

编者按：创业板

主要服务于成长型创新创业企业，突出“三创”“四新”，代表了我国经济转型升级的重要力量。自开板以来，创业板吸引了一批科技创新能力强、市场认可度高的高新技术企业，培育了一批新经济领域的行业龙头，已成为驱动经济创新发展的主战场。与此同时，创业板指数

相关产品也给投资者带来较好的回报，历史累计收益率领先于其它主要宽基指数。

本期为系列第一篇文章：跨越周期的成长，龙头辈出的摇篮

本期主要看点：随着我国经济步入高质量发展阶段，科技创新已成为国家发展全局的核心。9月中旬《关于健全社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制的意见》审议通过，进一步强调了优化配置创新资源，强化国家战略科技力量，产业的创新发展依然前景广阔。创业板作为过去十年驱动中国经济创新发展的主战场，聚焦传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，不断孕育出科技创新领域的龙头，囊括不同时代下的成长核心产业，成就了创业板指数跨越周期的良好表现，并成为市场的成长型代表指数，投资价值凸显。

## 01 聚焦产业创新升级，十三年硕果累累

被誉为“竞争战略之父”的哈佛商学院教授迈克尔·波特

提到：每一个国家的发展将经历生产要素驱动、投资驱动、创新驱动和财富驱动等四个发展阶段。早在13年前我国就已关注并鼓励创新型成长企业的发展，并专门设立了创业板打造多层次资本市场体系。

图：创业板的发展历程核心指标变迁



数据来源：Wind，2010年、2021年数据截止年末；2022年数据截止2022年9月30日

经过13年的高速发展，创业板也逐步进入了创新驱动发展的收获期，截至2022年9月末，上市公司数量突破1200家，现有千亿以上公司12家，总市值增长15倍，为实体经济的高速发展做出了突出贡献。

## 02 创业板核心资产，反映科技创新历程

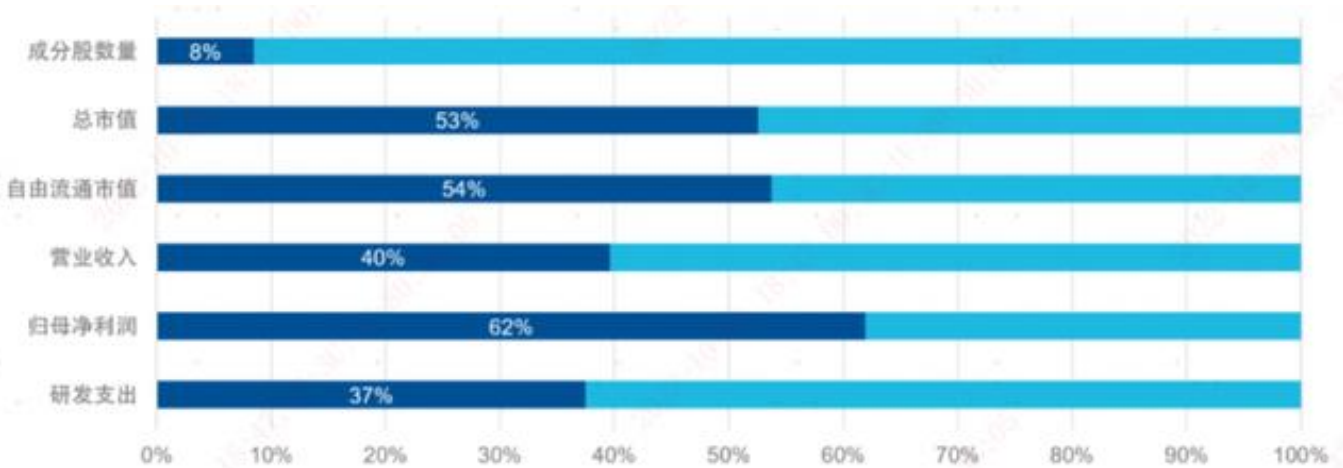
创业板指则从创业板中，选取最具代表性的100家上市企业股票组成指数成份并使用自由流通市值

加权进行编制，囊括了新兴产业龙

头公司，反映创业板市场

整体的运行情况。从市值、收入、盈利、研发等维度来看，指数均具备较好的代表性。

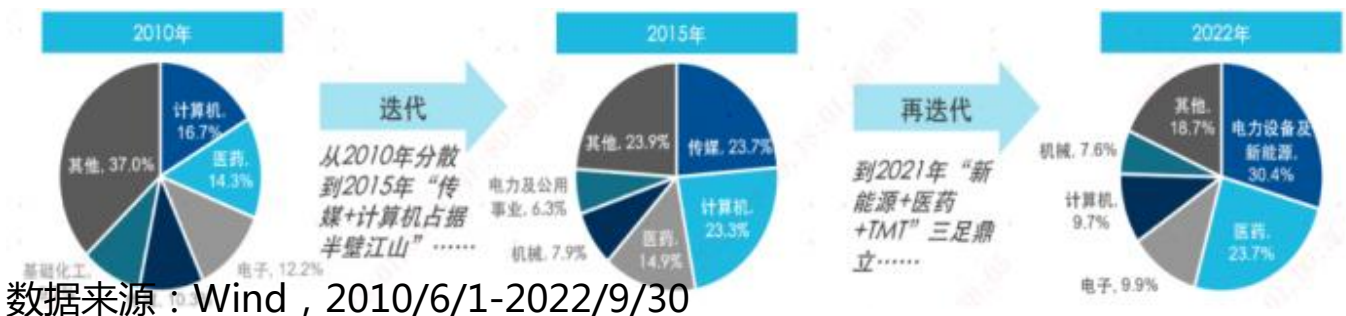
图：创业板指——创业板核心资产



数据来源：Wind，市值数据截至2022/9/30，财务数据截止2021年报

在指数内部，其成份股中新兴产业、高新技术相关企业的权重占比较高，成长性突出，在创业板指数初期，以计算机、医药为代表性行业，随着“互联网+”下的应用场景爆发，2015年传媒+计算机占据半壁江山。随后科技创新+双碳产业升级周期下的成长行情驱动“新能源+医药+TMT”三足鼎立，始终反映了我国的产业升级和科技创新历程。

图：创业板指行业迭代反映我国产业升级历程



数据来源：Wind，2010/6/1-2022/9/30

指数行业变迁的背后，是成份股不断的新陈代谢和吐故纳新。在2015年前，指数的前十大成份股主要为“TMT”领域公司，随着我国科技创新和优势产业的崛起，目前主要是“新能源+医药”。历史上三个典型阶段中，仅1只股票始终处于前十大成份股中，保证了指数的长期生命力。

图：前十大从TMT主导到“新能源+医药+TMT”三足鼎立

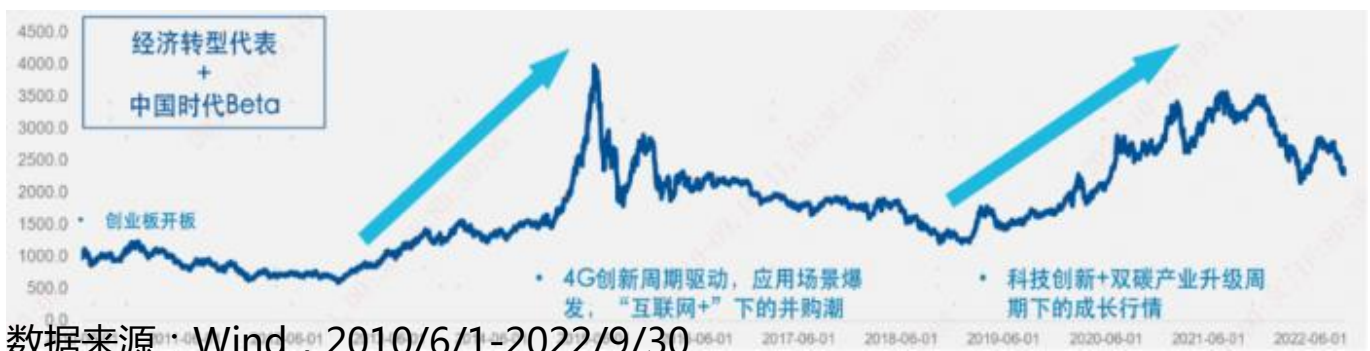
2010年初期			2015年5月			2022年9月				
排名	成份股名称	行业	排名	成份股名称	行业	上市以来涨幅 (截至2015年5月)	排名	成份股名称	行业	上市以来涨幅 (截至2022年9月)
1	神州泰岳	计算机	1	东方财富	非银金融	2159%	1	宁德时代	电力设备	1013%
2	碧水源	环保	2	乐视网	传媒	3984%	2	东方财富	非银金融	1931%
3	爱尔眼科	医药生物	3	机器人	机械设备	2690%	3	迈瑞医疗	医药生物	338%
4	华谊兄弟	传媒	4	万达信息	计算机	1935%	4	阳光电源	电力设备	2064%
5	国民技术	电子	5	华谊兄弟	传媒	1002%	5	汇川技术	机械设备	1427%
6	乐普医疗	医药生物	6	碧水源	环保	511%	6	亿纬锂能	电力设备	3385%
7	世纪鼎利	通信	7	网宿科技	计算机	1652%	7	温氏股份	农林牧渔	-24%
8	万邦达	环保	8	卫宁健康	计算机	2501%	8	爱尔眼科	医药生物	2600%
9	东方财富	非银金融	9	汇川技术	机械设备	562%	9	智飞生物	医药生物	852%
10	网宿科技	计算机	10	碧生源	传媒	976%	10	沃森生物	医药生物	291%

数据来源：Wind，2010/1/1-2022/9/30

### 03经济转型典型代表，成长风格投资工具

随着产业结构的发展变迁，总体来看指数有效表征了我国优势产业的发展方向。自2010年发布以来，经历了从互联网、传媒向医药和新能源的转变，整体来看指数的业绩在过去十几年的时间里穿越牛熊表现优异，与我国战略新兴产业的爆发高度一致。

图：指数的爆发与新兴产业发展周期一致



数据来源：Wind，2010/6/1-2022/9/30

指数优异的业绩也源于个股强有力的支撑。当前的100只个股中，有20只个股历史涨幅超过10倍。从后验的视角来看，被纳入创业板指的企业往往以成长龙头为主，通常会继续保持一定的领先优势。优选大市值龙头的方式决定了指数覆盖许多优质成长公司。

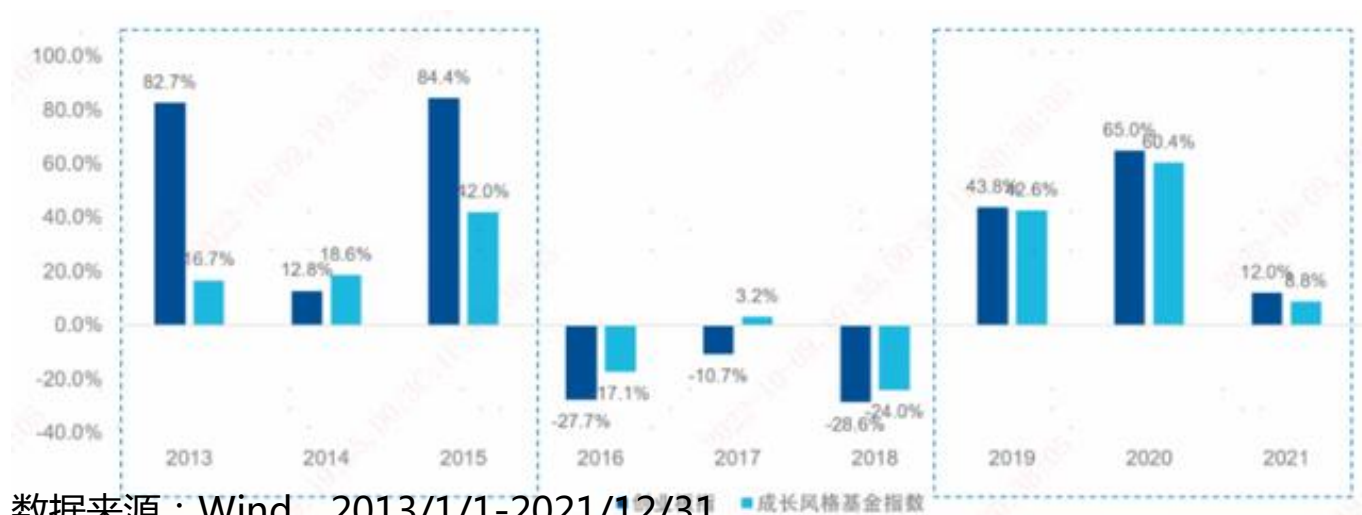
图：创业板指成份中的“10倍股”

证券代码	证券简称	累计收益率
300014. SZ	亿纬锂能	3385%
300390. SZ	天华超净	3304%
300450. SZ	先导智能	2980%
300604. SZ	长川科技	2659%
300015. SZ	爱尔眼科	2600%
300763. SZ	锦浪科技	2494%
300347. SZ	泰格医药	2181%
300274. SZ	阳光电源	2064%
300059. SZ	东方财富	1931%
300661. SZ	圣邦股份	1794%
300316. SZ	晶盛机电	1694%
300751. SZ	迈为股份	1633%
300601. SZ	康泰生物	1473%
300769. SZ	德方纳米	1440%
300124. SZ	汇川技术	1427%
300595. SZ	欧普康视	1398%
300285. SZ	国瓷材料	1259%
300496. SZ	中科创达	1153%
300750. SZ	宁德时代	1013%
300725. SZ	药石科技	1004%

数据来源：Wind, 截至2022年9月30日

作为市场典型的成长性指数，创业板指数的收益弹性往往领先于市场的同风格标的。2013-2015年成长行情中，创业板指大幅跑赢成长风格基金指数，2019-2021年成长行情中，赛道式投资大发展，创业板指依然表现出色，是典型的成长风格投资工具。

图：创业板指在成长行情中收益弹性领先



数据来源：Wind，2013/1/1-2021/12/31

作为囊括我国优势成长产业、布局成长风格的优质指数，创业板指将在我国经济高质量发展转型过程中帮助投资者分享新兴产业发展的红利。目前，跟踪创业板指数的ETF共有14只，其中规模最大的是易方达基金管理有限公司的创业板ETF。（本文来自：深市基金）

更多内容请下载21财经APP