

金牛理财网微信号
jinniulicai

www.cs.com.cn

金牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2019年4月29日 星期一

总第416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



原监管人士称“复杂交易”检查与资金进入A股无关 北上资金“黑匣子”谜底待揭

<< 04版 本周话题

■ 主编手记

科创“原始股” 价值几何

4月26日，科创主题基金“吸金”大法开始发动，威力远超市场预期：首只认购金额突破100亿元，为10亿元募资限额的10倍。

为何蜂拥而上争抢科创主题基金？必须买！”有投资人士乐观声称，科创基金主要投资服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的企业；而且可以参与网下配售，少数甚至还可以参与战略配售，相当于网下直接配售“原始股”，相对中签率比自己开户申购高。据了解，不少投资人憋足劲，想借科创投资大赚一笔……

其实，不少人对科创投资的遐想恐怕过于简单化和一厢情愿。笔者认为，很大程度上应把科创投资视为二级市场的风险投资，可以进行适当资产战略配置，但勿以“赌一把”的心态轻言高回报。首先，高科技企业投资可能会有高回报，但高风险如影随形。科创型企业需要为新技术研发、新业务模式进行探索，需要不断试错、快速迭代的发展，其中可能存在巨大成本和代价。据笔者了解，即使在一级市场专注早期投资的一些机构，对周期长、风险相对高的一些硬科技投资也是慎之又慎。如作为高科技核心的集成电路和半导体，研发和投资的风险就是很高的。即使全球最大的芯片设计公司高通也折戟在服务器市场，不得不放弃服务器芯片；全球巨无霸的半导体公司英特尔也兵败手机领域，近期退出5G基带业务。

其次，科创板设计了新的制度，市场运作完全不同。在新的市场环境中，市场化定价的科创“打新”不同于目前的“打新”，此“原始股”也并非真正的“原始股”。

有机构测算，按2019年全年科创板发行规模在500亿元—1000亿元计算，新股上市后平均涨幅150%，10亿元规模普通A类账户打新的增强收益在0.66%—1.31%之间；若新股上市后的平均涨幅为50%，增强收益只有0.22%—0.44%。也就是说，如果普通A类账户参与科创板打新，可获得的预计打新增强收益实际有限。可参与战略配售的科创基金，增强收益会有优势，但会有2—3年的锁定期，流动性会成为需要考虑的重要问题。实际上，科创主题基金的超额收益需要更倚重基金经理的选股能力。

此外，股票供给的增加以及退市制度的优化，无疑将带来估值体系的重塑，科创投资将迎来大浪淘沙的考验和挑战。

侯志红

02基金新闻

ETF持续火爆
公募竞相逐鹿

10私募基金

私募预期市场短期下行空间有限

05本周话题

不惧调整抓“大”放“小”
基金经理调仓路线图曝光

16基金人物

泓德基金王克玉：调整是加仓良机
A股迎来更好的时代

