

金牛理财网微信号  
jinnulicai

www.cs.com.cn

# 金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2019年3月11日 星期一

总第409期 本期16版

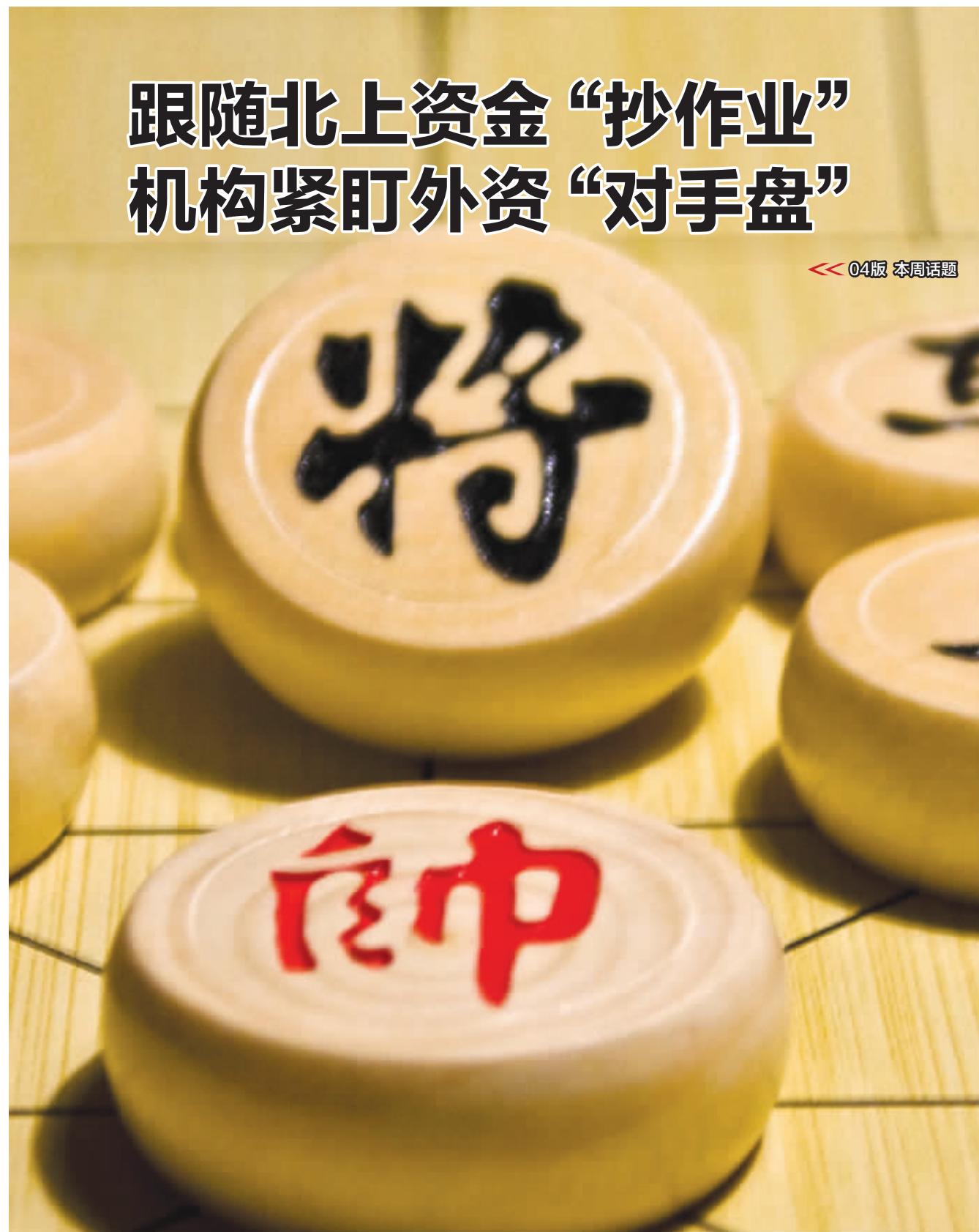
国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:徐国杰 侯志红

## 跟随北上资金“抄作业” 机构紧盯外资“对手盘”

&lt;&lt; 04版 本周话题



**一键精准布局  
全程分享“摩”力  
银华MSCI中国A股  
交易型开放式指数基金  
认购代码:512363 正在发售中**

更多理财资讯请登录

## ■ 主编手记

### 科创板打新基金 不容错过

由于科创板对于个人投资者设定了门槛，广大中小散户想要分享科创板收益，可以通过公募基金来参与。

笔者认为，参与科创板投资，风险收益比最好的机会就在网下打新。首先，由于科创板允许未盈利企业上市，其投资风险较高，一般投资者想要判断一家创业企业未来几年的走向难度极大，所以，直接投资科创板公司风险较大。其次，A股传统上逢新必炒，当年首批28家创业板公司上市首日的平均涨幅为106%。可以预期，科创板前几批公司上市同样会受追捧。更重要的是，科创板IPO规则与A股现行规则有所不同，网下打新中签率有望大幅提高。具体原因有以下两点：

一是一个个人投资者不能参与科创板的网下询价。在发行过程中，发行人对网下投资者进行分类配售。A类为社保、公募、养老金等，B类为保险公司，其他投资者均算做C类，但在科创板网下配售中并不包括个人投资者。同时，网下发行数量的50%会优先向公募、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金等配售。

二是网下配售比例大幅提升。科创板网下发行比例将大幅提高，即便考虑到网上有效申购超过一定倍数时，要启动网下向网上回拨，但回拨后的网下比例也将从目前的10%大大提升到60%-70%。

因此，公募基金在科创板网下打新上具备一定优势，目前市场上的打新基金显然即将迎来一段美好时光。所以，在科创板公司发行前，买入规模适中的打新基金是个好的投资选择。至于已申报还未获准发行的科创板基金，投资者届时还需加以甄别，这其中约有十余只基金将采取封闭运作，参与打新是封闭运作的一大原因，而且这些基金有可能还会获得战略配售的机会。当然，这也是一把“双刃剑”，战略投资者持有这部分股票将被锁定一年，对于投资者来说，锁定一年还是有一定风险的。

不仅是公募基金，私募和券商资管在网下打新中也具备不小的优势，因为目前C类投资者大约2500户，其中个人投资者占了1500户。也就是说，在科创板的网下打新中，C类户数会减少六成左右。当然也不排除在看到这一好机会时，更多机构会参与进来。

有机构统计显示，在网下打新中签率高企时，能够实现9%的月度收益率。所以，无论对于个人投资者来说，科创板打新基金产品不容错过。

徐国杰

### 02基金新闻

外资机构关注QFII/RQFII  
信息披露与投资范围扩充

### 03财富视野

冠军基金经理  
把脉今年投资方向

### 06基金动向

延续积极态度  
基金配置逻辑回归基本面

### 16基金人物

李巍:  
洞悉企业本质是长期投资基础



视觉中国图片