

投资者要具有逆向思维，要善于在市场中发现被忽视的潜在机会。

而在当前市场的非热门板块中，创业板尤其值得关注。

从热门到冷门，创业板怎么了？

2019年起，创业板迎来了近三年的大牛市。短短三年间，创业板综指从最低1200点左右上升到最高3500点左右，涨幅近150%。（数据来源：Wind，数据统计区间：2019.1.1-2021.12.31）

数据来源：wind，数据统计区间：2019.1.1-2021.12.31

而2022年以来，在宏观大环境的影响下，创业板成为了领跌板块，期间最高下跌幅度超过40%，投资者对创业板的热情冷淡了下来。

为什么创业板突然就不行了呢？这一点从创业板的行业分布中或许可以找到一些原因。

数据来源：wind，截至2022.8.19

Wind数

据显示，截至20

22年8月19日，创业板综的行业

分布前三名分别是

工业（35.3%）、信

息技术（24.2%）、医疗保健（18.0%）

。其中，工业部分主要包括电力设备

、半导体设备、机械设备等等，涵盖芯片、新能源、先进制造等概念。

在这些板块中，新能源2022年表现较好

其他板块集体下

跌的主要原因是受多方面宏观因素导致的需求下滑。所以，

2022年创业板的下跌主要受美联储加息、俄乌冲突等宏观大环境的影响。

创业板：高成长、高景气

实际上，如果我们从长期投资的角度来看，目前带动创业板下跌的信息技术、医疗保健和工业，都具有持续高景气的潜力。如果经济全面复苏，这些板块或将成为引领创业板上涨的主要动力。具体来看：

①

医疗保健

：当前支撑医疗保健

行业长期高景气的有三大驱动力，分别是消费升级、产业升级和人口老龄化。

消费升级与人口老龄化对应的是医疗需求端的快速上升，而产业升级对应的是基础医药和创新药供给的供给能力。

②

信息技术

：信息技术是经济发展的基础性行业，对其他行业具有较高的溢出效应。2022年信息技术受到消费影响较大，但长期来看

我们正处在5g信息技术革命的初期，新的5G应用才刚刚开始，庞大的信息需求正在爆发。

③

新能源：当前

全球正处在能源革命初期，新能源的经济性使得大规模能源革命有了实现的经济基础，目前新旧能源的转换还远没有结束

，未来各国的新能源增量将为新能源赛道提供长期的景气度支撑。

④

芯片半导体

：支撑芯片半导体长期高景气的驱动力主要是国产替代和科技周期

。国产替代解决

的是供给端的产业转移，从国外

转移至国内；5G、人工智能、物联网等新科技周期解决的是芯片半导体全球总需求向上的趋势。

因此，展望未来，创业板的长期投资价值值得关注。

创业板估值处于历史较低分位

经过2022年以来的持续调整，创业板性价比也得到了提升。

WIND数据显示，截至2022年8月19日，创业板综的市盈率已下降至63.14倍，虽然总体高于大多数板块，但历史分位点仅有42.77%。

数据来源：wind，截至2022.8.19

很多投资者担心创业板可能还会继续下跌，投资的时机可能没到。

但是市场的风向是很难预期的，投资者在放弃创业板的同时，也可能意味着丧失了后续或有的投资机会。因为市场的大部分快速上涨往往发生在少数时间段，机会很可能在犹豫中溜走。

实际上，针对创业板高弹性的特点，风险承受能力适配的投资者可以采用基金定投的方式来进行长期投资。基金定投可以通过分批买入的方式平滑持仓成本，弱化择时选择，特别适合高弹性、估值相对低位的板块或行业。

【风险提示】

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。基金有风险，选择须谨慎。

基金定期定额投资

不同于零存整取等储蓄方式。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，

但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。上述定投案例仅为说明、展示，不代表具体基金产品业绩，亦不代表使用该方式进行定期定额投资必然获得收益。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司

书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表光大保德信

的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。