

2024年10月11日

证券研究报告·金融工程专题报告

基金研究系列-基金优选系列之七十五



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

万家创业板综合 ETF： 聚焦科技制造，成长风格业绩高弹性投资利器

摘要

- 经过本轮市场上涨，创业板仍然具备估值性价比，成长空间广阔

成长风格突出，经过本轮市场上涨，目前估值仍具性价比。创业板中，成长型股票占比约为 33%，平衡型股票占比约为 54%，价值型股票占比约为 13%，成长风格突出。从估值层面来看，2024 年 10 月 10 日，在经历大幅反弹与深度调整后，创业板综合的市盈率 TTM（剔除负值）为 35.92X，目前处于近十年 22.11%分位点。

政策持续加码，专精特新特质凸显。再融资新规落地为创业板再融资大幅松绑；中央深改委会议审议通过的《创业板改革并试点注册制总体实施方案》使得改革步入快车道；创业板注册制首批 18 家企业挂牌上市，翻开创业板新篇章。截至 2024 年 10 月 10 日，专精特新概念上市公司合计 907 家，其中 313 家公司在创业板上市，占比高达 37.51%，位居主板、科创板、北交所之首。

创业板在反弹行情中极具业绩弹性。2024 年 9 月 24 日至 2024 年 10 月 8 日，沪深 300 指数、中证 500 指数、中证 1000 指数与创业板综合指数累计上涨幅度分别为 32%、37%、39%与 59%，创业板综合指数反弹力度突出。复盘历史上的多轮反弹行情，创业板综合指数均具备极强的业绩弹性。

- 创业板综合指数基本情况

编制思路：创业板综合指数，选取在深圳证券交易所创业板上市的全部股票，根据流通市值进行加权，旨在反映在深圳证券交易所创业板上市的全部股票的价格综合变动情况以及市场的总体走势。

指数特点：成分股以中小盘为主，大盘股数量较少但市值权重占比较大；行业集中度高，高度覆盖成长行业，市值占比最高的前 6 大行业分别为电力设备、医药生物、电子、计算机、机械设备和通信；前十大权重股多为行业龙头。指数涵盖时下多种热点题材，具备极高的投资价值。

指数表现：近期创业板综合指数收益表现亮眼。近 1 个月创业板综合指数的收益率为 40.31%，远远超越同期沪深 300、中证 500、中证 1000 指数收益率。基日以来，相对沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数，创业板综合指数具备较强的业绩弹性，同时也具备相对较高的投资风险。

- 万家创业板综合 ETF (159541.OF)

场外联接基金：万家创业板综合联接 A/C (020271.OF/020272.OF)

万家创业板综合 ETF 成立于 2023 年 10 月 18 日，为万家基金管理有限公司发行的被动指数型股票基金，跟踪创业板综合指数，基金规模 3.20 亿元由万家基金管理有限公司杨坤任基金经理，管理费 0.50%/年，托管费 0.10%/年。

- **风险提示：**本研究基于市场历史数据，基金的历史表现不代表未来表现。未来市场环境发生较大变化，基金的实际表现可能与本文的结论有所差异。本报告仅作为参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

西南证券研究发展中心

分析师：郑琳琳

执业证号：S1250522110001

邮箱：zhengll@swsc.com.cn

分析师：王天业

执业证号：S1250524050002

邮箱：wty@swsc.com.cn

相关研究

1. 华安基金郑如熙：攻防兼备，事前事后管理严控风险 (2024-09-27)
2. 诺德基金王宪彪：注重负债端管理，灵活策略增厚收益 (2024-09-26)
3. 中银基金周毅：聚焦纯债，注重净值稳健增长和持有体验 (2024-09-26)
4. 万家基金章恒：左侧布局低估个股，深挖电力、军工与光伏行业投资机会 (2024-09-23)
5. 新华沪深 300 指数增强：以多因子模型为总框架，大盘与量化增强大显身手 (2024-09-13)
6. 基于历史相似走势的因子选股研究 (2024-09-09)
7. 鹏华基金王云鹏：深谙材料制造，周期选股收益稳健 (2024-08-26)
8. 当前美股回调还是衰退？探索规避美股下跌的预警信号 (2024-08-08)
9. 如何利用机器学习赋能红利高股息投资 (2024-08-05)
10. 相同工作日动量因子构建与策略探究 (2024-08-02)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 经过本轮市场上涨，创业板仍然具备估值性价比	1
1.1 成长风格突出，经过本轮市场上涨创业板仍然具备估值性价比.....	1
1.2 政策持续加码，专精特新特质凸显.....	2
1.3 创业板在反弹行情中极具业绩弹性.....	3
2 创业板综合指数投资价值分析	4
2.1 创业板综合指数介绍.....	4
2.2 创业板综合指数市值、行业分布与成分股特征.....	4
2.3 创业板综合指数历史风险收益情况.....	6
2.4 创业板综合指数成分股涉及热门主题.....	7
3 万家创业板综合 ETF（159541.OF）投资价值分析	9
3.1 基金经理简介.....	9
3.2 产品信息：万家创业板综合 ETF（159541.OF）.....	9
4 风险提示	10

图 目 录

图 1: 创业板上市公司风格分布示意图.....	1
图 2: 创业板综合指数近十年指数点位, 市盈率及分位点走势示意图.....	2
图 3: 专精特新企业上市板块分布示意图.....	2
图 4: 沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板综合指数历史走势示意图.....	3
图 5: 创业板综合指数成分股规模分布示意图.....	4
图 6: 创业板综合指数成分股所属行业分布情况.....	5
图 7: 创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 近五年历史走势.....	7
图 8: 创业板综合指数成分股申万三级行业权重分布示意图.....	8

表 目 录

表 1: 沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板综合指数历次反弹行情中累计涨幅统计.....	3
表 2: 创业板综合指数成分股所属宽基指数.....	5
表 3: 创业板综合指数前十大权重股相关信息.....	6
表 4: 创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 收益对比.....	6
表 5: 基期以来创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数收益表现.....	7
表 6: 指数暴露度较高的概念.....	8
表 7: 基金经理在管产品情况.....	9
表 8: 万家创业板综合 ETF 产品信息.....	10

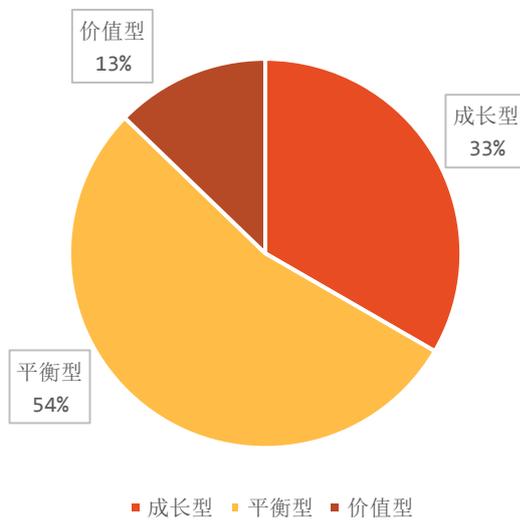
1 经过本轮市场上涨，创业板仍然具备估值性价比

1.1 成长风格突出，经过本轮市场上涨创业板仍然具备估值性价比

创业板又称第二股票交易市场，成立于 2009 年，专为暂时无法在主板上市的创业型企业、中小企业和高科技产业企业等需要进行融资和发展的企业提供融资途径和成长空间，在成立时间，资本规模，中长期业绩等的上市要求上较宽松。创业板市场以其“低门槛进入，严要求运作”的特点助力有潜力的中小企业获得融资机会，在资本市场占有重要的位置。

创业板上市公司数量及市值增长迅猛。 2009 年 10 月 30 日创业板开板之初，仅有 28 家公司挂牌上市，市值不足 1500 亿元；截至 2024 年 10 月 10 日，创业板共有 1353 只个股，总市值约 12.15 万亿，上市公司数量增长超过 48 倍，市值增长近 81 倍，创业板扩容迅猛。

图 1：创业板上市公司风格分布示意图



数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

创业板上市企业成长风格突出。 创业板主要由信息、生物和新材料技术为代表的高新技术企业、传统行业与现代技术融合所派生的新兴行业中的企业和其他具有独特性的企业组成，主业突出、技术独特、产品市场潜力大是创业板上市的基本要求。创业板公司大多属于高新技术企业，拥有自主研发核心能力，其高附加值、高增长的特点突出板块成长优势。在创业板中，成长型股票占比约为 33%，平衡型股票占比约为 54%，价值型股票占比约为 13%，成长风格突出。

经过本轮市场上涨，创业板综合指数当前市盈率仍然具备估值性价比，投资价值凸显。 从估值层面来看，2024 年 10 月 10 日，在经历大幅反弹与深度调整后，创业板综合指数的市盈率 TTM（剔除负值）为 35.92X，目前处于近十年 22.11%分位点，创业板综合指数目前依旧具备估值性价比，具有较高的投资价值。

图 2：创业板综合指数近十年指数点位，市盈率及分位点走势示意图

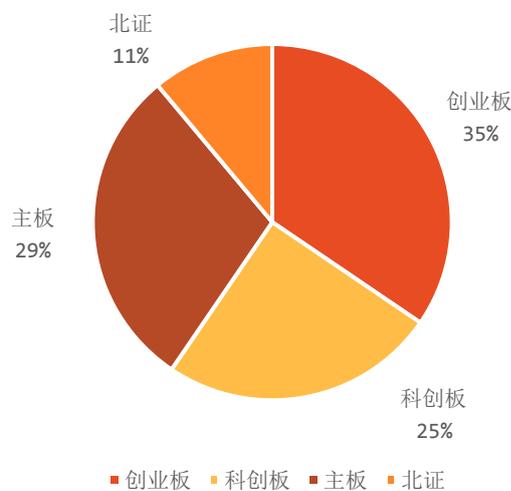


数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

1.2 政策持续加码，专精特新特质凸显

政策持续加码，助力创业板高速发展。2009年10月，创业板正式上市；次年6月，创业板指发布，创业板发展进入正轨；2020年2月14日，再融资新规落地，为创业板再融资大幅松绑；2020年4月27日，中央深改委会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，改革步入快车道；同年8月24日，创业板注册制首批18家企业挂牌上市，创业板也在成立十一年后翻开了新的篇章；国家在创业板试点注册制基础上，对发行上市、交易机制、再融资制度和退市规则等作出相应调整的一系列政策改革提高了创业板市场活力，有助于更好地服务实体经济、并推动科技产业的发展，带来更多的投资机会，增加创业板整体投资价值，助力改革升级。

图 3：专精特新企业上市板块分布示意图



数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

创业板专精特新特质凸显。2022年政府工作报告提出，“着力培育‘专精特新’企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。2023年2月20日，工业和信息化部组织开展第五批专精特新“小巨人”企业培育工作，将培优中小企业与做强产业相结合，加快培育一批专注于细分市场、聚焦主业、创新能力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业，助力实体经济特别是制造业做实做强做优，提升产业链供应链稳定性和竞争力。截至2024年10月10日，专精特新概念上市公司合计907家，其中313家公司在创业板上市，占比高达37.51%，位居主板、科创板、北交所之首。

1.3 创业板在反弹行情中极具业绩弹性

截至2024年10月8日，A股近期迎来新一轮强势反弹行情，上证指数强势突破3000点大关，自2024年9月24日至2024年10月8日，沪深300指数、中证500指数、中证1000指数与创业板综合指数累计上涨幅度分别为32%、37%、39%与59%，创业板综合指数反弹力度突出。不仅如此，复盘历史上的多轮反弹行情，创业板综合指数均具备极强的业绩弹性，在反弹行情中具备较高的配置价值。

表 1：沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板综合指数历次反弹行情中累计涨幅统计

起止时间	2014/4/30	2015/9/2	2019/2/1	2022/4/27	2024/9/24
	2015/6/12	2015/11/26	2021/7/22	2022/7/8	2024/10/8
沪深 300	147%	12%	61%	17%	32%
中证 500	209%	28%	68%	22%	37%
中证 1000	235%	43%	71%	33%	39%
创业板综	251%	54%	150%	31%	59%

数据来源：同花顺，西南证券整理

图 4：沪深 300、中证 500、中证 1000、创业板综合指数历史走势示意图



数据来源：Wind, iFnd, 西南证券整理

2 创业板综合指数投资价值分析

2.1 创业板综合指数介绍

创业板被称为“中国版纳斯达克”，自 2009 年 10 月 30 日正式上市以来，创业板整体表现十分亮眼，逐渐成为高成长企业的“摇篮”。2010 年 8 月 20 日，创业板综合指数正式发布，创业板综合指数反映了在深圳证券交易所创业板上市的全部股票的价格综合变动情况以及市场总体走势，为市场提供了全面而客观的业绩衡量基准和投资参考工具。近十年，创业板综合指数是 A 股市场表现最好的指数之一。

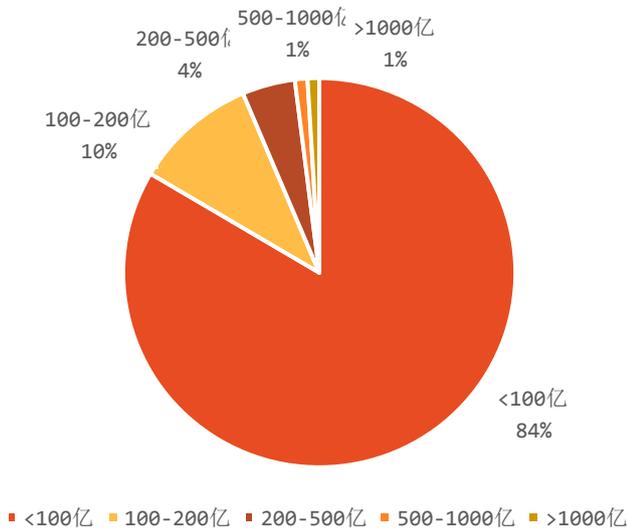
指数编制思路简述：创业板综合指数，简称创业板综，指数代码为 399102.SZ，选取在深圳证券交易所创业板上市的全部股票，根据流通市值进行加权，旨在反映在深圳证券交易所创业板上市的全部股票的价格综合变动情况以及市场的总体走势。该指数以 2010 年 5 月 31 日为基日，以 1000 点为基点。

2.2 创业板综合指数市值、行业分布与成分股特征

2.2.1 在市值分布上，以中小市值为主

成分股市值以小市值为主。从成分股市值分布来看，市值小于 100 亿元的成分股有 1128 只，占比约 83%；市值位于 100-200 亿之间的成分股有 137 只，占比约 10%；市值位于 200-500 亿之间的成分股有 59 只，占比约 4%；市值在 500 亿以上的成分股共 27 只，占比约为 2%。从整体上来看，小市值公司在指数内部的影响力高。

图 5：创业板综合指数成分股规模分布示意图

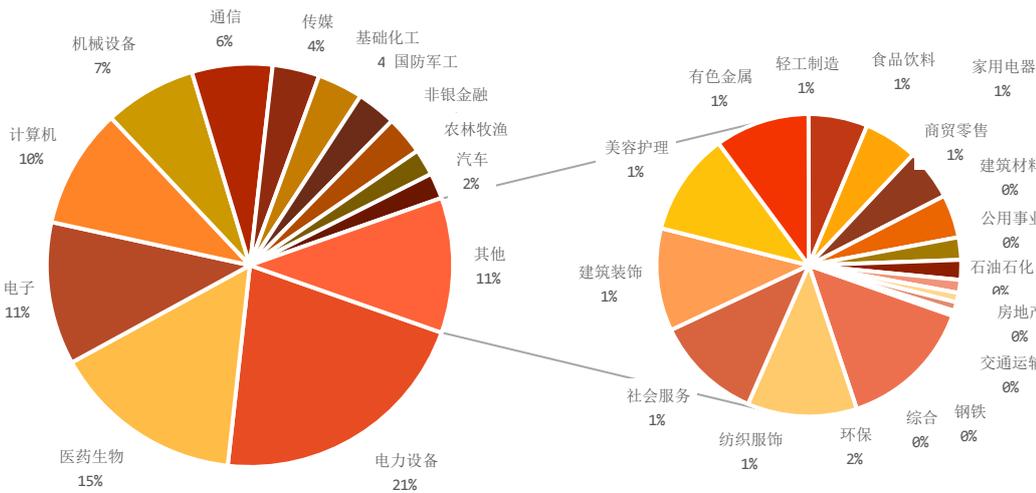


数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.2.2 高度覆盖成长行业，奠定发展前景

申万一级行业的统计口径下，创业板综合指数高度覆盖成长行业，目前创业板综合指数内部市值占比最高的前6大行业分别为电力设备、医药生物、电子、计算机、机械设备和通信，分别占比21%、15%、11%、10%、7%和6%，合计权重达71.36%，其中电力设备受益于碳中和目标下能源转型升级，医药和电子则分别受益于人口老龄化趋势和国产替代进程加速，共同奠定了指数未来良好的发展前景。

图 6：创业板综合指数成分股所属行业分布情况



数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.2.3 前十大权重股多为所在行业的龙头股

创业板综合指数成分股共计 1351 只，与沪深 300 重合的成分股有 35 只，数量占比 2.59%，35 只成分股权重占比 37.57%；创业板综合指数与中证 500 的重合成分股数量分别为 59 只，数量占比为 4.37%，重合成分股权重占比为 13.03%；创业板综合指数与中证 1000 的重合成分股数量分别为 215 只，数量占比为 15.91%，重合成分股权重占比为 19.15%。

表 2：创业板综合指数成分股所属宽基指数

指数代码	指数名称	重合成分股数量	重合成分股数量占比	重合成分股权重
000852.SH	中证 1000	215	15.91%	19.15%
000905.SH	中证 500	59	4.37%	13.03%
000300.SH	沪深 300	35	2.59%	37.57%

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

前十大权重股多为所在行业的龙头股，分别为宁德时代、迈瑞医疗、东方财富、中际旭创、阳光电源、汇川技术、爱尔眼科、温氏股份、蓝思科技、亿纬锂能。前十大权重股集中度较高，权重总和为 27.35%，主要来自电力设备与医药生物行业。成分股前三席位中动力电池领域“领头羊”宁德时代以 10.71% 的权重占据绝对优势，医疗器械龙头迈瑞医疗与互联网券商龙头东方财富分别列位二三席。创业板综合指数中既存在稳居行业龙头地位的优质

个股，也有处于高速成长期的中小市值公司，兼具成长龙头与成长新锐的双重属性，使投资者能够充分分享到成长股投资的红利。

表 3：创业板综合指数前十大权重股相关信息

股票代码	简称	PE_TTM	申万三级行业	流通市值 (亿元)	市净率 PB	市净率 PB 分位数	今年以来 涨跌幅	股票代码
300750.SZ	宁德时代	24.26	锂电池	7038.65	5.72	43.16%	58.47%	300750.SZ
300760.SZ	迈瑞医疗	28.32	医疗设备	1531.97	9.26	8.46%	4.36%	300760.SZ
300059.SZ	东方财富	48.98	证券Ⅲ	2997.28	5.24	52.10%	77.92%	300059.SZ
300308.SZ	中际旭创	47.61	通信网络设备及器件	1387.03	11.53	94.76%	106.88%	300308.SZ
300274.SZ	阳光电源	20.46	逆变器	1419.40	6.54	71.93%	59.53%	300274.SZ
300124.SZ	汇川技术	36.26	工控设备	1157.36	6.81	31.72%	3.37%	300124.SZ
300015.SZ	爱尔眼科	39.44	医院	662.04	7.50	17.28%	0.03%	300015.SZ
300498.SZ	温氏股份	-332.52	生猪养殖	972.98	3.70	38.29%	-6.46%	300498.SZ
300433.SZ	蓝思科技	31.73	消费电子零部件及组装	395.90	2.31	36.38%	63.42%	300433.SZ
300014.SZ	亿纬锂能	25.04	锂电池	600.49	2.83	8.32%	18.64%	300014.SZ

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.3 创业板综合指数历史风险收益情况

2.3.1 近期创业板综合指数收益表现亮眼

截止 2024 年 10 月 10 日，2024 年内创业板综合指数收益低于沪深 300，高于中证 500 指数和中证 1000 指数。近 1 个月创业板综合指数的收益率为 40.31%，远远超越同期沪深 300 收益率 21.16%、中证 500 收益率 26.54%、中证 1000 收益率 26.36%；近 6 个月创业板综合指数的收益率为 19.88%，大幅超越同期沪深 300 收益率 11.96%、中证 500 收益率 7.35%、中证 1000 收益率 4.73%；近一年创业板综合指数的收益率为 6.53%，低于沪深 300 收益率 7.86%，高于中证 500 收益率 1.88%、中证 1000 收益率-5.48%。

表 4：创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 收益对比

指数名称	本周 (%)	本月 (%)	本年 (%)	近一个月 (%)	近三个月 (%)	近六个月 (%)	近一年 (%)
创业板综	3.38	3.38	9.97	40.31	36.07	19.88	6.53
沪深 300	-1.54	-1.54	15.30	21.16	16.29	11.96	7.86
中证 500	-0.13	-0.13	5.64	26.14	19.90	7.35	1.88
中证 1000	0.33	0.33	-2.72	26.36	22.02	4.73	-5.48

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

基日以来，相对沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数，创业板综合指数整体走势较为陡峭，具备较强的业绩弹性，绝对收益水平值领先其他三个指数，同时也具备相对较高的投资风险。

图 7：创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 近五年历史走势


数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.3.2 业绩波动幅度较大，具备优秀的风险收益比

创业板综合指数基日以来的年化收益率为 7.57%，收益表现大幅优于同期沪深 300、中证 500 与中证 1000 指数；与此同时，创业板综合指数年化波动率也远远高于同期沪深 300、中证 500 与中证 1000 指数；从整体上来看，风险与收益同在，创业板综合指数年化夏普比率为 0.34，领先于同期的沪深 300、中证 500 与中证 1000 指数，具备优秀的风险收益比，长期配置性价比凸显。

表 5：基期以来创业板综合指数与沪深 300、中证 500 和中证 1000 指数收益表现

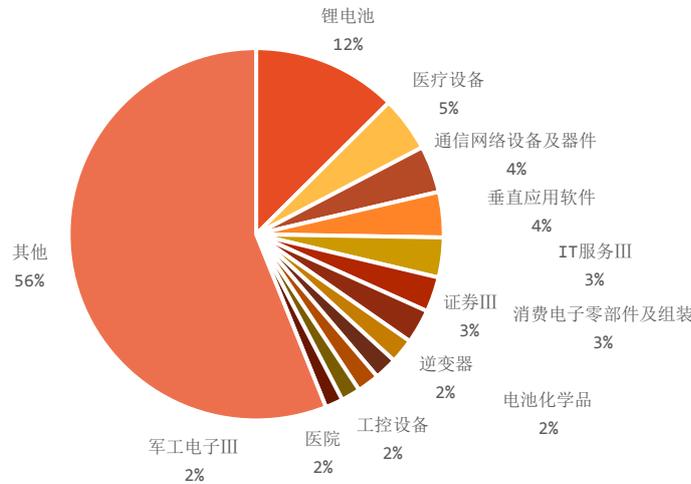
指数简称	区间涨跌幅(%)	年化收益率(%)	年化波动率(%)	最大回撤(%)	年化夏普比率
创业板综	172.27	7.57	30.05	67.38	0.34
沪深 300	33.86	2.15	21.82	46.70	0.15
中证 500	28.56	1.85	25.03	65.20	0.14
中证 1000	23.93	1.58	26.93	72.35	0.14

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.4 创业板综合指数成分股涉及热门主题

2.4.1 成分股行业分布较为分散，主要涉及新兴科技产业和高端制造业

从成分股在申万三级行业的权重分布上看，锂电池占比约 12.48%，以绝对优势位居第一，医疗设备、通信网络设备及器件、垂直应用软件、IT 服务Ⅲ、消费电子零部件及组装、证券Ⅲ、逆变器、电池化学品、工控设备等行业占比紧随其后。创业板综合指数行业分布较为分散，细分行业分布广泛，主要涉及各类新兴科技产业和高端制造业，未来发展前景可期。

图 8：创业板综合指数成分股申万三级行业权重分布示意图


数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

2.4.2 创业板综合指数成分股在热门主题概念暴露较高

从指数涉及概念来看，创业板综合指数在融资融券、深股通和转融券标的的概念上的暴露度最高，具备较好的流通性及交易价值。整体来看，指数涉及的概念暴露行业分布较广，金融、科技、互联网、生物医学等主题暴露都比较显著。在新能源汽车、华为、储能 3 个概念上，暴露度超过 20%；在人工智能、锂电池、出海、特斯拉、机器人、芯片、钠离子电池、专精特新、华为汽车、5G、小米汽车、小米概念、蔚来汽车、动力电池回收、磷酸铁锂、医疗器械、区块链、光伏等特题材暴露度都超过了 10%，具备极高的投资价值。另外，指数在富时罗素和同花顺漂亮 100 概念上的暴露度较高，成分股深受海内外机构投资者青睐。

表 6：指数暴露度较高的概念

概念	权重	概念	权重	概念	权重
融资融券	85.47%	长安汽车概念	15.11%	区块链	10.89%
深股通	81.62%	机器人概念	14.98%	光伏概念	10.64%
转融券标的	70.04%	芯片概念	14.79%	数据要素	9.96%
富时罗素概念	52.84%	基金重仓	14.67%	虚拟现实	9.77%
新能源汽车	27.54%	钠离子电池	14.62%	AIGC 概念	9.77%
同花顺漂亮 100	26.32%	专精特新	14.05%	比亚迪概念	9.62%
华为概念	24.18%	华为汽车	13.94%	物联网	9.11%
储能	22.01%	5G	13.72%	军工	8.74%
人工智能	19.73%	小米汽车	13.71%	工业互联网	8.52%
锂电池概念	19.37%	人民币贬值受益	13.09%	国企改革	7.99%
同花顺出海 50	17.61%	小米概念	12.77%	汽车电子	7.88%
特斯拉概念	17.20%	蔚来汽车概念	12.70%	国产替代	7.72%
参股新股	16.57%	动力电池回收	12.65%	信创	7.67%
宁德时代概念	16.42%	磷酸铁锂	12.41%	无人驾驶	7.64%
固态电池	15.56%	医疗器械概念	12.31%	数据中心	7.44%

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

3 万家创业板综合 ETF (159541.OF) 投资价值分析

3.1 基金经理简介

杨坤先生,法国南特国立高等矿业学校自动化及工业信息技术专业硕士,曾任 Fractable 量化 IT 工程师等职。

2015 年 6 月入职万家基金管理有限公司,历任量化投资部研究员,现任万家中证红利指数证券投资基金(LOF)、万家国证 2000 交易型开放式指数证券投资基金、万家中证工业有色金属主题交易型开放式指数证券投资基金、万家中证软件服务指数型发起式证券投资基金、万家国证新能源车电池指数型发起式证券投资基金、万家北证 50 成份指数型发起式证券投资基金、万家恒生互联网科技业指数型发起式证券投资基金(QDII)、万家纳斯达克 100 指数型发起式证券投资基金(QDII)、万家创业板综合交易型开放式指数证券投资基金、万家中证红利交易型开放式指数证券投资基金的基金经理。

表 7: 基金经理在管产品情况

基金代码	基金名称	基金经理	资产净值(亿元)	基金类型
018120.OF	万家北证 50 成份指数发起式 A	杨坤	0.48	被动指数型基金
018121.OF	万家北证 50 成份指数发起式 C	杨坤	1.36	被动指数型基金
018475.OF	万家恒生互联网科技业指数发起式(QDII)A	杨坤	0.27	国际(QDII)股票型基金
018476.OF	万家恒生互联网科技业指数发起式(QDII)C	杨坤	0.34	国际(QDII)股票型基金
019441.OF	万家纳斯达克 100 指数发起式(QDII)A	杨坤	0.59	国际(QDII)股票型基金
019442.OF	万家纳斯达克 100 指数发起式(QDII)C	杨坤	0.86	国际(QDII)股票型基金
159333.SZ	万家中证港股通央企红利 ETF	杨坤	3.92	被动指数型基金
159541.SZ	万家创业板综合 ETF	杨坤	1.63	被动指数型基金
159581.SZ	万家中证红利 ETF	杨坤	0.87	被动指数型基金
159628.SZ	万家国证 2000ETF	杨坤	7.45	被动指数型基金
520700.SH	万家中证港股通创新药 ETF	杨坤	2.53	被动指数型基金
560360.SH	万家中证软件服务 ETF	杨坤	2.64	被动指数型基金
560860.SH	万家中证工业有色金属主题 ETF	杨坤	2.90	被动指数型基金

数据来源: Wind, iFnD, 西南证券整理注: 上表不包含联接基金

3.2 产品信息: 万家创业板综合 ETF (159541.OF)

万家创业板综合 ETF (159541), 成立于 2023 年 10 月 18 日, 为万家基金管理有限公司发行的被动指数型股票基金, 跟踪创业板综合指数, 基金规模 3.20 亿元, 托管人为中国工商银行股份有限公司, 由万家基金管理有限公司杨坤任基金经理。

表 8：万家创业板综合 ETF 产品信息

基金名称	万家创业板综合交易型开放式指数证券投资基金				
基金代码	159541	基金简称	万家创业板综合 ETF	基金类型	股票型基金，被动指数型基金
基金经理	杨坤	基金托管人	中国工商银行股份有限公司	基金管理人	万家基金管理有限公司
场外联接基金	万家创业板综合联接 A/C (020271.OF/020272.OF)				
业绩比较基准	创业板综合指数（代码：399102.SZ）				
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。				
投资策略	本基金主要采用完全复制法，即按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。				
股票投资比例	本基金投资于标的指数成份股和备选成份股的比例不得低于基金资产净值的 90%且不低于非现金基金资产的 80%。				
管理费	0.50%/年	托管费	0.10%/年	总费率	0.60%/年

数据来源：Wind, iFinD, 西南证券整理

4 风险提示

本研究基于市场历史数据，基金的历史表现不代表未来表现。若未来市场环境发生较大变化，基金的实际表现可能与本文的结论有所差异。本报告仅作为参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
北京	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com

	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn