



健中论道

科创板热点 下周将集中显现

科创板的冲击波来了。在上周和本周首发了几个科创板个股之后,下周扑面而来的发行排片表令人目不暇接。好家伙!下周上交所将发行19个新股,其中,18个为科创板,而周二发行的“宏和科技”倒显得十分亮眼,既然叫“科技”,为什么不叫科创板而叫主板?

当下市场这个板、那个板有点分不清。下周值得关注的是科创板中国通号的发行,此次发行18亿股的中国通号,如果没有科创板,恐怕要放到主板上发行,即便放到中小板或创业板中也似乎是“小庙进了个大和尚”,现在竟然放到科创板来了,这种惊讶有点像前几年创业板中来了个养猪的温氏股份。此次中国通号招股书预估发行价是5.93元,对应这个价的市盈率为19.06倍,而这个行业的平均市盈率为37.41倍,中国通号如果按5.93元发行,募资106.74亿元,如果放到主板去发行也就差不多募资这点钱,现在属于科创板了,发行市盈率可以大大提高了,但提高到什么程度还得拭目以待。

到目前为止,已经开户的320万户

打新账户,估计这个数字再大幅增长的可能性不大了。下周有了一个可以全套打新的机会了,特别是科创板的大盘股中国通号,将使打新专业户中签概率大增。

高市盈率发行终于到来,资金超募已经成了常态。本周第二批公布的睿创微纳预估发行价8.77元,询价结果定为20元发行,发行市盈率高达71.1倍。资金超募近2倍。当然跟10年前的海普瑞比,那是小巫见大巫了。10年前海普瑞发行时,计划募资10来亿元,结果询价结果为148元发行,硬塞给公司60亿元,所以睿创微纳的超募以及高市盈率发行还没有到10年前的地步。

睿创微纳的71倍发行市盈率的记录会不会再打破,估计会的。下周三发行的9个科创板股票中,那个主营业务半导体设备的中微公司,预估发行市盈率为119倍,具体发行市盈率为多少要到周一晚上才知道,10年前创业板开出时,那个时候实行的也是询价制,当年最高发行市盈率达到过130倍,现在就看这130倍发行市盈率是否会突破。

但实际上突破也说明不了什么问题,中国股市最高的发行市盈率是556倍,2017年2月16日发行的白银有色IPO,发行价为1.78元,即便是如此低价位发行,发行市盈率还是高达556倍,可见业绩之差。现在这个微利的公司还挂在盘面上,目前一切安好,而当年参与新股申购有幸中签的投资者,赚头还是不错的,很从容地可以在16至17元派发,这新股像臭豆腐,闻闻臭却吃香,白银有色成了前年新股赚头相当好的一单买卖。估计科创板再怎么高市盈率发行,再怎么超募,还不至于超出556倍发行市盈率的历史记录。

科创板的热点在下周将集中显现出来了,市场的天平倾斜到了沪市,接下来就看沪市的成交量能不能赶上深市,科创板能不能改变长期以来沪市成交量只有深市八折的窘境。对于投资者而言,开通了科创板的下周可以去申购新股,万一中签了,也能赚点小钱,没开户的可以关注一下科创板影子股,也许能博弈到一些短线机会。

应健中



文兴说市

张江:从园区 转型为城区

上周笔者在专栏文章中分析了浦东20条,得出结论浦东即将再度起飞。也谈了一条新线的全面启动,即上海市轨道交通市域线机场联络线,它是上海轨道交通线网中重要的东西向快速通道,是国家发改委首批确定的全国11条市域铁路示范线之一,也是2019年度市重大工程。今天再来谈谈在浦东再度起飞背景下的张江。

《关于支持浦东新区改革开放再出发实现新时代高质量发展的若干意见》(以下简称20条)近日正式发布,共提出了20条支持浦东发展的改革举措。在当好全面深化改革的探路尖兵方面,赋予浦东新区更大改革自主权,支持浦东新区以制度创新为核心,对标最高标准、最好水平,大胆试、大胆闯、自主改,打造国际一流营商环境。

了解浦东新区发展情况的朋友知道,浦东新区启动时,有金桥开发区、外高桥保税区和张江开发区,在股市上最为投资者知晓的是“两桥一嘴”即金桥、外高桥和陆家嘴,当然竖立在陆家嘴上的东方明珠不仅股市知名也是上海旅游的地标。

张江开发初期也是农田,最高的建筑物就是张江镇上的交江大厦,底楼是农行营业部,但现在的景象与笔者若干年前第一次受邀来参观时相比已经有了翻天覆地的变化——

中国的硅谷“中国芯”,浦东正在推进上海集成电路设计产业园建设,力争集聚千家企业、形成千亿规模、汇聚十万人才、新增百万空间,在张江。

中国的药谷“创新药”,浦东正在建设张江细胞产业园、张江创新药产业基地、张江医疗器械产业基地等产业空间,在张江。

中国AI谷“智能制造”,浦东正在以张江人工智能岛和临港国际智能制造中心为载体,加快工业互联网、人工智能技术发展,建设全国人工智能创新应用先导区,在张江。

中国大飞机“蓝天梦”,浦东正在加快启动建设大飞机总装产业基地配套园区,推动产业不断向价值链高端提升,在张江。

中国“数据港”,浦东正在推进卡园+软件园+信息产业园“三园”融合,加快5G技术示范应用,在张江。

20条中提到的建设具有全球影响力科创中心的核心承载区,也是在张江。20条指出的瞄准世界科技前沿,强化科技创新前瞻布局 and 融通发展,完善技术创新体系和科技服务体系,积极参与全球科技协同创新,打造集聚全球创新资源的“强磁场”、不断推出创新成果的“原产地”、促进成果高效转化的“首选区”,重点也在张江!

笔者还了解到即将打造张江综合性国家科学中心,在张江创建国家实验室,布局超级计算、药物、能源、纳米、材料等领域的大科学设施,进一步集聚高水平大学和研究机构,支持知名高校和跨国公司在张江建设创新中心。加大科技攻关力度,集中突破一批关键核心技术。

现在更让人激动的信息来看:备受关注的《张江科学城建设规划》已由上海市政府正式批复!张江科学城规划定位:世界一流科学城,从园区转型为城区。

张江科学城规划新增约920万平方米住宅,890万平方米采用租赁模式。规划指出张江科学城将扩容约94平方公里,衔接龙阳路枢纽、国际旅游度假区等周边地区,总面积约191平方公里。早在今年5月《张江科学城建设规划》规划公布后,浦东规土局陆续公示了张江科学

城的各板块规划。

其它关注张江发展的朋友都知道,张江是一个不断扩围的过程,1992年7月,张江高科技园区成立,是首批国家级高新技术园区之一。此前,这里只是上海市郊的一大片田园。2006年,“张江”成为上海科技创新的代名词,上海高新区整体更名为“上海张江高新技术产业开发区”(下称“张江高新区”)。到了2014年,“张江模式”辐射上海市所有行政区,张江高新区经扩建形成一区二十二园外加紫竹高新区的新格局。

经过24年的发展,张江集聚了一批重大科研创新设施和机构。例如拥有我国最大的大科学装置和大科学平台上海光源,以及国家蛋白质科学研究设施等,上海超算中心、中国商飞研究院、药谷公共服务平台等一批重大科研平台也落户于此。

根据6月13日上海科学城首次披露的第一批项目,一大批新的大型科研项目将继续集聚在张江。上海光源二期、软X射线自由电子激光装置、超强超短激光装置、活细胞成像平台等4个项目已开工,目前工程正在推进;4月28日,国家发改委已批复硬X射线自由电子激光装置项目项建书,目前正在编制工可报告;李政道研究所已完成选址工作,这个研究所将吸引世界顶尖科学家,从事物理与天文方面最前沿的科学研究,推动物理学及其交叉学科研究的重大发展等。

一句话,张江也将飞翔了。

文兴

财 看门道

投资大师格雷厄姆说过,股市短期看是一台投票机,但市场长期看是一台称重机。宏观经济事件或上市公司事件的利空或利好的非理性解读,产生市场乐观和悲观情绪,产生了股价波动。这是股票交易的麻烦所在,也是股票交易的魅力所在。

说麻烦所在,就是股市价格剧烈波动,偏离理性现实,很难把握。

我国的经济波动不大,但股市波动很大。2017年沪指区间振幅为14%,2018年振幅为48%,2019年上半年区间振幅34%。而国内GDP2017年6.9%,2018年6.6%,2019年第一季度6.4%,波动并没有那么大。PMI、CPI等指标也是小幅波动。股市大幅波动的原因,来自对当时市场事件的解读,这些解读产生市场情绪。悲观情绪则产生下跌,跌到明显低估的程度;而乐观情绪则上涨,也可能涨过头,超出应有的价值。今年1月4日到4月8日沪指4个多月涨幅达到30%,令市场愕然,就是市场情绪从极度悲观到乐观的表现。很明显,A股上市公司的价值是不可能4个月增长30%。

个股的例子更是明显。2018年10月底,市场弥漫股权质押风险和上市公司三季度业绩下滑预期,市场跌出了当时的年内最低点,其中2018年10月29日万众瞩目的贵州茅台跌停。彼时贵州茅台市盈率才17倍,而公司连续两年的增长率都超过30%。这样低估值的个股,也能在那样的悲观情绪下跌停。后面的事实印证了股市颠扑不破的真理,市场在最悲观时刻见底。跌停后的第二天,贵州茅台股价见底,从此一直上涨,到2019年6月底冲破1000元大关,股价翻倍。中兴通讯因为被美国制裁去年6月连续8个跌停,属于悲观情绪放大,一个科技企业PB跌到2倍多。一个月后,市场情绪修复,开始反弹,到现在已经涨了3倍,回到了跌停之前的股价水平。5G的发展前景给了东方通信很好的预期,短期内股价上涨10倍,这是乐观情绪淋漓尽致表现。这些股价的一上一下,并非公司价值当时出现剧烈变化,而是预期产生变化,情绪产生变化。

当然,股市情绪产生的股价波动,也让股市充满魅力,给了聪明的投资者获利的机会。

潮起潮落,牛熊循环,大众恐慌时为低点,疯狂时为高点,低买高卖为投资之道。很多时候,企业发生一些新闻事件,宏观发生一些大事件,事实上并不影响企业目前和未来的资产和收益,也不影响经济体GDP表现。企业还是这些企业,经济体还是这个经济体,变化的是大众的情绪。聪明的投资者在非实质性坏事件导致股票下跌后买入,碰到非实质性好事件致股价上涨后则做空,从而能够最大可能获得高抛低吸的利润。前述例子中的东方通信,短期非理性大胀后,如果公司没有实质性的营收和利润增长,在有做空机制的市场就形成了一个高位做空的机会。2019年1月底,商誉减值恐慌给创业板指砸出一个次低位,许多创业板个股则在1月31日出现多年低位。其实商誉计提的亏损只是一个会计处理,报表因为计提出巨额亏损时,公司资产、营收和现金流并未有实质变化,这种情绪性的下跌就构成短期买点。市场的现实也是,一些质地不差的公司,如南风股份、爱尔眼科、钢研高纳、回天新材、台基股份等就在1月31日出现今年最佳买入点。

投资者要学会区分事实和情绪,不要被情绪带走而盲目乐观,也不要盲目悲观。保持独立思维,关注事实真相,这样就不会被市场欺骗。

毛彩华

本版观点仅供参考

助听器大优惠

7月6日-7月31日,助听器爱耳活动进行中,大优惠开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。

重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日照常营业可免费测听力 优惠大翻宾

地址:上海徐家汇漕渡北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座)地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出

电话:021-62171886 欢迎广大新老用户前来试听体验 好助听器 看过来!别错过!

网址:www.xjhztq.com