

A股屏息 静待科创板露芳容

□本报记者 吴玉华

科创板下周一将正式开市，而近段时间以来，A股市场持续呈现缩量震荡状态。昨日，两市震荡下跌，上证指数下跌1.04%，深证成指下跌1.58%，创业板指下跌1.66%。在这样的下跌行情之中，两市量能仍未有效放大，为3630.60亿元。分析人士表示，昨日的下跌依然属于5月7日至今大型横盘整理的一部分，投资者不必过度惊慌，下方支撑仍然强势，当前不具备大跌基础，同时上方再现缺口压制，预计后市震荡或是运行的主旋律。

持续缩量震荡

昨日，两市震荡下跌，上证指数下跌1.04%，报收2901.18点，收于全天最低点，险守2900点；深证成指下跌1.58%，报收9154.65点；创业板指下跌1.66%，报收1524.48点。在震荡下跌行情之下，两市量能仍未有效放大，与前一交易日相比两市均有所缩量，其中沪市成交额为1490.89亿元，深市成交额为2139.71亿元，两市合计成交额为3630.60亿元。

Choice数据显示，从7月5日以来，近十个交易日，两市多数交易日处于缩量震荡状态，期间仅有7月8日和7月15日两市成交额超过4000亿元。上周，两市累计成交额18300.84亿元，日均成交额为3660.17亿元，创春节以来新低。本周，除周一两市成交额超过4000亿元外，连续三个交易日两市成交额位于4000亿元下方，同时，近期市场波动也显著变小，7月16日上证指数全天在1353点以内的范围内波动，更是创半年来新低。

对于市场缩量震荡，表现平淡，分析人士表示，两市成交量萎缩，大盘震荡趋势难改，量能问题仍是制约市场上行态势的一个重要因素，目前市场观望情绪浓重，市场屏息凝气等待科创板的大幕拉开，预计短期内市场仍将保持震荡态势。

从昨日的市场来看，虽然两市缩量，但振幅有所加大。从盘面上来看，市场内个股多数下跌，下跌个股数达到了3171只，同时跌停个股数达到了8只，涨停个股数仅有23只。行业板块方

稀土板块卷土重来 机构看好行情持续

□本报记者 倪伟

7月18日，A股市场主要指数纷纷走低，而稀土概念板块逆势走强，个股普涨。稀土指数和稀土永磁指数涨幅位列Wind144个概念板块指数第一和第三位。值得注意的是，近期该板块个股不仅有政策面上的催化，还有进口收缩成本提升带来稀土价格上扬的提振。机构纷纷表示，综合情绪提升和政策预期护航，稀土概念板块行情有望持续。

稀土概念逆势走强

7月18日，稀土板块指数上涨1.81%，年初至今涨幅高达41.72%，该指数5只成分股全线收涨。

消息面上，据中国稀土行业协会官网消息，本月初中国稀土行业协会秘书长杨文浩一行对包头昊明稀士新材料有限公司、北方稀土冶炼分厂、包头稀土研究院等多家稀土生产和应用企业进行走访调研，并征求了稀土企业对行业政策和稀土协会有关方面工作的意见建议。此外，据江西省人民政府网站消息，日前，江西省工信厅和内蒙古自治区工信厅在南昌就联合组建国家稀土功能材料创新中心事宜召开了座谈会。双方就联合组建申报国家稀土功能材料创新中心达成了共识，并明确下一阶段重点任务。

业内人士分析称，政府对稀土产业的重视程度日趋加强，预期政策扶持将会持续加码。

此外，由于缅甸进口受阻，且新能源车高速增长扩大需求，国内稀土市场价格持续走强，相信这将为三季度相关公司业绩提供强有力支撑，对业绩的预期也将直接表现在近期股价走势中。

机构预期涨势持续

稀土概念逆势走强，引起机构关注。在目前市场观望情绪浓厚的震荡行情中，机构普遍预期该板块有望持续上涨，相关个股在多方因素的推动下，走出独立行情，值得择机布局。

平安证券指出，中国稀土资源储量位居全球第一，供给全球约70%的需求。稀土是中国重要战略资源，但由于非法生产存在，行业供需格局失衡，压制了稀土价值体现。我国对稀土重视程度不断提高，2019年5月以来国家层面的调研密集，未来稀土出台新行业政策的可能性较高，预计新行业政策将围绕资源环境保护、非法稀土生产整治、行业升级等展开，其中非法开采整治将成为重点，行业格局将向好，稀土价格有望上扬。

长江证券表示，2019年上半年，缅甸重稀土进口受阻，新能源车增长拉动高端磁材需求等多因素共振，使得稀土磁材板块景气度显著好转。国内轻稀土市场价格或维持上行趋势，因为稀土属于小金属品种，主要以询单和报价的方式成交，这种交易机制决定了在短期进出口政策等因素催化下价格具有一定弹性。相信稀土企业在报业绩有望大幅增长，预估以重稀土为主的公司业绩或将表现更好。

天风证券指出，政策端进一步支持新技术研发推广，向依靠基础研发能力提升和技术进步的创新驱动发展，国内稀土永磁龙头有望充分受益。中重稀土价格上涨有望持续上涨，海外进口收缩和成本提升可能带来轻稀土价格可能企稳。新能源车长期订单带来高端磁材的增长拐点。配置策略上，高弹性的稀土板块方面，关注五矿稀土、广晟有色、盛和资源、北方稀土、厦门钨业；中期成长性的磁材板块方面，关注中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁等。

科创板透视(四)

规则讲透 风险讲透

□本报记者 陈晓刚

香港股票市场的IPO一直为中小投资者所津津乐道。比起A股需要配置的打新市值以及动辄万分之几的中签率来说，港股打新对中小投资者更友好。不仅参与门槛低，中签率高，还能用持仓股票抵押融资认购新股。

不过，港股市场的新股上市当天没有涨跌幅限制，打新并非稳赚不赔，而是收益和风险并存。Wind数据显示，今年以来港股市场一共上市新股近90家，有32家首日收盘就出现破发。下周A股科创板将开板交易，新股前5个交易日不设涨跌幅限制，投资者可以参考今年港股市场新股运行的情况，对科创板的交易难度和风险做好充分的心理准备。

今年已募资超830亿港元

富途证券数据显示，2019年上半年，港股新股募资总额为698亿港元，为2015年同期以来最高新股融资规模，排名亚洲市场第一。截至7月18日，据Wind统计，港股新股募资总额超过830亿港元。

在2018年通过的改革方案中，除增加主板灵活拥抱新经济公司的规则以外，港交所还提升了创业板上市诸如市值、最低公众持股、现金流等诸多方面的要求，并且提高了创业板转主板的门槛，旨在打击创业板炒作风气。目前来看，富途证券分析称，制度改革

从个股上市以来的表现来看，截至7月18日，Wind数据显示2019年在香港IPO的

□本报记者 牛仲逸

下周一科创板首批企业正式开始交易，与主板的盘中交易规则相比，科创板有诸多创新，如价格笼子、盘中临停机制、增加盘中交易等等。

由于交易习惯问题，在科创板交易初期，市场投资者可能会有所不适应，尤其是盘中临停机制与主板差异较大，对此机构人士表示，科创板临停机制设置两档阈值，缩短了停牌持续时间，既冷却了过热炒作又兼顾到交易连续性。

三种情形属盘中异动

目前上交所相关负责人在谈到科创板新股在前五日可能出现的过度投机、异常波动甚至股价操纵行为时表示，上交所主要有三方面的准备，其中，在连续竞价阶段引入价格申报范围限制，同时实行市价申报保护限价，并对盘中异常波动实施临时停牌制度。

近期A股板块热度图



数据来源:同花顺

面，申万一级28个行业仅有有色金属这个行业小幅上涨0.19%，其他27个行业悉数下跌，其中跌幅最小的银行行业下跌0.06%，跌幅居前的计算机、通信、电子行业分别下跌2.58%、2.54%、2.34%。

从概念板块上来看，两市热点匮乏，仅有稀土、生物育种、液态金属等少数概念板块上涨，染料、蓝宝石、操作系统国产化等概念板块跌幅均超过了3%。

市场静待科创板

在近期市场持续缩量震荡的情况下，市场参与率显著降低，据记者了解到，有不少机构投资者和普通投资者都在逐渐将目光转向科创

板，静待下周的科创板行情。

从资金面上来看，Choice数据显示，6月21日以来，主力资金已经连续20个交易日呈现为净流出状态，期间净流出金额最大的为7月8日的351.54亿元，净流出金额最小的为7月15日的7.64亿元。昨日，两市净流出金额较前一交易日净流出金额有所放大，达到208.19亿元。

行业板块方面，昨日申万一级28个行业主力资金全部表现为净流出，其中净流出金额最小的综合行业主力资金净流出了0.40亿元，净流出金额居前的电子、计算机、化工行业分别净流出37.05亿元、26.47亿元、20.71亿元。

而从北上资金情况来看，近期随着市场的不断缩量震荡，净流入和净流出金额均在降

低，7月份以来，北上资金有8个交易日呈现为净流入，其中净流入金额最大的7月11日净流入金额为24.36亿元，此外还有5个交易日呈现为净流出情况，净流出金额最大的7月8日净流出了36.06亿元。截至昨日，北上资金已经连续三个交易日呈现为净流入，且净流入金额逐日加大，分别为10.09亿元、17.51亿元、18.45亿元。随着市场的震荡走低，北上资金抄底幅度加大。

总体来看，市场缩量震荡、主力资金连日净流出、北上资金波动降低都预示着机构的市场参与率降低。有不少市场人士认为是因为科创板分流了部分市场资金，但实际上情绪被放大了。中信证券表示，市场过度担忧科创板的分

流作用了，其中首批上市的25家公司打新总锁定资金量仅370亿元，目前已完成发行前规模最大集中缴款，后续分流效应明显降低。

从6月份就已经空仓的上海一家私募对记者表示，科创板开市将对现有二级市场形成一定冲击，近期一直在休息观望直到科创板正式交易，日常主要以调研和策略调整为主，会在第一波参与科创板交易。

中小创阶段占优

下周一，科创板将要正式开市，市场即将进入科创板时间。对于后市应该如何来看？

来看科创板，广发证券表示，注册制机制决定初期收益率不会过于乐观，科创板首批初期几乎难以重现创业板开市首日平均10%涨幅，但短期内破发同样难以出现：第一，科创板首批平均网下配售比例高达62.3%，远高于创业板历史水平（中枢15%左右），稀缺性下降，新股回报率会打一定折扣；第二，一级市场打新策略下不能完全反映投资者乐观预期，二级市场估值溢价空间依然存在；第三，回溯创业板市场化定价时期，新股破发率与整体估值呈现较为明显的负相关关系，负面影响巨大，初期临时停牌、连续竞价限制等政策工具初期将有效防范破发情况出现。

而对于当前的A股市场，中信证券表示，近期扰动市场的因素在中期趋势其实并无根本变化。流动性宽松的节奏有分歧，但其边际宽松修复A股估值的趋势不变；而政策呵护经济和金融的导向也不会变，且力度只会加大。A股变奏而不变势，依然处于缓慢上行的通道；配置上建议继续拥抱核心资产，并强化对中报超预期品种的布局。

东北证券表示，未来2-3周大概率是市场修复反弹的窗口期。参考2009年创业板上市前后市场前跌后涨以及临近月末、美联储降息和国内逆周期推进、维稳金融的预期下，考虑到上证指数目前依然运行在布林线中轨下方；因此，白马股的调整和中小创的局部活跃使得指数以平稳为主、中小创阶段占优，故操作上仍以不悲观、逢低适度布局为宜，以待后期修复反弹的机会。

港股打新并非稳赚不赔

今年超三分之一新股首日破发

2019年表现最差的新股是3月6日上市的K2FB，该公司为新加坡餐饮集团，上市首日就下跌逾10%，其最新股价较上市首日已下跌69.7%。

中烟香港则是2019年香港市场表现最好的新股。作为港股“烟草第一股”，中烟香港上市首日就上涨9.63%。7月3日，该股盘中一度冲至28.5港元，较招股价上涨4.8倍，但随后该股冲高回落。7月18日，该股收于16.82港元，较上市首日上涨214.4%。

2019年香港市场表现最好的5只新股

证券代码	证券简称	上市日期	首发价格(港元)	上市首日涨幅(%)	7月18日收盘价(港元)	年内涨跌幅(剔除首日)(%)	首发募集资金(亿港元)	所属恒生行业一级行业
005.HK	中船香港	2019-06-12	4.88	9.63	16.82	214.39	9.35	消费品制造(HS)
102.HK	君利控股	2019-02-28	0.43	46.51	1.55	146.03	0.88	消费品制造(HS)
230.HK	易晶360	2019-01-11	1.00	17.00	2.23	90.60	2.50	消费者服务(HS)
203.HK	微盟集团	2019-01-15	2.80	4.64	5.05	72.35	8.45	消费者服务(HS)
236.HK	宜宝控股	2019-05-16	1.00	11.00	13.87	68.47	1.25	工业(HS)

制表:陈晓刚

2019年香港市场表现最差的5只新股

证券代码	证券简称	上市日期	首发价格(港元)	上市首日涨幅(%)	7月18日收盘价(港元)	年内涨跌幅(剔除首日)(%)	首发募集资金(亿港元)	所属恒生行业一级行业
2108.HK	K2 F&B	2019-03-06	0.75	-10.67	0.20	-69.70	1.50	消费品服务业(HS)
6117.HK	巨黑医药	2019-06-19	1.50	166.67	1.41	-64.75	6.90	工业(HS)
8035.HK	连成科技集团	2019-05-02	0.53	37.74	0.27	-63.01	0.53	资讯科技业(HS)
8031.HK	中拓华盈	2019-01-08	0.60	-17.50	0.19	-62.02	0.60	能源生(HS)
2805.HK	授享拉庭	2019-01-1						