



健中论道

科创板的登台亮相给中国股市带来了久违的激情与活力，尽管一周来沪深股市、特别是沪市成交量也未见明显放大，但毕竟在一个存量市场中开辟了一个全新的领域。一个市场两套交易制度，一个多层次的市场呈现在大家面前，不同的投资者可以寻找到适合自己的投资对象。

多层次市场格局正在形成，盈利模式开始也多元化了，投资者选择余地更大了，比如从一级市场来看，就多了一个机会。科创板上市最直接受益的是一级市场的获配售者和中签者。此次网下配售的基金是最大的获益者，发行量集中，

一步到位获益高，而且来得快，有点始料不及，有些私募光这一单的买卖就差不多可以抵充一年的收益了。至于320万个人开户者，中签与否全靠运气了，由于这批科创板新股的中签率差不多都在万分之五，那么低的中签率，即便你有100个账户去申购，也有可能一个都中不到，所以这就变成了博弈运气的游戏。此次25个科创板新股，理论上赚头最大的是在243.20元抛出的安集科技，500股可以赚10.2万元。那个国企科创板的中国通号，中签的人相对较多，但大多数数人只赚了两三千元，运气最背的在7.69元抛出的，500股只盈利

920元。但是不管是能赚10万元还是只赚900元，在广大投资者中都是凤毛麟角了。

科创板的强势拉动以及超高的定价，使科创板与其它板形成了价差，市场的资金最终还是会从高处向低处流的，这就给市场带来了新的寻租机会，这种板块与板块间的比较效应将给未来的市场带来新的机会。当下股市已经是一市两制，手中有钱的也能承担较大风险的，可以去科创板试试身手，这种宽幅震荡让人有冲浪的快感；胆子比较小的、追求稳定收益的，可以按传统的估值理念，在其它板中去寻找机会。

手中没啥钱的，哪怕只有1万元现金，还有一个板块值得关注，当下无成本申购的可转债板块，也蛮热闹，你只要用一个股票账户无须现金也无须股票市值顶格申购100万元，中签后账上有几千元扣款即可，当然可转债上市也有可能跌破发行价，但盈利概率超过80%，比较适合没啥积蓄的普通劳动者参与。

下周又有3家科创板公司发行，科创板进入常态化IPO状态了。有个现象比较有意思，近年来，沪深股市的成交量一直失衡，总市值32万亿元的沪市每日的成交量总是小于总市值只有20万亿元的深

市，科创板上市前，沪市每日成交只有深市的六成多，科创板上市后提高到了八成，沪市还是没有超过深市。现在科创板股票只有25家，如果到100家，也许成交量可以扯平，问题是深市也在急起直追呀。科创板的交易规则和融资融券制度拉大了股价上下波动的空间，说到底这还是为了做大市场的交易量，但接下来沪深两市的交投如何演变，这是一个很重要的市场观察点，市场处于这种竞争状态，对投资者而言是件好事，投资者在多层次及多元化的市场中，选择的机会就更大。

应健中

振奋：再造一个浦东新区



文兴说市

7月22日，全球发布了最新的《财富》世界500强排行榜。有一个第一会让中国人眼睛一亮，那就是在榜单中，有129家中国公司上榜，历史上首次超过美国的121家。笔者有个体会，看一国强盛与否可以看这个国家有没有强大的企业，而且不是一个二个，应该是有了一批强大的企业。据统计，与上一年相比，今年上榜500家公司的总营业收入近32.7万亿美元，同比增加8.9%；总利润再创纪录达到2.15万亿美元，同比增加14.5%；净利润率则达到6.6%，净资产收益率达到12.1%。

有三家中国公司进前十：中石化、中石油、国家电网，500强的第二就是中石化。工农中建四大银行依然稳坐榜单TOP 50。

华为的席位比去年上升了11位，在全球排名第61位，是此次中国大陆民营企业获得的最高名次。在这次世界500强中，一共有25家新上榜和重新上榜公司，其中中国公司有13家，占总数的一半以上。由此可见，中国企业在做大做强的道路上进展迅速，而中小企业也在经济浪潮中得到发展，中国改革开放的大门越开越大。

最近这段时间，各部委和中央高层相继奔赴各地密集调研，笔者认为从中透露了不少下半年的经济政策动向。从5月到7月期间，财政部在黑龙江、福建、广西等地调研减税降费。6月11日至12日，国资委副主任赴安徽省调研，听取安徽、山东、河南、湖北、宁波五省市国资委相关负责人汇报，主要涉及国企改革。整个6月份，发改委出动了主任、副主任、区域开放司、产业司、综合司、财政金融和信用建设司、经济运行调节局、振兴司到山东、青海、四川、云南、辽宁、上海、浙江等地开展调研，并召开多场座谈会，涉及上半年经济形势、降成本、金融服务实体、对外开放、东北振兴、制造业投资、民间投资等多方面。从6月底到7月中旬，工信部到浙江、江苏、山西、成都等地开展制造业高质量发展、工业互联网、化工改造等专题调研。特别到7月份，高层也出动了，去到了内蒙古、东北和长三角。

作为一位上海的投资观察人士，上海自贸区新片区的字眼引起笔者的注意。韩正副总理6月3日在上海主持召开推动长三角一体化发展领导小组会议，他说到要着力推动自贸试验区高质量发展，通过制度创新推动高水平开放，用高水平开放倒逼改革。7月22日至23日总理李克强到上海考察。笔者注意到，今年是李克强第六次来到上海自贸区考察。不过，这次总理考察的地方略有些不同，是上海自贸试验区新片区。

建设上海自贸试验区新片区，是习近平总书记去年11月在首届中国国际进口博览会上交给上海的新的三项重大任务之一。7月2日上海市市长应勇在国新办举行的新闻发布会上透露，上海市会同国家有关部委已经拟定了上海自贸试验区新片区的总体方案，目前正在按程序报批之中。

上海自贸区新片区已经呼之欲出！7月23日晚间，在报道李克强总理考察上海自贸试验区新片区时，央视新闻联播出现这样一个镜头：到2035年，区域生产总值超过1万亿元人民币，相当于再造一个目前的浦东新区。

也就是说，要用约16年时间再造一个浦东新区，这是一个振奋人心的目标。笔者认为新片区的开放水平将更高，包括对准入的大范围开放，资金、资本账户的开放，以及人员的进出也将高度开放，这将是自由贸易区真正意义上的全面开放！这样的未来蓝图对资本市场而言绝对是超预期的利好，也是值得挖掘的投资洼地。文兴

本版观点仅供参考

投资者该如何看待科创板？



7月22日，25只科创板股票正式开市交易。前5个交易日不设涨跌停板，结果涨幅惊人。截至收盘，平均涨幅为140%，16只个股涨幅翻倍，而安集科技以196.01元/股的收盘价位居涨幅榜首，收盘涨幅400.15%，而盘中涨幅曾达到520%。

打新收益大丰收。如按安集科技收盘价计，中一签盈利高达7.84万元。很多机构选择兑现收益，某私募基金经理如是说：“都说找十倍股，这半天就实现了一半，还能有啥要求。”一位在广州的基金经理表示，公司获配了较多科创板新股，首日的涨幅已远超预期，因此选择了获利了结。

科创板25只新股首秀让在场的投资者群情激昂，让还在场外的投资者心急火燎。科创板的未来会如何？投资者应该如何对待科创板股票呢？

首先要明白，打新收益基本是一次性兑现的，不会是未来二级市场参与者的平均收益。不能因为打新的收益高，上市当天涨幅大，形成科创板容易赚钱的确定性结论。作为风险提示，投资者要牢记2007年中国石油上市当

天最高价即为历史最高价的教训。

其次要时刻明白，科创板波动性大，容易出现浮亏和亏损。波动性大体现在前5个交易日不设涨跌停板，以后每日波动幅度为上下20%。首批登陆科创板的25只个股上市当日平均振幅达156.9%，安集科技振幅高达339.88%。而当天以最高价96元买入铂力特的投资者，收盘时候浮亏超过30%，搁平时，那是3个跌停板啊！

再次要理性看待科创板个股的目前估值。第一个交易日收市后，25只个股的平均滚动市盈率103.96倍，市盈率不足50倍的个股仅有中国通号和嘉元科技两只。当然不能说市盈率高就一定贵，成长性好的市盈率高不怕，亏损也不怕。但是市盈率和成长性总得有个合适的比率吧。我们举个例子来看——

澜起科技：2014年11月从美国退市，退市前私有化估值折合人民币约43亿元，科创板上市当天收盘市值是846亿元，增长了约20倍。公司2014年全年大约利润2.1亿元人民币。按照招股公告，该公司预计2019年1-6月净利润为4.2亿-5亿元，我们就取上限的两倍，算2019年的净利润为10亿，即业绩5年增长了5倍，年化增长约

40%。看未来，联讯证券预测该公司2019-2021年公司归母净利润分别为8.88亿、10.43亿、11.96亿元，同比分别增长21%、18%、15%。未来平均不满20%的利润增长率，是否撑得起90多倍的市盈率？投资者请三思。

最后，要客观理性看待市场板块属性。上市公司无论是什么板，无论是什么概念和消息，至始至终不要离开它的目前财务数据和未来数据趋势。不要给任何板块光环和溢价。以下三家公司之前在新三板上过，现在退下来又在科创板上。它们在新三板退市前的市值，和今天上了科创板的市值，各位可以对比感受一下：嘉元科技，新三板26亿元，科创板130亿元；天准科技，新三板18亿元，科创板91.77亿元；西部超导，新三板47亿元，科创板242亿元。基于新三板的流动性困境，科创板估值高1倍可以接受，而高4倍就需要去寻找更多更多的理由了。

证监会上主席易会满对科创板做过这样的讲话：“开板初期市场供求不平衡，加之新的交易机制需要适应，不排除出现短期炒作、涨跌幅较大的情形。”希望投资者对科创板多一份理解、多一点包容，既保持热情，又保持理性。

毛彩华

业绩大幅预增个股不宜炒作

每年这段时间，市场照例会炒作中报行情。基于对成长性的追求，部分投资者对大幅预增或增长的个股情有独钟。笔者在此复盘一下大幅预增个股的表现，提示炒作风险。

先看看几个2018年年报大幅预增的例子：

华北制药1月24日晚间公告预增逾7倍，但是随后连跌3天，虽然2月3日跟着大盘上涨，但是到目前为止涨幅不到10%，跑输了上证指数；德新交运2月28日公告预增825%至875%，随后是连续涨停，但是截至本周，公司股价不仅跑输大盘，还比2月28日下跌了约8%；*ST柳化1月31日公告预增约570.27%，公司股价有过一波上涨，目前同样低于公告之日，且创十几年的新低。

从上面几个例子看见，公司

公告大幅预增后，股价大多数有一轮上涨，但是中长期看不一定都能扭转公司颓势。而2月3日的大幅上涨动力，可能是来自市场系统性机会。

近期2019年中报大幅预增的个股情况又如何呢？

开尔新材5月1日公告中报预增8559.26%-9280.86%，公告后的两周内股价最高有20%的上涨，但是截止本周，股价与发布公告时已经是略有下跌；宁波富邦4月30日公告中报预增4272.97%，从公告预增到现在有5个多百分点的上涨；民和股份4月27日预告中报增4244.40%至5113.28%，公告后股价只涨了两个交易日，目前的股价大大低于预告之前。

我从更多的例子中看见一个现实，公告大幅预增后，短期存在上涨机会，但是中长期下跌机会更大。

深究其原因，大约有如下几种情况：

■ **第一，**公告大幅预增之后，短期大多数有一个跳涨，这是市场普遍心理，但是这个不容易把握。

■ **第二，**公告之后，有的股价不能大幅上涨，有的小涨几日后迅速转跌，甚至直接下跌。原因可能是，利好已经提前兑现，或大资金选择利用预增利好出货兑现盈利。

■ **第三，**能够突然大幅预增的个股大都是质地比较差的个股，利润基数很低，大幅预增后业绩还是差；预增的来源大部分来自非经常性收入，不能改变公司的质地。所以未来股价该怎么走，还是怎么走。

总体上看，炒作大幅预增股短期赚钱概率不确定，长期看则被套概率高。毛家禄