基金份额的投资者们，面临各自的喜怒哀乐。

截至2022年8月19日，表现最好的一只基金是华安创业板两年定开混合（160425），自成立以来，区间收益58.97%，相对于创业板指数的超额收益超过60%。

华安创业板两年的基金经理是蒋璆，对于这位基金经理，我们之前在梳理牛市顶点首次担任基金经理的文章中也介绍过。

自2015年6月中旬至今年6月底，蒋璆管理的华安动态灵活配置跑出了接近220%的区间回报，年化收益接近18%。

蒋璆管理的两只产品，在不同的统计口径中都排在了市场第一。

一次是运气，两次就是实力了。

## 非典型基金经理

蒋璆是一个非典型的基金经理。

一般来讲，基金经理的职业规划路径为名校硕士——卖方研究员——买方研究员——基金经理。

而蒋璆的第一份职业，是在韩国浦项制铁公司负责进出口贸易，这也给他刻上了“产业”的烙印。

这也是蒋璆相比于指标型基金经理最大的不同：从实业的角度、产业的角度去研究公司，而不是仅从估值等金融的眼光去判断。

因此，相比于传统路线晋升的基金经理，蒋璆可以更为清晰地把握产业发展趋势。

比如，在他的选股标准中，将高景气赛道的优先级排在了估值前面。

又如交易策略中，他也并不追求低价与情绪共振的右侧交易，而是偏好逆向思维、寻找左侧布局的机会。

正是如此，华安创业板两年才能在一众竞争者中出类拔萃。

华安创业板两年基金相对于创业板指数的超额收益始于2021年二季度。

在基金2021年一季报中，蒋璆重仓了光伏设备提供商迈为股份

、捷佳伟创，二者相加占基金净值的比例超过15%。

相比于投资者熟知的几个光伏龙头，这两只个股市值较低，估值也并不便宜，因此并没有受到太多基金产品的青睐。

不过，正如之前所述，蒋璆也并不是一个看重估值水平的人，相对于指标，他更关注光伏产业的发展趋势。

光伏行业是技术迭代很快的行业，比如从多晶硅到单晶硅，从BSF电池到PERC电池。

从行业的发展规律上看，老技术扩产期的结束，往往预示着新技术的成长，在PERC电池效率接近上限后，转化效率更高的HJT、TOPCON电池就是光伏电池片技术转型的方向。

相比于确定性更强的在建产能的爆发，蒋璆追求的是高弹性的新技术。

以迈为股份为例，这家公司为HJT电池片设备的供应商，2021年一季度，公司的PE-TTM为93。

单纯从估值看，彼时光伏龙头隆基绿能的PE-TTM只有41，无论是横向比较还是纵向比较，迈为股份都非常贵。

前景再好，投资这只股票也需要一定的勇气。

但奈何蒋璆就是一个将估值后置的一位基金经理，不仅买了，而且还买成了最大重仓股。

随后，迈为股份的股价从180元（前复权）一路上涨，8月底，股价达到500元，区间涨幅180%，市盈率来到惊人的175。

在重新评估了投资性价比之后，蒋璆在迈为股份的高点处清仓了这只股票。

## 顺水推舟

在投资中，人们常说认知要与持仓相配套。

在新兴产业聚集的创业板，追求低估值的投资理念可能无法配套高成长高估值的创业板风格。

始于产业，终于估值，是投资创业板股票更加可行的策略。

9月6日，华安创业板两年将打开申购，对于创业板感兴趣的朋友们不妨关注一下。

因为当投资风格与板块风格擦出火花，超额收益就是顺水推舟。