

从折价到溢价，CDR战略配售基金是分享科创板红利的最佳标的

——金融工程 事件点评

2019年04月22日

看好/维持

金融工程 | 事件点评

叶盛	分析师	执业证书编号：S1480517070003
	yesheng@dxzq.net.cn	010-66554022
毛怡璇	研究助理	
	maoyx@dxzq.net.cn	

事件：

近期，六只 CDR 战略配售基金在二级市场的价格纷纷出现溢价。

观点：

1. 近期监管层明确了六类机构可以成为科创板战略配售对象，6只战略配售基金完全符合要求。

近期，监管层明确了六类机构可以成为科创板战略配售对象，其中第三条规定：“以公开募集方式设立，主要投资策略包括投资战略配售股票，且以封闭方式运作的证券投资基金”。

从中我们可以看出，六只 CDR 战略配售基金完全符合监管层的规定，将有大概率参与科创板的战略配售。

2. 正如我们前期指出的那样，战略配售基金将是短期内分享科创板红利的最佳选择。

早在今年正月初五财神节，我们就指出“要享受科创板推出的收益，未必要去买科创板的上市公司，最好的受益方式可能就是持有那 6 支 CDR3 年战略配售基金”。投资战略配售基金可能会成为能够直接参与战略配售的打新基金，相比直接买入科创板公司股票是一个占优选择。

3. 从折价到溢价，二级市场已经开始验证我们的逻辑。

自从 3 月 29 日，6 只 CDR 战略配售基金在二级市场交易以来。市场反应低迷，一度出现 2%-5% 的不同程度折价。但是自从监管层明确六只 CDR 战略配售基金符合科创板战略配售对象的要求以来，CDR 基金在二级市场的价格探底回升，出现了不同程度的溢价。截止 2019 年 4 月 22 日，例如华夏配售(501186)和嘉实配售(501189)在二级市场的价格相对于基金净值都分别出现了 4% 和 6% 的溢价。

我们认为这反应出市场已经开始认可战略配售基金的投资价值，并且将会继续放大。

结论：

监管层已经明确六只 CDR 战略配售基金符合科创板战略配售对象。CDR 基金在二级市场的价格探底回升，出现了不同程度的溢价。这充分证明了我们前期的判断，我们继续强烈推荐六只 CDR 战略配售基金，并认为他们是分享科创板短期红利的最佳标的。它们分别是添富配售 (501188.SH)、南方配售 (160142.SZ)、嘉实配售 (501189.SH)、招商配售 (161728.SZ)、华夏配售 (501186.SH) 和易基配售 (161131.SZ)

风险提示：

科创板进度不及预期的风险；

分析师简介

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015 年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

研究助理简介

毛怡璇

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。