

红周刊 特约 | 王骅

20cm不仅可能会是涨停，而且也可能是跌停，重配科创板、创业板的基金，投资者需要审慎对待。

全面注册制下交易和监管规则都有一定变化，科创板、创业板上市前五日不设涨跌幅限制，五天后设置20%涨跌幅限制。即便以公募基金的体量打新的贡献度较小，单只个股20cm的涨幅对于组合也是一种诱惑。

基金名称	双创持仓占比(%)	今年以来收益率(%)	四季度前五大重仓股
泰信鑫选A	78.39	-2.83	臻镭科技、紫光国微、帝奥微、宏微科技、峰岬科技
诺安优化配置	74.96	22.09	圣邦股份、华天九天、中微公司、北方华创、沪硅产业-U
金信稳健策略	65.86	5.96	斯达半导、拓荆科技-U、安路科技-U、江丰电子、长川科技
金鹰民族新兴	59.43	-8.19	天合光能、晶澳科技、阳光电源、宁德时代、隆盛科技
汇安均衡优选	58.70	0.51	新莱应材、江丰电子、福斯特、菲利华、招商股份

相似的例子还有某公司旗下的产品民族新兴灵活配置，基金今年以来跌幅8.19%，2022年以来下跌近40%。基金持仓更多在新能源领域，除龙头宁德时代，基金还配置了天合光能、晶科能源在内的光伏组件与设备公司。新能源板块在过去3年大幅上涨之后，今年表现相对弱势，包含两方面的原因：一方面经历过去几年的快速增长后，今年行业增速可能低于预期；另一方面，从产业链角度看，今年是行业通缩的一年，上游多晶硅、锂等原材料降价，叠加下游需求的减弱，导致产业链上下游博弈变得更加激烈。

设立科创板以及后续改制创业板的目的是支持科技创新型企业尤其是硬科技企业上市融资。因此在制度设计上，它们一方面采取多项标准降低上市门槛；另一方面基于上市公司特点，设计更加市场化的询价转让机制。不可否认这些制度具有积极意义，但同时也要注意正是因为制度改革，导致在两板上市的公司成长风格尤为突出。即便是汇安均衡优选这类在先进制造、军工、光伏等领域配置相对均衡的产品，在投资属性上也是集中于硬科技，在成长风格表现不佳的时段回撤同样较大。

当前向新经济转型的背景下，以科研成果和技术创新为内在驱动力的企业，将成为未来经济增长的支柱，“双创”板块对产业升级具有重要战略意义。公募因为其自

身属性，更多偏好于已经处于1~10过程中或者已经成熟的领域，集中配置双创公司的产品有限。同时，受限于板块自身属性，相关基金也容易演化成半导体、新能源等主题基金。对投资者来说，除了了解这类产品潜在成长性外，也需要警惕相关产品在集中度上的暴露及潜在风险。

( 本文已刊发于4月1日《红周刊》，文中观点仅代表作者个人，不代表《红周刊》立场，提及个股仅为举例分析，不做买卖推荐。 )