

创业板28星宿明鉴:科创板炒新有风险 绩优股终成赢家

□本报记者 吴玉华

7月22日,科创板大幕拉开,进入交易时间,在科创板正式上市交易之前,市场持续保持了缩量震荡的态势。上周,上证指数周跌0.22%,深证成指周涨0.16%,创业板指周涨1.58%,上周两市日均成交额为3740.99亿元,整体仍为缩量震荡,其中创业板市场走势稍强。

分析人士表示,借鉴近十年前创业板首批上市公司“28星宿”故事,科创板作为一个新的板块上市后,短期可以提振市场的风险偏好,长期来看科创板将会引领股票市场估值体系重塑,市场化定价机制将逐渐增强。

市场聚焦科创板

科创板7月22日正式拉开大幕,就短期而言,科创板如何表现吸引了全市场投资者的目光。从创业板最初表现来看,2009年10月30日,创业板正式开市,当日沪指上涨1.2%,收于2998.85点。

创业板首批28只股票上市首日平均涨幅为106.23%,其中金亚科技当天涨幅超2倍。创业板首批28只新股上市后5个交易日累计股价平均跌幅为10.89%,仅有鼎汉技术、吉峰科技两只股票在此期间股价上涨,而上市首日涨幅最大的金亚科技后5个交易日累计跌幅最大,累计下跌23.51%。

拉长到1个月的情况来看,创业板首批28只股票上市后一个月股价趋于平稳,平均涨幅为7.89%,其中约57%的个股在此期间上涨。而从上市一年后的情况来看,创业板首批上市股则呈现两极分化,整体平均涨幅为5.96%,上涨与下跌各占一半,其中吉峰科技、银江股份、爱尔眼科累计涨幅在60%以上,网宿科技、新宁物流、宝德股份、金亚科技累计涨幅超20%。

创业板历史数据显示,首批新股首日上涨明显,而随着时间的推移,首批上市股股价表现差异拉大,其中既有10年上涨10倍的牛股,也有跌回发行价甚至破发的股票,还有面临退市的股票。

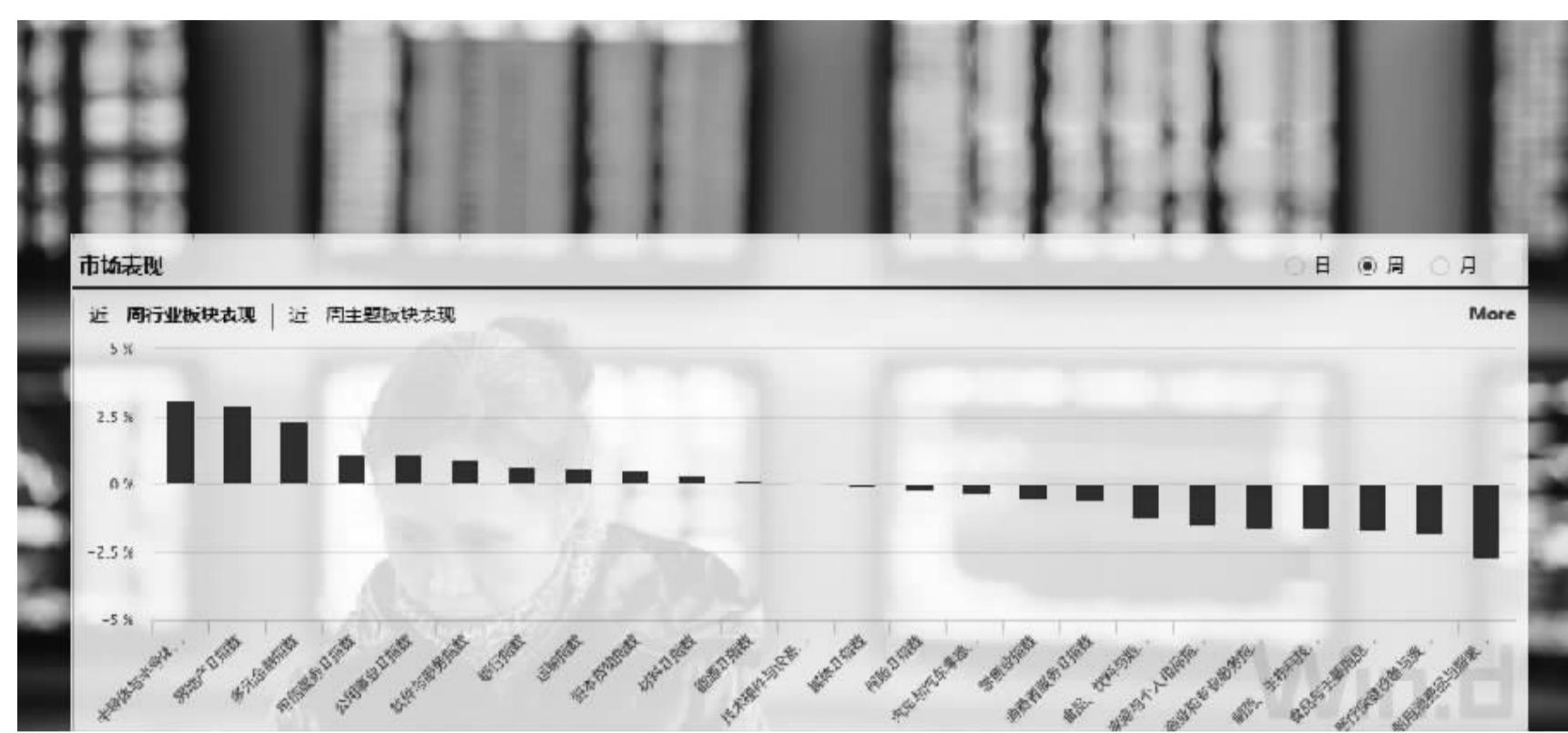
对于科创板首批新股上市后的市场表现,西南证券首席策略分析师朱斌认为,首先,科创板依然会有不错的赚钱效应,但应降低打新预期收益率。其新股上市后1个月内的收盘价大概率将高于发行价,但打新收益率概率将低于23倍固定市盈率发行的A股新股。其次,科创板的价值回归将快于A股其它板块新股。随着上市时间延长,新股股价会向内在价值回归。对于科创板而言,由于其采用了20%的涨跌幅设计,股价向价值回归的速度也会加快。第三,科创板的炒作程度将小于现存A股新股。一方面是由于科创板投资者准入门槛更高,散户数量更少,另一方面是由于科创板市场化的定价机制,同时上市后5天内不设涨跌幅限制。最后,科创板开板有利于成长股板块的估值提升。

中信证券表示,科创板首日走势大概率呈现高开低走再缓慢抬升的趋势。在T+1机制下,首日充分换手后,卖出压力会明显衰减,所以持续调整空间有限,更可能走出高开低走再缓慢上行的走势,过往创业板新股的分时走势也符合此特征。

市场缩量反弹

上周五,两市缩量反弹,上证指数上涨0.79%,报收2924.20点;深证成指上涨0.81%,报收9228.55点;创业板指上涨1.15%,报收1541.98点。在反弹行情之下,两市量能仍未有效放大,与前一交易日相比两市成交额均有所缩量,其中沪市成交额为1490.71亿元,深市成交额为2008.91亿元,两市合计成交额均位于4000亿元下方。上周全周两市累计成交额为18704.94亿元,日均成交额为3740.99亿元,仍表现为缩量。

兴业证券首席策略分析师王德伦对《中国证券报》记者表示,7月份数据验证期是导致市场缩量的主要矛盾。这体现在两个方面:其一,GDP、投资和消费等季度数据、月度金融数据和中报业绩预告等陆续出炉,市场关注焦点转向基本面。经济相关数据显示企业生产意愿短期难以明显提升,基建、制造业和房地产业三大投资低位略升,消费韧性凸显,金融数据表明宽信用继续推进,但难以回到一季度水平,且中报预告显示部分公司业绩大幅低于预期,基本面压力是决定这一阶段市场走向的关键因素,市场因此出现较明显的观望情绪;其二,全球央行货币宽松预期是引领本轮全球风



新华社图片

险资产上涨的重要原因,但6月份美国非农数据超预期,降息预期有所减弱,引发北上资金出现较大幅度净流出。

国盛证券认为,科创板开市,短期内对市场情绪提振或超预期,但市场仍可能低估了科创板第一批新股的赚钱效应及对市场情绪的拉动。

短期风险偏好有望提升

在科创板正式上市之后,市场人士认为市场情绪将受到提振。王德伦表示,科创板作为一个新的板块上市后,短期可以提振市场的风险偏好,长期来看科创板将会引领股票市场估值体系重塑,市场化定价机制将逐渐增强。相比主板,科创板交易规则与主板市场存在的显著差异,如前五日交易不设涨跌幅限制,五日后涨跌幅设在20%,以及以专业机构

为主的投资者结构等将会在短期提振市场交易情绪,除了交易首日即可开展的转融通业务等交易制度红利释放之外,保险、外资等长线资金入场意愿逐渐增强也将会在支撑市场流动性。参考A股2009年至2012年市场化询价的新股发行后市场表现,优质公司将会获得专业机构投资者持续青睐,获得更高的估值溢价,而劣质公司将逐渐在市场中被检验,投资者用脚投票叠加史上最严退市制度,估值提升将受到较大限制。

向展望,王德伦表示,科创板将会逐渐实现其双重使命:其一,从经济发展维度来看,科创板助力中国经济从“投资驱动”转向“创新驱动”,通过发挥优胜劣汰的功能来促进优质科创公司不断做大做强;其二,科创板作为资本市场增量改革试验田,会逐渐提高直接融资比重,

促进资本市场更加健康地良性发展。这两重使命意味着科创板不仅可能是中国未来科技龙头公司的诞生地,也可能是中国股市“长牛”的发源地。

同时,市场在7月22日会进入主板、中小板、创业板、新三板等共同交易时间,王德伦表示,市场进入几大板块共同交易时间之后,科创板与主板、中小板、创业板共振的可能性较大。在投资布局上,他表示,参与科创板的投资者短期重点关注相关投资标的的破发风险,中长期则基于标的基本面和市场竞争能力来选择能够持续成长的优质标的。参与A股市场的投资者短期重点把握业绩预期、性价比仍然较高的核心资产,中期关注具有全球竞争力的核心资产和具有较强市场竞争力、持续成长能力的大创新两个方向上带来的投资机会。

港A两市地产股走强 板块现“N”型走势

□本报记者 倪伟

进入7月以来,受多重外部因素影响,A股和港股市场资金观望情绪较浓。在此期间,两地市场地产股走势强劲,中信一级行业的房地产指数月内已上涨3.47%;恒生地产建筑业指数涨0.93%。

市场分析人士表示,进入中报业绩期,企业业绩十分亮眼,净利润增速大幅超出预期推升了房地产个股股价。而从更长远来看,房地产板块开工数据、行业投资增速和销售端的业绩表现出色。机构预期,该板块全年或走出“N”型走势。

中报提振板块股价

A股市场上,7月以来上证指数下跌1.84%,中信一级行业的房地产指数却逆市上涨3.47%,近20日涨幅位居29个中信一级行业板块指数第二。其成分股中,哈高科近20日涨幅高达71.89%,大名城和嘉凯城涨幅超20%,中航善达、



数据来源:Wind

中国国贸、苏宁环球、保利地产、绿地控股等6股涨超10%,深物业A、阳光城、万科A等多只个股亦涨近10%。年初至今,该指数追踪的133只成分股中,104只表现为上涨,69只涨幅跑赢上证指数。

港股市场上,恒生地产建筑业指数亦跑赢恒生指数涨幅。在恒生11个行业指数中,该指数年初至今涨16.66%,位居涨幅第二;20日涨幅0.98%,位列涨幅第四。该指数追踪的成分股中,亚洲水泥(中国)和中国奥园年内分别上涨

153.15%和141.48%位居前二;49只成分股年内涨逾20%;近20日嘉年华国际涨49.98%,领涨整个板块,中国联塑和宝龙地产涨逾30%,绿景中国地产、首创置业、中国奥园等10股涨逾10%。

分析人士表示,近期中报成为提振板块股价的直接因素。从数据来看,行业末尾的小市值地产公司业绩(包括业绩预告)表现极不稳定,有暴增100%至200%的,但大多数小地产公司普遍业绩预减,亏损;中等规模以上的

基本面向好

近年来,地产公司因为房地产调控、高负债、低增速一直不被市场看好,而业内人士表示,目前来说,从地产行业的开工数据、行业投资增速和销售端的业绩这三方面来看,行业有重新崛起之势。机构更表示,相信今年地产股或

走出“N”型走势。

首先,从开工数据来看,2019年1月至6月,全国房屋新开工面积同比增长10.1%,仍然维持了两位数的增速。同时在今年6月,全国房屋新开工面积同比增长8.9%,跟五月份相比,环比增长4.9%,这也是地产公司业绩能超预期的原因之一。

其次,从行业投资增速方面来看,2019年6月,全国房地产开发投资同比增长10.1%,和新开工面积的增长数据一样,较5月份上升了0.6%。而今年上半年的同比增速在11%,跟历史数据比较,也维持在高位水平。

同时,数据显示,7月以来,超过20家房地产企业发布海外融资计划,融资金额超过170亿美元,创下历史单月海外融资新高。

此外,土地市场单月供销比提高,市场整体热度延续。6月300城宅地供给仍在增长,从溢价率的角度来看,300城宅地溢价率回升至26.0%,楼面价创

2018年来新高,流拍率仍维持2018年以来历史低位,整体热度仍然较高。

第三,从销售端业绩来看,虽然从6月单月的数据来看,全国商品房销售面积同比下滑2.2%,但降幅比5月份有所缩小。其中销售额同比增长4.2%,比5月份提升3.6%;商品住宅销售面积下滑1.8%,降幅也出现了收窄;销售额同比增加7%,增速提升了3.1%。

交通银行分析师表示,预计2019年消费增长8.5%左右,最终消费支出对经济增速的拉动作用有望超过75%,房地产成交热点重回一二线城市。

国泰君安地产策略报告指出,2019

科创板盘后交易:为标的提供更强流动性

科创板透视(六) 规则解读·风险提示

□本报记者 陈晓刚

为防控过度投机炒作、保障市场流动性、为主板交易机制改革积累经验,《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》针对科创企业的特点,对科创板交易制度作了差异化安排。其中就包括引入盘后固定价格交易。

根据上交所发布的《上海证券交易所科创板股票盘后固定价格交易指引》(以下简称“指引”),盘后固定价格交易指在收盘集合竞价结束后,上交所交易系统按照时间优先顺序对收盘定价申报进行撮合,并以当日收盘价成交的交易方式。

引入盘后固定价格交易时间

《指引》显示,每个交易日的15:05至15:30为盘后固定价格交易时间,当日15:00仍处于停牌状态的股票不进行盘后固定价格交易。

上交所接受交易参与人收盘定价申报

的时间为每个交易日9:30至11:30、13:00至15:30。开市期间停牌的,停牌期间可以继续申报。停牌当日复牌的,已接受的申报参加当日该股票复牌后的盘后固定价格交易。当日15:00仍处于停牌状态的,上交所交易主机后续不再接受收盘定价申报,当日已接受的收盘定价申报无效。接受申报的时间内,未成交的申报可以撤销。撤销指

令经上交所交易主机确认方为有效。

《指引》表示,客户通过盘后固定价格交易买卖科创板股票的,应当向会员提交收盘定价委托指令。收盘定价委托指令应当包括:证券账户号码、证券代码、买卖方

向、限价、委托数量等内容。

上交所盘后固定价格交易接受交易参

与人的收盘定价申报。收盘定价申报指令应当包括证券账号、证券代码、营业部代

码、买卖方向、限价、数量等内容。

按照时间优先原则

《指引》第七条规定,通过收盘定价申

报买卖科创板股票的,单笔申报数量应当不

小于200股,且不超过100万股。卖出时,余

额不足200股的部分,应当一次性申报卖

出。另外,收盘定价申报当日有效。盘后固

定价格交易阶段,上交所以收盘价为成交

□霍华德·斯韦尔布拉特

目前美股迎来今年第二季度财报季,这些上市公司最终表现能否强劲,也决定了美股牛市前景是否存在变数。截至上周结束,标普500指数成分股中共有77家公司公布了2019年第二季度的业绩报告,其中57家公司的盈利水平超过此前市场预期。

今年以来,标普500指数累计上涨18.74%,自2016年11月美国大选以来累计上涨39.12%,表现堪称抢眼。如果最终多数股票的财报能够上演精彩表现,美股牛市或继续延续,但如果多数财报弱于预期,美联储货币政策也随之陷入踌躇,则美股牛途可能再现变数。

行业板块方面,信息技术板块上周下跌0.66%,但从今年以来的整体表现看其仍是最好的板块,累计上涨30.03%;必需消费品板块上周上涨0.22%,今年以来累计上涨18.27%;非必需消费品板块上周下跌1.66%,今年以来累

计上涨24.06%;原材料板块上周上涨0.15%,今年以来累计上涨15.78%;通信服务板块上周下跌3.06%,今年以来累计上涨19.26%;由于石油价格下跌,能源板块上周下跌2.70%,今年以来累计上涨8.89%。

上周美国经济数据也引发市场关注。其中,美国6月零售销售环比增长0.4%,预计为环比下降0.1%。美国6月份进口额环比下降0.9%,预计为环比下降0.6%;同比下降2%,5月同比下降1.5%。美国6月出口额环比下降0.7%,预计为环比下降0.2%;同比下降0.16%,5月同比下降0.7%。美国6月工业产出环比持平,预计为环比增长0.1%,产能利用率为77.9%,低于5月份的78.1%和市场预期的78.2%。美国7月房屋市场指数为65,符合市场预期,同时高于6月的64。7月房屋开工数为按年率计算125.5万套,低于6月的126.5万套和市场预期的126万套。

此外,美联储褐皮书显示,目前美国经济仍然积极,但前景或

美股信息技术板块今年表现最强

不如上次调查那么强劲。美国6月领先指标下跌0.3%,预计为环比上涨0.1%,5月为环比持平。7月美国消费者信心指数为98.4,低于预期的98.6,但高于6月的98.2。

在每周例行公布的报告中,上周,每周抵押贷款申请额较此前一周下降1.1%,购买申请额较此前一周下降4.0%,再融资申请额较此前一周增加2.0%。EIA原油库存报告显示,继此前一周环比下降950万桶后,美国上周原油库存继续下跌310万桶,为连续第五周下跌,但数量低于预期的下跌420万桶。上周,首次申领失业救济人数为21.6万人,符合市场此前预期。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com