

■科创板重塑A股成长股行情(一)

科创板“影舞者”漫山红遍 A股能否层林尽染

编者按：从首批受理的9家公司来看,监管层强调创新与研发,成长股估值更加多元化,也将重塑A股成长板块价值。本报拟从细分领域技术领先、金融信息化领域、研发投入价值重估和独角兽领域等方面进行报道。

□本报记者 王朱莹

“我已经全仓杀进TCL集团了,25日涨停价买的,我看后市五个涨停板打不住。”个人投资者小赵不无兴奋地憧憬着。

就在国外市场冲击、资金获利回吐导致沪深两市深幅调整之际,联明股份、卓翼科技、创维数字、华胜天成、棒杰股份等科创板影子股异军突起,大面积涨停。

券商人士表示,第一批科创板受理公司出炉后的前两个交易日,对于间接参股的上市公司股价刺激作用较大。同时科创板落地将倒逼A股市场存量改革,带来新老估值体系的共振。

影子股涨停潮起

3月22日下午,上交所公布了首批受理的科创板申报企业名单,分别为晨晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安翰科技、武汉科前生物。

前述个人投资者小赵虽然已经有2年的证券交易经验,但手头没有50万元资金,眼看科创板打新是没戏了,于是便把所有的资金都押注在了科创板的影子股上面。“大家这么关注科创板,影子股肯定会起飞。这么多影子股,没有时间仔细研究,现在‘上车’最重要,就全仓买进了比较熟悉的TCL集团。”

不少来自国信证券、光大证券、海通证券、方正证券等券商分析师的研报也对“TCL集团”评级为买入、增持、优于大市甚至强烈推荐。

目前来看,市场对于科创板的热度已经在

A股市场上反映出来。首批被受理的科创板企业背后的参股上市公司25日逆势爆发,联明股份、卓翼科技、创维数字、华胜天成、棒杰股份、江苏阳光、大港股份、TCL集团、有研新材等多只影子股涨停。

“第一批科创板受理公司出炉后的前两个交易日,对于间接参股的上市公司股价刺激作用较大;对于创投公司也可能有所提振,且可能有反复脉冲的空间;类似业务公司可观察资金的认可程度,对于间接参股几家科创板申报企业的上市公司,提振力度较大。”长城证券分析师汪毅、李烨表示。

他们指出,接下来各批科创板受理公司陆续公布之后,市场对于上板公司可能逐渐从盲炒到业绩筛选,后续受理公司的映射公司及类似业务公司的认可程度或逐渐走弱,需留意较为优质公司的映射标的,提前埋伏,并根据市场环境 and 第一批公司的受关注情况进行比较筛选。

具体到投资策略层面,国金证券分析师李立峰建议关注两条投资主线:一是参股科创板受理企业的上市公司,二是获得增量业务收入的龙头券商股。

倒逼A股存量改革

第一批科创板受理企业名单公布之后,有市场人士表示,并没有想象中的“高大上”,大家耳熟能详的优质企业并未入选,次优甚至亏损企业反而榜上有名。例如,9家企业中,有一家上年度亏损达26亿元的芯片企业——和舰芯片。

对此,汪毅、李烨指出,第一批受理企业是监管层向市场释放信号以及提供示范样本的重要依据,这也为市场上传递了一个信号,即科创板受理条件实际上会比市场中想象的更加宽泛,根据包容性,鼓励更多科技创新型企业通过科创板获得直接融资渠道,更好地优化市场结构,向亟须资金的高精尖企业、有活力的创新企业倾斜社会资源。而从3月25日之后申报的企业,由于参考效应,可能申请企

业意愿会更强一些。

对于A股市场而言,华泰联合证券董事长刘晓丹认为,科创板的推出对A股市场将带来多方面影响:一是市场将真正发挥资源配置的功能;二是推动形成由机构投资者主导而非散户主导的市场;三是上市公司估值分化将进一步加剧;四是倒逼存量改革,吸引更多的高科技行业选择登陆A股市场。

“很多人觉得现在全市场注意力都在科创板,比较担心存量市场。我个人觉得增量改革最大的好处就是会倒逼存量改革。当科创板平稳运行一段时间以后,存量改革就会提上议事日程,不会允许‘价格双轨’存在太长时间。当科创板落地,多空博弈这些交易制度实现的时候,没有业绩支撑的A股上市公司股票,将在估值和流动性上面临巨大考验。”刘晓丹表示。

□本报记者 牛仲逸

25日,两市震荡下行,成交金额略有放大。在此背景下,两市主力资金大幅流出,且尾盘主力资金流出金额,为年内第二高。分析指出,外围股市大跌,叠加A股自身调整需求,内外因素共振,导致资金避险情绪升温。

流出力度增大

Wind数据显示,25日,两市主力资金净流出550.54亿元,分类看,沪深300指数净流出235.55亿元,中小板指数净流出110.86亿元,创业板指数净流出49.41亿元。

值得注意的是,25日尾盘主力资金流出力度加大,达到116.86亿元,为今年以来尾盘流出金额第二高水平,流出最多的是3月8日的124.6亿元。3月8日,上证指数下跌4.4%,此后指数整体进入区间震荡态势。那么,该如何看待25日的主力资金动向?

市场人士表示,整体来看,25日市场属于

估值体系向海外看齐

“一直以来,A股市场对企业上市都有非常严格的盈利要求,这也造成了长期以来A股估值方法都是以盈利为核心:比如,市盈率(P/E)估值法、股利贴现模型(DDM)等。但是,随着科创板的落地,越来越多的新经济企业将登陆A股市场,对A股市场上企业的估值方法也带来了前所未有的挑战。”星石投资组合投资经理袁广平表示。

但也有券商人士认为,科创板新估值方法的引入将带来A股估值体系的提升。

以计算机板块为例,中银国际证券分析师杨思睿表示,经过案例分析后发现,科创板估值水平有一级市场融资等因素支撑,存在一定独立性;有核心技术、硬科技和巨头背景的公司享有较好溢价。

内外因素共振 主力资金谨慎情绪升温

低开低走格局,其中权重板块杀跌非常明显。虽然指数跌幅较大,但是仍有近百只个股涨停,市场机会并没有消失,仅仅是结构性机会的不断转移。

对于A股后市,东吴证券表示,当前处在牛市行情启动的底部区域,短期题材股调整和美股波动对A股影响有限。站在当前,流动性逻辑和风险偏好的短中长期逻辑均未削弱。

抢筹国防军工板块

从行业层面看,25日,在申万一级行业中,国防军工板块主力资金净流入276794.38万元,其余行业均遭遇不同程度的主力资金净流出。

其中,轻工制造、农林牧渔、纺织服装、休闲服务、商业贸易、机械设备、采掘、通信等行业主力资金流出金额相对较小,不到10亿元,分别为39592.19万元、48039.55万元、56911.54万元、57509.50万元、67060.41万元、80710.87万元、92734.15万元、94366.81万元。

而非银金融、传媒、医药生物、银行、电子、

政策预期刺激 国防军工板块逆势崛起

□本报记者 吴玉华

昨日,两市低开后弱势震荡,收盘三大指数跌幅均超过1%,其中上证指数跌幅接近2%。而国防军工行业逆市上涨5.07%,成为涨幅最大的行业板块。招商证券表示,随着军民融合、混改、资产证券化等利好政策的持续推进,行业内生动力和活力有望进一步被激发。今明两年是“十三五”后两年,行业订单有望加速释放,结合定价机制改革有望落地等利好,预计主机厂和国防信息化将是受益重点。

国防军工逆市崛起

昨日,在两市明显弱势情况下,国防军工行业板块逆市飘红,申万国防军工行业上涨5.07%,板块内中船科技、洪都航空、中国应急、亚星锚链、天海防务涨停,中船防务、四创电子、中国重工涨幅超过9%,板块内多数个

股上涨。

值得注意的是,在早盘两市明显低开之时,国防军工行业同样低开,同时涨停的中国应急、亚星锚链、天海防务均明显低开,而在开盘后,国防军工指数便出现明显拉升,而行业板块内的多只个股如中船科技、洪都航空等均出现直线拉升。

在两市弱势情况下,国防军工行业如何实现逆市上涨?消息面上,3月23日,由中国上市公司协会主办、国防军工行业委员会承办的国防军工上市公司座谈会在北京召开。证监会及相关部门、沪深证券交易所在会上表示,将充分考虑军工企业的特殊性与重要性,进一步完善体制机制改革,继续深化资本市场基础性制度改革,大力拓展各类融资渠道,不断加大对战略新兴产业、国防军工企业的政策支持力度。

分析人士表示,经过近两年的持续下跌,军

工板块估值水平逐步下降;4万亿元优质资产仍在体外,叠加政策预期,行业未来空间广阔。

机构看好板块后市

在弱市之下,国防军工行业的逆市上涨引人注目。对于国防军工行业,广发证券表示,在国防体系改革加快的大背景下,军工国企改革的步伐有望加快。

同时国防军工行业内龙头公司的年报业绩,成为行业景气度上行一大佐证,招商证券表示,中航沈飞、中航机电、中航电测等多家公司陆续披露2018年年报,总体看基本符合预期。随着五年军品周期进入收官阶段,行业景气度有望进一步提升,在行业内具有优势地位或核心技术优势的上述公司预计将从中持续受益。

东北证券认为,国防军工行业涉及核工

业、航天、航空、船舶等多个领域,行业内11家大型军工集团2017年度总资产超过4万亿元。我国国防军工行业沿用前苏联的“厂所分离”模式,目前涉及军工核心主业的上市公司较少,且多为配套零部件、武器装备总装的军工厂,大量轻资产、高收益的科研院所类资产尚未实现资产证券化。随着军民融合战略和国有企业改革的深入推进,军工领域国企混改、科研院所转制等改革工作将进一步加速,有望打开核心军工资产证券化的大门,提升国防军工板块上市公司的质量和投资价值。

国盛证券也表示,2019年军工改革将加速推进,建议关注军工国企改革投资机会,另外风险偏好变化是影响军工短期行情的关键因素。近期风险偏好快速提升,将进一步驱动军工行情。

年内部分国防军工股行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	25日涨幅(%)	年内涨幅(%)	总市值(亿元)
300397.SZ	天和防务	23.17	2.30	145.71	55.61
600072.SH	中船科技	15.70	10.02	125.25	115.59
601890.SH	亚星锚链	7.41	9.94	110.51	71.09
600685.SH	中船防务	18.83	9.48	96.97	195.94
600677.SH	航天通信	18.50	7.00	95.35	96.53
600862.SH	中航高科	9.94	7.23	77.50	138.47
300008.SZ	天海防务	4.55	9.90	75.68	43.68
600316.SH	洪都航空	17.07	9.99	72.60	122.41
600391.SH	航发科技	18.26	5.61	67.06	60.28
300600.SZ	瑞特股份	26.65	0.60	65.22	44.95
300034.SZ	钢研高纳	13.87	1.99	61.28	62.27
600150.SH	*ST船舶	20.54	5.01	56.44	283.07
600118.SH	中国卫星	26.95	2.94	55.60	318.68
000547.SZ	航天发展	11.70	9.96	54.76	187.86
300424.SZ	航新科技	21.51	2.77	54.30	51.61
600990.SH	四创电子	52.90	9.30	54.27	84.21

数据来源:Wind

中船科技放量涨停

□本报记者 吴玉华

昨日,中船科技在高开震荡后直线拉升至涨停,但很快开板,截至收盘,以5.61万手封单封住涨停,报收15.70元/股,全天成交额达13.86亿元,较前期显著放量。

3月19日晚间,停牌多日的中船科技正式发布重组预案,拟向中船集团及中船电科发行股份购买其合计持有的海鹰集团100%股权。自3月20日复牌以来,近4个交易日,

中船科技有3个交易日收获涨停,近两个交易日的成交额均超过了13亿元。

对于中船科技,中信建投证券表示,此次中船科技拟收购的标的海鹰集团,有助于中船科技成为集团多元化发展平台。整合海鹰集团业务,助力公司业务多元化发展,创造新的利润空间。收购海鹰集团将在中船科技此前现代服务业的基础上,加强多元装备制造业务和现代服务业业务之间的支撑协调关系。

外围扰动“殃及”港股 港股通资金逆势小幅建仓

□本报记者 陈晓刚

由于上周欧美经济数据不佳,加之美国3个月、10年期美债收益率自2007年7月以来首次出现倒挂,预示美国经济可能出现衰退,市场担忧全球经济增长势头将放缓,上周五美欧股市出现大幅下跌。

本周第一个交易日(25日),亚太股市普遍承接美欧市场跌势,香港恒生指数大幅低开2.1%,随后在28500点上下波动。截至收盘,恒生指数跌2.03%,报28523.35点;国企指数跌2.48%,报11232.07点。当日大市成交1093亿港元。

市场人士预测,随着全球股市波动率上升,港股很难“独善其身”,需警惕经济放缓担忧带来全球股市的“脉冲式共振”。

能源股保险股领跌

当日代表蓝筹股的恒生指数50只成分股中,仅有瑞声科技、展展房产基金两只上涨,48只出现下跌。在10只跌幅最大的成分股中,中国神华名列第一,下跌6.92%,中海油、中国石油、中石化跌幅分别达到4.11%、3.79%、3.38%。

保险股也成为当日港股市场重灾区。中国人寿跌3.77%、中国平安跌2.37%、友邦保险跌2.21%。

分析人士表示,上周五美股市场中,能源股与金融股成为领跌主力,凸显投资者对于全球经济增长的担忧加剧,周一港股市场的下跌推动力也恰恰来源于此。

苹果概念股和5G概念股成为当日港股市场中为数不多的亮点。除了瑞声科技上涨之

外,苹果概念股中的高伟电子上涨2.13%、鸿腾六零八八仅小幅下跌;5G概念股中,中兴通讯、摩比发展、中国电信分别上涨3.96%、1.75%、0.46%。

南下资金持续流入

当日AH溢价指数下跌0.53%至123.3点。该指数数值越高,则证明A股的溢价越高,A股相对H股越贵。该指数走势不仅直接受到两地市场风格变化的影响,并且对互联互通资金的流向起到了指引作用。在资金南北流动日渐便捷背景下,长期来看A股与H股的溢价或将进一步收窄。

在AH溢价指数成分股中,A股相对H股溢价10%以上的品种共有83只。分析人士认为,目前港股市场折价率较高的H股蓝筹值得关注,未来折价率若持续收窄,或吸引更多资金南下。

南下资金流向方面,当日港股通(沪)净流入24.2亿元,港股通(深)净流入8.09亿元。数据还显示,此前南下资金已连续三个星期净流入,累计流入金额超过130亿元。2019年南下资金已从净流出变为净流入。从3月上旬的个股资金流向来看,南下资金主要流入金融、通信服务及可选消费。信息技术、能源、医疗保健及工业等行业也出现小幅净流入,主要流出房地产行业。

法国兴业证券(香港)周翰宏指出,近期蓝筹股业绩表现平平,且港股市场经历了3个月的反弹,短线有整理需求,待整固充分后或继续上行。

广发海外发布的研究报告称,市场震荡可能加剧,可增配高股息、低波动板块;另外,继续布局“弱周期+早周期”板块,如保险、汽车、光学、食品、纺服等。

因此,包括创业板在内的现有市场中计算机板块整体估值或将继续上行。

又如电子板块,新时代证券分析师吴吉森表示,此次和舰芯片的受理,显示科创板灵活的上市标准能够更好地支持具有不同行业属性的实体企业。考虑行业特性,企业所处阶段的灵活上市标准有望对目前A股的估值体系产生影响,新兴成长行业的优秀上市公司将带来估值溢价。

“新估值方法的引入及新老市场的估值共振或将带领科技板块领衔A股国际化。首批受理申请中尚未出现典型的创新型企业,未来将进一步引入新的估值方法;现有子板块将和科创板新公司融合,估值水平上共振,既能在估值体系和商业模式上向海外看齐,又能吸引成熟的海外资金进入市场,形成双赢局面。”杨思睿表示。

房地产等行业主力资金流出金额超30亿元。

个股方面,两市有79只个股主力资金流入金额超5000万元,其中,中国重工、中科曙光、中国软件、通裕重工、航天通信、航天发展、航天科技、中船科技、亚星锚链、中船防务等个股主力资金净流入金额超15亿元。

军工板块受到政策预期刺激,在主力资金关注下,昨日表现最强。而部分计算机个股同样受到主力资金青睐。财通证券表示,计算机板块2019年2月以来完成40%左右的涨幅,在A股各行业中居于前列。目前行业估值中位数已经达到了50%的水平,远高于全A市场30%的估值中位数,某种意义上反映出市场目前对计算机板块给予了较高的热情。全行业15%左右的业绩增速对应50—55倍的估值,从较长时间来看,板块取得明显超额收益的难度较大。在行业上涨较大的背景下,投资上未来选择标的的难度将进一步加大,仍然建议关注长期聚焦于赛道、构建了行业竞争优势,或者是涨幅较小的龙头企业。

多空分歧加大 两融余额小幅回落

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示,截至3月22日,沪深市场融资融券余额报9108.15亿元,环比下降8.15亿元。在3月20日刚刚突破9000亿元背景下,22日两融余额便出现回落,这一方面源于市场波动引发投资者谨慎心态,风险偏好下行;另一方面源于热点主线分化,部分获利盘欲落袋为安所致。市场人士预计,未来两融市场多空分歧有望加大。

两融余额小幅回落

上周两市主板持续收出十字星形态,指数高位横盘,并且,与前期动辄单日万亿元成交相比,3100点附近投资者心态发生分歧,增量进场节奏被打破。伴随量能收敛、多头热情降温,本轮反弹中一直充当急先锋的两融资金也放慢了交易节奏。

Wind数据显示,3月22日沪深市场两融余额报9108.15亿元,环比下降8.15亿元。

在此番两融余额回落过程中,融资余额和融券余额出现双降。具体而言,当天市场融资买入额为783.06亿元,融资偿还额为789.03亿元,由此当天出现5.97亿元融资净流出;与此同时,22日市场融券余额报91.25亿元,与前一日93.43亿元相比亦出现一定程度下滑。

分析人士认为,本轮反弹以来,随着修复动能快速释放,市场上涨步调显著放慢,而当前点位也是历史套牢盘和获利盘叠加的压力区域,要想实现新一轮突破,指数势必需要经历充分换手,从而以时间换取空间。

对于近期调整,国盛证券预计,幅度并不会很大,反而是机会。一方面,从短期走势看,在这个位置调整,从整体来看下调空间不会很大,据观察,当前杠杆资金入市、居民财富搬家才刚开始且完全可控。另一方面,近期的高频数据显示经济下行幅度比想象中好,此前市场对经济盈利的担忧有可能是虚惊一场。

空方开始发力

个券来看,两融市场多空力量对比也在发生微妙变化。Wind数据显示,3月22日全部两融标的中,获得融资净流入的股票仅有424只,数量要少于当天遭遇融资净流出的股票数量。这也是本轮反弹以来,空头力量少有所占据上风。

并且,3月22日当天融资净流入额在1亿元以上的股票仅有8只,分别是北新路桥、劲嘉股份、中信证券、大众公用、TCL集团、昆药集团、中国软件、通化东宝。横向比较,在3月以来同样处于单日较低水平。

行业方面观察,3月22日申万一级行业板块同样呈现融资冷暖不均情况。28个行业板块中,获得融资净流入的板块有16个,化工、轻工制造、公用事业今日买入额最大,为2.74亿元、2.30亿元、2.07亿元;而12个融资净流出板块中,则是非银金融、通信、银行板块净流出规模最大,分别为4.45亿元、4.15亿元、3.82亿元。

分析人士预计,近期大盘仍将维持横盘整理,不排除出现阶段性回调可能。建议投资者不妨顺势而为,在调整中逐步入手估值相对低位、业绩稳定的潜力股。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。