金融工程

分享科技紅利，“指”擊科創板——工銀瑞信科創ETF投資價值分析

科創板主要面向科技創新企業，上市條件多元化，交易制度靈活。截止2020年9月18日，已有175家公司在科創板上市，總市值達3.3萬億元，募資總額超2600億元。科創板主要服務於符合國家戰略，擁有關鍵核心技術，科技創新能力突出，主要依靠核心技術開展生產經營、具有穩定的商業模式、市場認可度高、社會形象良好、具有較強成長性的企業。

科創板企業科技屬性突出，成長性高，盈利能力強。從成分股角度來看，科創板企業主要分佈在新一代信息技術、生物、高端裝備製造、新材料等產業，研發投入大，科技屬性突出；同時兼具成長性高、盈利能力強的特性。

科創50指數介紹。上證科創板50成份指數於2020年7月23日發佈，以2019年12月31日為基日，基點為1000點，由上海證券交易所科創板中市值大、流動性好的50只證券組成，反應最具市場代表性的一批科創企業的整體表現。其編制規則結合科創板塊企業成長屬性突出、更新迭代較快的特點以及科創板初期市場特徵，更具靈活性與包容性。

指數代表性充分，流動性較為充足。科創50指數成分股的總市值、自由流通市值和歸母淨利潤（TTM）覆蓋率分別達到35.16%、47.62%和51.29%，盈利能力突出，具有較強的代表性。近一月日均成交額中位數為1.28億元，高於科創板全市場中位數1.08億元，整體流動性較為充足。

行業特徵鮮明，科創屬性突出。指數成分股分布在電子、計算機、醫藥和機械等高新技術行業的數量與權重占比均超過八成，且密集分佈於計算機軟件、半導體和其他醫藥醫療等細分行業，體現板塊定位。同時，研發支出及科研人員數量占比均明顯高於其他寬基指數，彰顯科創底色。

指數基日以來表現優異，具備一定估值優勢。截至2020年9月18日，指數累計收益達到40.39%，遠超滬深300、中證500等寬基指數，且與創業板50指數走勢相近，日收益率相關係數高達0.81。我們認為，較強的盈利能力與成長屬性支撐指數估值，且相較於科創板整體，仍具備一定的估值優勢。

工銀瑞信的科創ETF以指數化投資的方式，緊密跟蹤科創50指數，可以為投資者分享科創板成長紅利提供成本低廉、可操作性強、風險低的優質工具。擬任基金經理具有豐富的管理經驗，以及較強的控制跟蹤偏離度的能力，這將為科創ETF的平穩運作提供有力保障。結合科創50指數代表性強、行業特徵鮮明、歷史業績優異等特徵，我們認為，科創ETF是關注科創板的投資者的優良選擇。

風險提示。本報告所有分析均基於公開信息，不構成任何投資建議；權益產品收益波動較大，適合具備一定風險承受能力投資者持有。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團－海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮　閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢　閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。