

# 创业板核心资产低估值、高成长特征显现 创业板ETF份额创历史新高

最近一段时间,A股市场行情低迷,以成长股为主的创业板估值处于低位,资金借道ETF(交易型开放式指数基金)加速入场。

当前,创业板核心资产估值性价比较高,低估值和高成长优势凸显,促进创业板核心指数产品份额高速增长。数据显示,截至10月20日,创业板ETF(159915)份额逆势增长,最新份额达211亿份,创下历史新高;创业板50ETF(159949)最新份额达226亿份,相较年初增幅超100%。

华安基金对《证券日报》记者表示,随着国内经济边际改善趋势明显,政策支持持续加码,后续市场基本面和情绪面有望逐级改善,包括新能源、医药、电子在内的部分低估值板块或迎来估值修复的机会,创业板50指数为代表的创业板核心资产估值性价比较高,成长潜力大。

## 市场估值处于低位 创业板ETF份额创新高

今年2月份以来,受国内外复杂形势影响,创业板指持续回调,估值处于底部位置。

市场人士分析称,从宏观背景来看,美元走强,对全球权益资产的估值造成压力,加上国内经济仍处于修复通道中,A股权益资产承受较大压力,这其中偏成长属性的创业板波动更大。近一年来,市场的关注点和资金的追逐点更多集中在人工智能相关概念的TMT行业,资金追逐热点的趋势明显,对创业板形成抽水效应。

据悉,在经过大幅回调后,当前的创业板估值已经来到了25倍左右的位置,相对估值甚至低于2018年的分位数水平。

Wind资讯数据显示,截至10月20日,创业板ETF份额逆势高速增长,单周增长超7亿份,最新份额已达到211亿份,并创下历史新高。

对此,业内人士对记者表示,当下创业板ETF受到高度关注主要受宏观和中观两个维度影响。宏观层面上,经济复苏预期驱动机构资金的配置需求。中观维度上,权重行业景气度改善驱动市场关注提升。

从历史复盘看,在经济复苏阶段创业板指相对Wind全A的超额收益较为明显,经济复苏



制图 王晨同

背景下创业板ETF值得重点关注。

从权重行业看,新能源、医疗行业整体向好。中汽协数据显示,9月份新能源汽车销量达74.6万辆,环比增长4.14%,新能源车渗透率36.6%,较上月略有回落,但依旧处于极高区间。同时,新车发布大幅拉动了新能源车热度。另一大权重行业医药板块景气度提升的同时,2024年在阿兹海默症等领域亦有望迎来新一轮产品创新。

从模型角度看,创业板指维持高业绩增速且估值处于历史低位,胜率和赔率均相对较高。盈利上,创业板指一季度净利润增速为17.32%,2023年和2024年的Wind一致预期增速分别为25.22%和35.03%,在主要宽基中处于较高水平。估值上,创业板指当前PE(TTM)(滚动市盈率)为29.33倍,位于近十年以来2.54%分位。从PEG(市盈率相对盈利增长比

率)指标看,创业板指当前PEG为0.799,在主要宽基中处于较低水平,估值性价比较高。

## 经营业绩高速增长 创业板50ETF份额翻番

创业板50指数虽处于调整过程中,但基本面向好且长期投资价值突出,吸引了部分资金的提前布局。

创业板的盈利水平仍然保持高增速,据Wind资讯数据统计,创业板50指数第三季度的净利润同比增长29.37%。长期来看,创业板50指数在过去几年的盈利快速增长。2020年创业板50指数的盈利增长72%,2021年增长37%,2022年增长19%。

市场人士认为,在盈利韧性支撑下,低位

板块估值修复弹性更强,以创业板50指数为代表的创业板核心资产估值性价比较高,低估值和高盈利正在吸引资金。在本轮创业板的下行周期中,创业板50ETF份额却持续增长。数据显示,截至10月20日,该基金份额226亿份,相比年初的109亿份增长了114亿份,增幅超100%。

创业板50指数由华安基金与深证信息公司共同编制,在编制过程中参考了美股纳斯达克指数的选股方式,剔除了与创业板科技成长属性相关性较低的农林牧渔板块,这项剔除使得该指数的科技创新特色更为突出,旨在描绘创业板中市值规模大、流动性好的50只新兴科技股的市场走势。指数主要布局在新能源车、光伏、生物医药、电子、互联网等行业,一直被视为新核心资产。

据证券日报

# 多家外资机构发声:布局中国资产迎来窗口期

《中国证券报》23日刊发文章《多家外资机构发声:布局中国资产迎来窗口期》。文章称,外资机构频频“现身”新发ETF产品重仓持有人名单,多家海外机构上调中国经济增速预测并唱多中国股市,多家外资机构申报合格境外投资者资格……近一段时间,一些北向资金流出,但也有不少外资机构选择逢低介入,抢抓中国市场、中国资产调整带来的布局机会。

有外资机构认为,当前A股估值已颇具吸引力,逆势布局中国资产窗口期已经打开。有关部门持续推动中国资本市场对外开放,也将进一步增强A股对全球资金的吸引力。

## 外资机构悄然布局

截至10月22日,北向资金10月以来净流出371.9亿元。专家提示,不宜以偏概全将北向资金作为A股投资的“风向标”,当下仍有不少外资机构逆势布局中国市场、中国资产。

近段时间,新成立和上市交易的ETF前十大持有人名单中,频繁出现瑞银集团、巴克莱银行等外资机构的身影。例如,在博时上证科创板100ETF上市交易公告书公布的前十大份额持有人中,巴克莱银行持有基金1000万份,占总份额的0.38%。华夏中证港股通内地金融ETF上市交易公告书显示,在该基金前十大份额持有人中,瑞银集团为第二大份额持有人,持有基金2000万份,占总份额的9.57%;巴克莱银行以

1000万份基金份额与华夏基金并列成为第三大份额持有人,占总份额的4.79%。

此外,证监会网站10月18日更新披露信息显示,施罗德基金申报了“施罗德中国动力股票型证券投资基金”。据悉,这是该公司旗下首只投向中国股票市场的主动权益类基金。另外,富达、路博迈等多家外资基金公司表示,近期将积极布局投向中国的主动管理股票基金。

海外机构申请QFII/RQFII热情升温,也展现出外资持续深入布局中国市场的意愿。公开资料显示,9月以来,希伯资有限公司、吉尼斯资产管理有限公司、招银国际(新加坡)私人有限公司、群益证券(香港)有限公司等纷纷提交《合格境外投资者许可》申请并获受理,部分公司已收到行政许可决定书或书面反馈。

“海外机构申请QFII/RQFII有所加速,表明海外投资者,尤其是长线投资资金对中国高质量发展的前景持相对乐观的态度,也表明中国在对外开放领域的改革和努力不断取得积极进展。”中金公司研究部首席国内策略分析师、董事总经理李求索说。

## 对中国前景信心增强

多家外资机构指出,中国股票市场可能已经触底,相关股票资产具备中长期吸引力。

“中国市场是一个值得长期和耐心耕耘的市场。”施罗德基金总经理张兰表示,目前A股

整体估值处在历史低位。从中长期的角度来说,看好与经济转型相关的技术升级和消费升级方向,结合政策刺激和一些积极数据信号,对中国资本市场充满信心。

近期,多家外资机构陆续上调对中国2023年GDP增速的预测。在国家统计局公布2023年前三季度国民经济运行情况后,花旗集团、摩根大通、野村证券等机构纷纷上调对中国今年全年的GDP增速预测值。花旗集团将2023年中国GDP增速的预测从此前的5%上调至5.3%;摩根大通预计今年中国GDP将增长5.2%,高于此前预测的5.0%;野村证券也将这一预测值从4.8%上调至5.1%。

“9月和10月上半月,中国主要城市房地产销售小幅改善;‘十一’黄金周数据表明居民消费持续复苏。”瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛发表最新观点称,“预计中国今年第四季度GDP将同比增长5%,将全年实际GDP增速预测值上调至5.2%。”

## 高水平开放稳步推进

上述外资机构看待A股市场态度的变化,与近年来中国资本市场不断深化开放水平不无关系。

“2018年以来,金融领域先后推出50余条对外开放的措施,外资准入条件持续放宽,国内市场规则、制度不断与国际接轨。”全球财富

管理论坛总干事李剑阁介绍,中国金融市场已经与全球市场建立了更为紧密的联系,向国际社会发出了清晰的开放信号,也推动全球金融治理体系更加完善,显著增强了全球市场信心。

今年以来,证监会坚持证券基金行业高水平对外开放,很多国际知名机构加快在华投资展业或扩大业务范围。比如,证监会1月19日核准渣打银行(香港)有限公司出资10.5亿元独资设立渣打证券(中国)有限公司,后者成为证监会核准设立的首家外商独资证券公司;北京证监局7月28日核准汇丰保险经纪有限公司证券投资基金销售业务资格。

证监会在部署下半年目标任务时再度强调,进一步深化资本市场改革开放。专家预期,随着高水平开放稳步推进,更多优质外资机构将来华展业,推动更多中长期资金进入中国市场。

“中国在包括资产管理在内的各个领域,对外资企业始终持开放态度,安联投资将继续支持本地资产管理行业的发展。在未来几年,中国将是全球最重要的实现增长的市场之一。”安联投资全球首席执行官托比亚斯如是说。

据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。