

科创板首日表现亮眼 后市面临个股分化

□本报记者 牛仲逸

7月22日,25只科创板个股表现亮眼,超出此前大部分机构预测。对此,市场人士表示,从首日交易情况看,市场投资热情高涨,盘中出现较大波动,因此投资者在参与之前首先需要关注交易风险,保持冷静心态,以长期视角、从行业趋势和个股挖掘的角度看待科创板的投资机会。

25只个股首秀亮眼

科创板正式开市交易,中国资本市场进入一个崭新的时代,科创板有望助力一批科技创新企业发展壮大,进而成为激活中国核心技术创新和经济高质量发展的源泉。

从22日市场表现来看,25只科创板个股全线收涨,平均涨幅为139.55%,其中,16只个股涨幅超100%。N安集涨幅最大,为400.15%;N超导、N心脉、N澜起涨幅均超200%,分别为266.60%、242.42%、202.10%。N杭可、N天宜、N铂力特、N瀚川、N福光、N方邦、N容百、N天准、N新光等个股涨幅未能超过100%,分别为99.13%、96.76%、94.94%、94.61%、92.98%、87.64%、86.06%、85.88%、84.22%。

从换手率看,25只个股换手率均超65%,N安集换手率最高,为86.19%;N心脉、N超导、N铂力特、N睿创、N华兴等个股换手率超80%。

从成交额来看,N通号成交额最大,为97.62亿元;N澜起次之,为45.65亿元;N中微排名第三,为30.9亿元。N铂力特、N瀚川、N交控、N沃尔德等个股成交额则不足10亿元,分别为8.57亿元、8.54亿元、8.40亿元、6.88亿元。

从收盘价看,有5只个股跻身百元股,分别为N安集196.01元、N心脉158.3元、N乐鑫129.11元、N南微110.51元、N方邦101.1元。

除了N澜起、N南微和N方邦外,其余个股盘中均出现临停。“当前的科创板临时停牌制度是在无涨跌幅情况下保障市场运行平稳、避免股价大幅波动的重要手段,能够在不影响正常交易的前提下向投资者提示交易风险,抑制非理性操作,切实保护中小投资者利益,因而广大投资者不必为此恐慌。”厦门大学金圆研究院副院长、上海市金融工程研究会理事攀登教授表示,相信随着科创板上市公司家数的不断增加,新股上市首日出现临时停牌的情况仍会发生,将逐渐成为常态,广大投资者也会对临停的规则了然于心。

大医疗领域投资良机浮现

□本报记者 薛瑾

7月22日,科创板鸣锣开市。25只新股中,两只来自医疗领域的新股表现引人关注。截至收盘,N心脉、N南微涨幅分别位列25只个股中的第3名和第12名,“首日战绩”不错。分析人士称,科创板是反映国内医药板块增量的关键变量。在当前政策环境下,建议关注受益产业转型升级方向的企业,挖掘更多细分行业的投资机会。

医疗器械市场后劲足

今年3月,上交所发布的《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》要求保荐机构应优先推荐生物医药等七大领域的高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新型企业在科创板发行上市;其中生物医药领域主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备与器械及相关技术服务等。

首批在科创板上市的25家企业中,生物医药领域企业占两席,分别为心脉医疗和南微医学,二者均为该领域下的高端医疗设备与器械提供商。

医疗器械已日益受到国家的重视。7月初,国家药品监督管理局会同国家卫生健康委员会制定了《定制式医疗器械监督管理规定(试行)》,自2020年1月1日起施行,将进一步鼓励定制式医疗器械的创新研发,规范和促进行业的健康发展。

中商产业研究院认为,随着国家整体实力的增强以及工业基础的提高,目前医疗器械行业仍处于快速发展的黄金期。2018年中国医疗器械市场规模突破5000亿元,预计2020年市场规模将超过7600亿元。受益于政策扶持和产业自身升级,医疗器械行业将有望继续保持高速增长,从中低端市场向高端市场进口替代演进。

东北证券也指出,中国医疗器械市场仍处于快速发展阶段,年复合增速超20%。考虑到

科创板25只个股首日表现

证券代码	证券简称	开盘价(元)	最高价(元)	最低价(元)	收盘价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	成交额(亿元)
688019.SH	N安集	152.00	243.20	110.00	196.01	400.15	86.19	15.82
688122.SH	N超导	41.00	65.60	28.88	54.99	266.60	83.40	13.58
688016.SH	N心脉	142.00	219.03	101.00	158.30	242.42	84.51	16.83
688008.SH	N澜起	91.30	97.20	66.30	74.92	202.10	78.42	45.55
688012.SH	N中微	109.80	125.00	62.00	81.03	179.32	75.41	30.90
688066.SH	N航大	43.00	68.50	30.60	47.60	175.94	76.53	12.02
688002.SH	N睿创	59.10	60.28	30.00	50.20	151.00	80.48	18.95
688015.SH	N交控	40.30	49.56	24.00	37.90	134.24	75.93	8.40
688001.SH	N华兴	55.40	72.02	39.59	55.50	128.77	80.03	15.07
688068.SH	N虹软	86.50	88.50	45.00	65.55	126.97	79.57	16.61
688007.SH	N芯峰	35.02	52.00	26.45	35.84	121.94	78.86	15.48
688029.SH	N南微	113.02	138.37	87.10	110.51	110.70	65.68	21.47
688028.SH	N沃尔德	53.89	70.07	38.42	55.00	109.90	75.49	6.88
688009.SH	N通号	11.70	15.21	7.69	12.27	109.74	77.98	97.62
688018.SH	N乐鑫	152.45	168.88	99.00	129.11	106.25	76.65	17.23
688368.SH	N嘉元	66.00	75.00	35.17	55.66	100.50	76.00	21.08
688006.SH	N航可	49.00	74.99	37.68	54.62	99.13	79.48	14.57
688033.SH	N天宜	35.00	56.00	28.30	40.08	96.76	77.70	12.14
688333.SH	N铂力特	61.00	95.00	43.40	64.33	94.94	82.55	8.57
688022.SH	N瀚川	67.50	68.99	33.53	50.19	94.61	72.39	8.54
688010.SH	N福光	40.03	64.05	36.12	48.67	92.98	74.40	11.99
688020.SH	N方邦	106.00	136.49	74.74	101.10	87.64	77.04	13.21
688005.SH	N容百	42.58	68.13	35.12	49.53	86.06	79.44	14.45
688003.SH	N天准	55.80	70.60	30.89	47.40	85.98	74.03	14.96
688011.SH	N新光	60.00	95.00	50.01	70.17	84.22	76.41	11.26

制表:牛仲逸

数据来源: Wind

新华社图片

后市将回归基本面对

7月22日,首批25只科创板个股全线上涨,远超前市场预期,对于后市该如何看待?

首先,从创业板刚开通时经验看,科创板个股后市大概率将迎来分化行情。2009年10月30日,创业板开通首日,全部个股均实现上涨,随后个股表现出现分化。首日平均涨幅为106.23%,涨幅最大的为金亚科技,涨209.73%;涨幅最小的是南风股份,涨75.84%。一周的表现则出现了明显变化(2009年10月30日-11月6日),仅有吉峰科技和鼎兴技术获得正收益,其

余个股均出现了不同程度的下跌,跌幅最大的为金亚科技下跌23.51%,其次为华谊兄弟跌幅为19.18%。从月度表现来看(2009年10月30日-11月30日),个股分化同样明显,吉峰科技位于涨幅榜首位,当月上涨106.23%,华谊兄弟表现较弱,下跌16.79%。

其次,从中长期看,科创板个股表现仍将回归于基本面。目前,首批25家科创板公司均已发布2019年中报或者中报业绩预告,申万宏源以首批科创板公司2019年中报及中报预告利润增速中枢为基础,对2019年中报/中报预告的利润增速和2018年度的利润增速进行比较分析。

高温未烤热空调市场 资金仍看好行业龙头

□本报记者 陈晓刚

进入7月以来,全国多地进入“烧烤模式”,部分地区最高气温达40℃以上。不过对于期待高温带来产品热销的空调企业而言,今年夏天并不好过。

行业数据显示,由于去年同期的高基数,2019年上半年空调市场销售不尽如人意。但空调行业发展空间仍被长期看好,机构认为,目前中国空调行业品牌格局正处于“寡头垄断”格局,行业龙头地位坚实。作为市场核心资产,空调龙头得到了资金的进一步关注,配置比例持续上升。

截至7月22日,空调(申万)指数今年以来上涨46.93%,格力电器上涨53.35%,美的集团上涨47.04%。

上半年行业形势不容乐观

国家统计局发布的最新数据显示,6月份,我国生产空调2133.1万台,同比增长2.4%;1-6月生产11978.8万台,同比增长10.2%。

□本报记者 倪伟

上半年行业形势不容乐观

国家统计局发布的最新数据显示,6月份,我国生产空调2133.1万台,同比增长2.4%;1-6月生产11978.8万台,同比增长10.2%。

特步国际涨1.03%,盘中最高涨幅1.65%。361度小幅收跌0.72%,盘中一度涨超4%。

做空机构浑水22日发布了针对安踏体育的月内第五份做空报告。报告称,安踏体育最大的“第三方”供应商是一家被其秘密控制的交易对手方,安踏将生产成本从生产实体转移到该供应商身上。对此安踏午间发布澄清公告表示,董事会强烈否认报告中的指控,认为有关指控并不准确及具误导性。自7月7日浑水发布第一份做空报告后,仅7月8日安踏体育股价下跌7.32%,此后股价连续反弹,目前已经完全收复8日“失地”,并较7月7日收盘价55.3港元反涨3.62%。

运动服饰板块近期多家公司发布了业绩及预告。李宁在6月24日发布预增报告,称2019年上半年权益持有人应占综合溢利不少于4.4亿元,营业利润较去年同期增加不少于2.4亿元,同比增速不低于90%。安踏体育7月11日公告称,二季度安踏品牌产品零售额同比增长10%-20%;公司其他品牌零售额同比增长55%-60%。特步国际7月12日

空调行业数据口径众多,数据表现各异。但各方数据普遍显示,空调行业2019年上半年形势不容乐观。据中怡康推总数据,2019年1-5月,空调市场线上线下齐降。零售量和零售额规模分别为2573万台和913亿元,分别同比下降7.6%和8.8%;此前一直高歌猛进的线上空调市场零售量和零售额规模分别同比下降4.2%和4.9%。

奥维云网全渠道数据则显示,2019年6月空调零售量增速从4至5月的小幅负增长回升至3.2%,但由于均价同比下降5.2%,空调零售额增速仍同比下降2.1%,6月促销对空调零售量有明显拉动,但效果仍逊于3月促销季。

光大证券研报认为,考虑到高基数与地产负面拖累,二季度空调行业零售表现略好于年初悲观预期。从整个季度来看,虽然规模增长较为平淡,但考虑到去年同期空调零售表现强劲,基数较高,同时在地产销售较为疲弱,竣工数据依然大幅下滑的背景下,当前的空调零售已算稳定,甚至略好于预期。

从以往经验来看,有购买空调计划的消费者最迟在7月份就会做出决定,所以空调行业事实上的收官战大约在7月底。鉴于近年暑期的连续高温天气,空调行业一度对今年夏季热销寄予厚望,现在这一期望大概率要落空。每年8月都是空调企业新一冷年开盘月,静待发力只能在新一冷年中实现。

机构长期看好

华泰证券认为,空调行业维持“寡头垄断”格局,在需求较弱情况下,龙头优势得到体现:美的产品领先战略得到体现,空调内外销增速均位于行业前列,依然看好下半年美的空调销售表现;格力未大举跟进产品促销,销量同比虽有所下滑,但在价格稳定、成本下降的情况下,公司盈利能力或领先于行业对手。

基金持仓数据显示,二季度A股核心资产受到资金进一步关注,家电配置比例继续回升,占基金重仓总市值的6.30%,为基金持仓第5大的板块,超配比例也较一季度扩大。白电板块较一季

发布的二季度销售数据显示,公司零售销售(包括线上线下渠道)较去年同期增长超过20%。

行业上升空间可观

市场分析人士认为,预计2023年中国运动服饰市场将达到659亿美元,未来五年复合增速超10%,市场规模占整体服饰比例超16%。行业龙头个股或存在明显优势,业绩上升空间可观。

据咨询公司欧睿国际的统计数据显示,中国运动服饰市场在2014年-2018年规模逐年攀升,增速不断加快,2018年市场规模已经突破400亿美元,同比增长19.5%。虽然运动服饰在整体服饰市场中的占比也在不断攀升,但对标发达国家,人均运动服饰花费仍然较低,未来仍然有巨大的发展空间。

根据ODII基金披露的第二季度报告显示,嘉实海外中国ODII基金首次将李宁公司调入核心股票池,博时亚太、中银全球策略、工银新经济、华夏大中华、华夏新时代等多只ODII基金将特步国际、安踏、李宁等公司列入前十大重仓股。中银全球

环比2018年加速上行,占比为44%,在2019年宏观经济动能放缓的背景下更显得难能可贵。申万宏源进一步指出,展望未来3年,首批科创板公司利润有望整体维持20%以上的高速增长。

平安证券认为,短期来看,科创板对A股板块存在估值示范效应,中长期看,科创板个股在更为充分的市场定价下收益率将趋于分化。

关注新兴成长方向

据统计,在科创板首批上市的25家企业中,电子相关企业共12家,占据近半壁江山。因此,市场普遍预计科创板开市后,有望对科技板块带来明显的风险偏好提升。

在此背景下,A股后市该如何掘金?兴业证券策略研究指出,短期关注新兴成长方向,科创板开市,相关科创板影子标的(入股科创板上市公司、科创板相关可比公司)有望享受新的估值“锚”,新兴成长方向值得重点关注。

中期聚焦各行各业的核心资产。核心资产将大概率是下一个阶段超额收益的主要来源。投资者可利用市场震荡机会,调仓、调结构,避免拥挤且估值过高的个股方向。采取类似长线外资“以长打短”做法,聚焦优质标的,兼顾择时。

安信证券策略分析师陈果表示,整体来看,当前整体经济平稳,流动性充裕,风险偏好最差的时候已经过去,政策支持科技,便利并购重组,科技核心资产配置价值凸显;盈利增速同比反弹,结构上科创板、中小创有望阶段性占优。行业配置重点关注通信、电子、计算机等,结构性主线建议关注科创板可比映射公司、华为产业链、中报超预期公司、国企改革、上海自贸区等。中期来看,对于A股市场总体而言,“做好自己的事”是决定下一阶段市场空间的核心因素,如果减税降费、国企改革、金融供给侧改革以及土地改革等政策能够推向纵深,A股有望迎来战略性大机会。

太平洋证券策略研究表示,由于上行逻辑未被破坏但边际存在一定阻力,A股市场上升节奏或趋缓,但仍然看好三季度表现,不过三季度的上升不会像一季度那样猛烈而更趋于缓慢上行。即使短期小盘股占优,仍然建议逢回调便买入核心资产。行业层面,仍然建议配置通信设备、核心半导体、农产品、大金融中的保险/券商/地产即景气——真成长主线,弹性可围绕超跌成长如通信半导体、军工展开。

度持仓比例提升1.8个百分点,改善最大。个股来看,基金二季度持仓明显向龙头集中,其中格力、美的持仓比例分别提升0.48、0.45个百分点,提升幅度位列所有家电公司前两名。对此中信证券认为,格力受基金增配主要受益于大股东拟转让股权,公司治理结构有望进一步改善,估值有所提升;美的增配主要由于业绩驱动,二季度空调安装卡表现较佳,业绩表现预计显著强于同行。

考虑低基数和交房改善,光大证券预期下半年空调需求存在弱复苏可能。根据交房模型,2019年下半年商品房交房改善的确定性较强,作为地产后周期产业链的典型代表,预计空调需求增速的显著回暖预计将在下半年开始显现,零售量同比增速有望逐步回暖。随着地产大周期的结束以及消费品渠道的巨变,叠加A股资金结构的变化,光大证券建议投资选股更加偏重企业壁垒与护城河的判断,并结合估值水平做中长期判断。不考虑短期景气度的波动,空调龙头仍是家电乃至耐用消费品板块护城河最深的典范。

策略则将李宁公司列为第三大重仓股,华夏大中华ODII基金将李宁买至基金会的第七大重仓股。华夏新时代在二季度报告中表示,考虑到外围因素的不确定性,减持了部分科技股,增持了部分消费类、内需类的股票。

对于行业龙头个股,中信证券近日研报指出,安踏体育产品研发能力持续显著提升,2017年至2019年产品表现亮眼。该机构指出,安踏体育在过去十年中已经在运营方面建立起深厚的壁垒,而在最近两年中,产品和品牌端正迎来显著改善和提升。同时,做空机构质疑有失偏颇,看好公司绝对龙头实力和长期稳健成长,维持“买入”评级。

老虎证券指出,相比安踏体育,李宁则更注重内生式增长,其增长更多的建立在重新崛起的自身品牌影响力,尤其是冉冉升起的“国货潮”。目前李宁具有门店增速不断改善,存货周转不断提升,新品占比不断上升,运营效率不断提升和电商运营规模越来越大等优势,只要利用好这些优势,李宁的利润率提升还有很大空间。

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。