



部分科创板股票首日表现情况

证券简称	首日收盘涨幅(%)	首日开盘价涨幅(%)
安集科技	400.15	287.85
中微公司	179.32	278.49
澜起科技	202.10	268.15
N晶晨	272.36	253.25
N柏楚	255.61	216.42
心脉医疗	242.42	207.16
虹软科技	126.97	199.52
睿创微纳	151.00	195.50
西部超导	266.60	173.33
瀚川智能	94.61	162.12

数据来源/wind

视觉中国图片 制图/苏振

首日涨幅再超预期

“首批科创板打新时，我管理的几只基金都卖早了，中签的新股平均下来赚了100%不到，有点‘亏’。这一次吸取教训，原定计划是赚200%再跑，否则就再等两天，但今天两只新股开盘即200%，也算达到预期，果断卖出。”某大型公募基金经理说。

“已经卖了！原本的预期是不到200%的涨幅不卖。”某公募基金经理王文(化名)也表示，首批25只科创板新股的首日平均涨幅是139.55%，远超机构预期，很多打新机构都在第一时间把中签的新股卖了。但是25只新股接下来的市场表现依旧很不错，呈普涨局面，因此对后面科创板新股的收益预期提高到了200%，没有达到的话，可以等一等再卖，没想到首日还是超预期了。另一北京某基金经理说，“旗下管理的产品是以绝对收益为目标的产品，所以没有太考虑别的因素，赚了就跑。”

“今天两只科创板新股的开盘表现好于首批科创板股票的平均水平，已经很不错了。事实上，在200%多的收益面前，再多等那20%、30%意义不大，何况科创板中签新股占基金资产的比例也不高。同时考虑到市场整体环境也不是那么好。”另一位公募人士说。也有基金经理表示，采取了分次卖出的方法。

虽然机构人士短期内对科创板的新股收益预期有所提高，但从长期看，机构认为科创板新股收益将回归理性。王文指出，科创板股票的发行价相比行业市盈率并未低估。主要原因是前期科创板股票数量较少，整体而言有点供不应求。但是，随着后期更多股票上市，比如科创板股票数量超过100只的时候，市场的整体估值水平应该会有一个合理的回落。

观望次新行情

换手率方面，晶晨股份、柏楚电子昨日换手率分别达到75.13%和72.47%，与首批25只科创板的上市首日的平均换手率77.78%相当，显示投资者依旧对科创板保持了较高热情。事实上，首批科创板股票的次新行情有一定的赚钱效应。

Wind数据显示，首批25只科创板股票上市次日至8月8日的平均涨幅达23.93%，涨幅最

科创板打新收益再超预期 机构博弈报价有新招

□本报记者 林荣华 李惠敏

8日上市的科创板股票晶晨股份、柏楚电子表现再度超出机构预期：开盘价均涨超200%，高于此前25只科创板新股首日开盘价的平均涨幅140.95%；收盘价涨幅均超250%，位列27只已上市科创板新股中首日涨幅榜前五。

出色的表现令机构投资者选择落袋为安。中国证券报记者了解到，虽然部分机构投资者吸取前次科创板新股“卖低了”的教训，定下了200%的盈利目标，但两只新股开盘就已超出预期，因此选择获利了结。

机构人士表示，对科创板次新行情依旧是冷静观望，当前整体估值明显高估，长期看，科创板新股收益将回归理性。同时，由于科创板打新收益增厚明显，基金也在努力提高询价“命中率”，券商的投价报告成为最重要的报价参考。

高的沃尔德达到133.91%。不过，上市首日涨幅最高(400.15%)的安集科技期间下跌10.38%，另一只下跌的股票是中国通号，期间跌幅8.56%。

业内人士认为，科创板上市首日涨幅过高，可能透支后期的次新行情。截至8月8日，首批25只科创板股票上市以来平均涨幅为189.28%，考虑到晶晨股份、柏楚电子上市首日涨幅分别达到272.36%和255.61%，后期次新行情或涨幅有限。

虽然赚钱效应明显，但机构人士对科创板次新行情依旧是冷静观望。某公募人士指出，从主板A股的表现看，次新股的行情一般是在上市后1到3个月，这一时间市场关注度比较高。此外，限售股解禁前几个月，次新股炒作行情一般会明显降温。

王文指出，科创板目前还是属于比较火热的阶段，估值上一直是属于偏高的，因此在二级市场直接买入还需要再稍微冷静等待一下。未来如果估值回落到合理区间，比如短期内落到比发行价高10%至20%的范围内，可以精选标的择机参与。因为整体上看，科创板股票的业绩增速远高于创业板，同时市场关注度也比较高，因此适当给出高于创业板的估值是可以接受的，但还是要选择真正具备核心技术的标的。

投价报告成询价依据

值得注意的是，科创板打新获配的基金数量也在持续扩容。Wind数据显示，于近日上市的晶晨股份、柏楚电子和微芯生物三只科创板个股，分别有1156只基金、1340只基金和1436

只基金中签。其中，中签微芯生物的基金数量最多，打破此前南微医学的1262只。此外，部分战略配售基金也参与这三只个股的网下配售，其中南方3年封闭运作战略配售、嘉实3年封闭运作战略配售、汇添富3年封闭运作战略配售、易方达3年封闭运作战略配售等均参与了微芯生物的网下配售。

某公募基金经理表示，科创板火热的赚钱效应令基金经理更加重视科创板打新，并分析如何能够确保报价有效，不因高报价和过低报价被剔除，这其实是一个博弈过程。首批25只科创板打新之后，各路机构都对询价结果进行了分析，发现大部分价格都落在投行给定报告区间的60%~70%的分位数，因此自发地将报价结果落在这一区间内。比如，券商的投价报告对某只科创板股票给出了30元至40元的价格，那么60%~70%的分位区间对应的价格就是36元至37元之间。从最新几只科创板新股的询价结果看，机构投资者报价明显更加集中。

某专户基金经理坦言，此前出于稳健考虑，在首批科创板询价时报价偏向保守，因此中签的新股数量并不多。但随着首批科创板赚钱效应火爆，投资者也希望能够尽量把科创板网下打新带来的收益增厚都赚到。因此，目前报价也主要依靠投价报告。

前述北京基金经理表示，此前市场预计科创板火热的赚钱效应可能导致机构报价时给出更乐观的估值，但这一现象并未发生。近期科创板的报价比较明显的特点是报价区间在缩窄，估值区间并没有特别上移。根据投行的报告来进行博弈体现得更为明显。

规模增近300%

Wind数据显示，截至8月8日，今年以来共有50只股票型ETF成立，是去年同期成立的(14只)2倍多；同时，34只股票型ETF累计规模为436.13亿元，与去年同期产品的规模109.64亿元相比增长了298.87%。具体看，34只产品中有9只规模在10亿元以上。其中，富国中证军工龙头ETF规模达到2.07亿元，是年内成立规模最大的股票型ETF。紧跟其后的工银沪深300ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF、嘉实中证锐联基本面50ETF，规模也分别有67.49亿元、61.42亿元、45.53亿元。另据证监会数据，目前仍有多家基金公司逾100只股票型ETF处于申报当中。

“近期以来受到资金净买入的股票ETF不少。”华南区某券商分析师李民(化名)对记者指出，股票型ETF受大资金欢迎，主要是因为这类产品的交易成本很低，“与股票交易相比还省去了印花税等费用，是较好的配置型工具产品”。

备受关注的是，在股票ETF认购的投资者当中，出现了上市公司股东身影，即“换购”。换购是指投资者在ETF发行期间，用ETF跟踪指数的成分股换取等价的ETF基金份额。换购后，投资者则由持有单只股票变为持有一篮子股票。据统计，今年以来已约有30家上市公司的股东参与了ETF换购。比如，据华泰集团7月26日公告，该公司的大股东国盛集团在7月24日以6315.89万股换购汇添富中证长三角一体化发展ETF份额。国盛集团承诺，在该基金成立后的180天内，不减持使用股票认购获得的基金份额。

针对大股东换购行为，有观点认为这更多是出于优化资产配置考虑。“ETF追踪的是一篮子股票或指数成分股，能把个股的极端风险给平滑掉，从而更好地享受到板块行情。同时，与股票的波动相比，ETF(尤其是规模大的ETF)具备较好的流动性，等额交易下的波动性会更低。包括大股东在内的成熟投资者，自然会想到此配置契机。”李民说。

资金流向渐成风向标

“ETF产品逆势增长，主要是投资者趁市场接近估值低位进行逢低布局。”平安基金ETF指数投资部总监成钧对记者表示，通过ETF的份额增减来观察市场资金流向，是重要的行情观测指标。成钧以2018年10月份为例指出，当月ETF净流入超过800亿元，市场随后迎来触底反弹，“可见ETF资金的大规模流入往往是市场见底的一个重要信号”。

从今年的震荡行情来看，光大证券研报显示，今年前7月股票ETF资金净流出126.39亿元。其中，净流出最多的前10只股票型ETF合计流出154.53亿元。但在7月单月，得益于科创板交易提振带来的成长股行情，华夏、易方达、嘉实基金旗下的中证500ETF在7月份均获得资金净流入。其中，国泰证券蓝筹指数在7月23日至8月2日走出9连阳，让跟踪该指数的华夏蓝筹ETF在该期间累计上涨了25.6%。

李民则提到，股票ETF中的证券类ETF，其行情风向标意义更为明显。数据显示，今年以来有南方等多家公募旗下的证券ETF持续获得资金流入。其中，国泰证券ETF在7月单月资金流入15.4亿元，成为首只规模突破百亿的行业ETF。李民认为，这很可能意味着市场风向在转变，但具体判断还需要时间。

“ETF产品具有仓位高、交易便利优势，是逢低布局的极佳工具。”成钧表示，随着机构投资者占比与市场有效性逐渐提升，主动产品取得超额收益的难度越来越大，ETF这类被动产品则越来越受欢迎。

差异化发展成趋势

有不愿具名的基金经理对记者指出，包括股票型ETF在内，未来ETF的竞争发展应该是差异化的，这样既能保持公募的创新活力，还能为投资者提供更为多元化的产品选择。该基金经理特别提到，“虽然投资者会更为受益，但仅靠降低费率来竞争不是良性的，也不会带来鲶鱼效应。”

“我们认为这一趋势是长期且不可逆的。目前，不少公募基金公司已开始重视，甚至在不断将重心转移至ETF类被动业务。”成钧指出，未来，区别于传统宽基的行业、主题、Smart Beta类ETF产品的数量会迅速增加，为广大股民带来更多选择。

招商深证TMT50ETF基金经理苏燕青则对记者表示，ETF的发展趋势可参考海外ETF发展趋势。“结合国内ETF现存态势，未来跨品类的ETF、行业类ETF及Smart Beta类ETF或将出现大规模发展，目前占比还比较低。同时，未来ETF流动性方面也需要更为活跃，做市商方面也需要进一步提升完善。”

以Smart Beta类ETF为例，公募人士指出，该类ETF的创新在于指数编制，其不是根据传统的市值进行选股和加权，而是选择可在主动投资过程中挖掘出相对稳定表现的、长期能产生一定阿尔法的因子进行暴露，如红利、低波、价值等因子。这使得Smart Beta类ETF比beta更聪明，成为一种介于贝塔和阿尔法之间的策略投资工具。据统计，全球Smart Beta类产品的规模已从2012年的不足3000亿美元提升至2018年底的1万亿美元。

具体选择方面，苏燕青指出，投资者在选择ETF时应优先筛选指数标的，于同类型指数标的中简要分析指数的编制方案，看该编制方案所筛选出的股票组合加权方式，是否能满足个人的投资标的。此外，在同一个标的指数的ETF中，建议优先选择规模较大、二级市场流动性较好的ETF，因为其交易成本会相对更低。

避险情绪带动金价走高 主题基金表现亮眼

市场人士：行情有望延续到三季度末

举突破了1500美元/盎司。Wind数据显示，5月31日至8月7日，金价累计涨幅已超过了15%。

作为联动反应的COMEX黄金期货主力合约走势图也与金价高度类似。数据显示，5月31日至8月7日，COMEX黄金期货主力合约的价格已从1292.5美元/盎司涨至最高1522.7美元/盎司，创下近6年来的新高。另外，在权益市场持续走低的情况下，逆势上涨的黄金概念股成为“万绿丛中一抹红”。其中，黄金龙头股老凤祥在8月7日和8日接连放出两根长阳线后，股价盘中已突破50元，自7月15日以来累计涨幅已达到20%。

“从目前形态来看，基本可以确认黄金已突破了自2016年7月以来的1400美元/盎司的中期阻力位。”诺安基金国际业务部总监、基金经理宋青对记者指出，目前全球各大央行陆续降息，发达市场的国债已经达到负利率水平，“在目前的宏观环境下，未来一到两年，黄金资产价格或会有一个长足的上扬。”

主题基金净值回升

Wind数据显示，目前黄金概念主题基金共有31只(不同份额分开统计)，总规模接近

100亿元。得益于黄金资产升温，这些主题基金的净值也在近期出现明显回升。

净值涨幅方面，从黄金行情启动的6月算起，截至8月8日收盘，31只基金的累计单位净值增长率均值为8.14%。其中，8只基金累计净值涨幅超过10%，最高的是前海开源金银珠宝A，涨幅25.12%；紧跟其后的前海开源优势蓝筹A、前海开源沪港深核心资源A、前海开源盛鑫A累计单位净值增长也分别达22.19%、20.32%、18.7%。此外，截至8月8日，市场仅有4只黄金ETF(博时黄金ETF、国泰黄金ETF、华安黄金ETF、易方达黄金ETF)自6月以来净值涨幅均超过16%。

“布局黄金的主要逻辑在于美国经济下行得到逐步确认。”前海开源基金执行投资总监、前海开源金银珠宝混合基金经理谢屹指出，在这一经济下行趋势当中，黄金价格得以走高。同时，经济衰退通常伴随着降息等相关举措，这也会对黄金造成额外提振，使得黄金资产走出了相对独立行情。

加速行情还在后头

“预计黄金价格仍将有上行动力。”招商基

金相关投研人士对记者指出，美联储本轮降息不及市场预期。此外，7月美国ISM制造业PMI回落至51.2，当月非农新增就业16.4万人，失业率3.7%，工资增速温和回升至3.2%，劳动力市场已不再过热。“基于此，美国经济或将延续走弱趋势，有望持续带动黄金价格震荡上行。”

宋青则对记者表示，“近期美联储降息叠加内外经济环境变化，全球金融市场大幅震荡。前期已经持有或配置黄金资产的投资者，可继续持有投资组合，一个中期上扬的黄金行情值得期待。”相应的，平安基金则表示，短期来看，内外环境的动荡有助于释放经济下行压力和资产泡沫风险，行业配置上可配置黄金与中报业绩确定性较强的板块或个股。

“金银贵金属和保价类期货合约在避险情绪越浓的情况下就越看涨。目前来看，这波避险行情起码要延续到今年三季度末，10月后才开始回归主基调。”华泰某期货投资分析人士说。

华泰某券商分析人士表示：“美联储从2014年以来进行了多轮加息。如今，有望进入一轮下行周期，预计黄金行情将迎来拐点。但是，目前可能只是冒出个头，黄金行情的加速上升期还尚未到来。”

国投创益：累计向贫困地区投资金额超160亿元

□本报记者 刘宗根

近日，中国证券报记者从国投创益产业基金管理有限公司(简称“国投创益”)方面获悉，截至2019年6月底，中央企业贫困地区产业投资基金(简称“央企扶贫基金”)、贫困地区产业发展基金已累计投资决策项目111个，金额162.47亿元，覆盖了全部14个集中连片贫困地区，涉及全国27个省(区、市)、114个市(地、州、盟)、223个县(市、区、旗)。其中，在“三区三州”深度贫困地区投资项目16个，金额29.4亿元。

此外，两只基金通过直接投资、在重点省设立子基金、发起扶贫基金联盟等方式，累

计引领撬动社会资本超2000亿元投入贫困地区。

国投创益成立于2013年12月，注册资本3000万元，是国家开发投资集团有限公司下属全资企业，现受托管理央企扶贫基金和贫困地区产业发展基金，基金规模181.86亿元。

针对扶贫模式，国投创益表示，在实践中总结形成了“一二三四五”产业扶贫模式，

探索了一条以产业基金带动本质脱贫的全新路径。即一个目标：探索市场化的产业扶贫方式，促进贫困地区区域经济发展；两个原则：坚持产业扶贫效果，坚持产业扶贫保值增值、有效退出；三个保障：基金治理结构、风险控制体系、稽核监控系统；四个主体：

基金的出资主要由国务院国资委监管的央企出资。此外，产业扶贫基金还面临基金运作存在较多的外部约束、基金的整合能力和输出管理能力不足、基金投资的社会效益评价体系需要完善等。

国投创益建议，一是采用继续增资、发起设立新基金等多种方式，进一步扩大基金规模，包括整合各级财政扶贫资金，扩大国企出资面，形成可持续的基金注资机制；设立央企扶贫公益慈善基金，更好推进贫困地区、贫困人口帮扶；输出管理模式，按区域、按行业发起设立新的基金等。二是优化基金的外部监管，考核及审计政策。三是超前谋划基金发展战略。

股票型ETF逆势增长 风向标意义渐显

□本报记者 余世鹏

权益市场一波三折，但股票型ETF的规模和数量却因逆势增长引来市场关注。分析人士指出，股票型ETF不仅具备低成本等优点，其资金流向也有着较好的市场“风向标”意义。未来，随着如Smart Beta类ETF创新产品逐渐增加，投资者将面临更多元化的产品选择。

规模增近300%

Wind数据显示，截至8月8日，今年以来共有50只股票型ETF成立，是去年同期成立的(14只)2倍多；同时，34只股票型ETF累计规模为436.13亿元，与去年同期产品的规模109.64亿元相比增长了298.87%。具体看，34只产品中有9只规模在10亿元以上。其中，富国中证军工龙头ETF规模达到2.07亿元，是年内成立规模最大的股票型ETF。紧跟其后的工银沪深300ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF、嘉实中证锐联基本面50ETF，规模也分别有67.49亿元、61.42亿元、45.53亿元。另据证监会数据，目前仍有多家基金公司逾100只股票型ETF处于申报当中。

规模增近300%

Wind数据显示，截至8月8日，今年以来共有50只股票型ETF成立，是去年同期成立的(14只)2倍多；同时，34只股票型ETF累计规模为436.13亿元，与去年同期产品的规模10