

公募基金戰略配售獲首單 涉資近7000萬

科創板「打新周」再有四企確定發行價

本周成為A股科創板「打新周」，創業板指昨日漲0.74%，科創板對標概念股漲。繼華興源創等14家公司陸續敲定發行價後，再有4家公司昨晚確定發行價。此外，博時基金首批獲配中國通號6925.8萬元（人民幣，下同）新股，是公募基金戰略配售科創板的第一單。多數券商預計，科創板聚焦高研發領域，中小板和創業板科技板塊均受益，科創板上市影子企業、券商板塊等也將顯著受惠。



▲上交所副總經理劉逖表示，科創板承擔了雙重使命，一方面承擔支持科技創新、引領經濟發展向創新驅動轉型的歷史使命

部分科創板對標概念股表現

股份	收盤價	漲幅(%)
聯合光電(300691)	21.30	10.02
三超新材(300554)	20.55	10.01
輝煌科技(002296)	6.92	10.02
岱勒新材(300700)	22.54	10.00
揚帆新材(300637)	13.44	9.98
長川科技(300604)	20.28	6.57
精測電子(300567)	51.17	3.58

四家新確定發行價科創板企業

名稱	每股發行價	市盈率(發行前)	市盈率(發行後)	申購日期
南微醫學(688029)	52.45元	27.22倍	36.29倍	7月11日
西部超導(688122)	15.00元	44.13倍	49.05倍	7月11日
虹軟科技(688088)	28.88元	66.00倍	74.41倍	7月11日
心脈醫療(688016)	46.23元	27.53倍	36.71倍	7月11日

大公報記者整理

大公報記者 王芳凝整理

中國經濟

大公報記者 王芳凝

受科創板熱度提振，科創板對標概念股中，岱勒新材、揚帆新材、聯合光電等多隻個股漲停。科創板申請上市14家公司已相繼確定了發行價，並於今日迎來網上、網下申購。其中，中國通號或將成為科創板首隻頂格申購100%中籤新股。鈞力特和安集科技這兩隻新股頂格申購僅需3.5萬元市值，創下了市值申購新規定以來的歷史新低。此外，瀾起科技昨日公布中籤結果，中籤號碼共有47453個。

科創板承擔雙重使命

西部超導等4家科創板公司昨日也確定發行價，預計11日開始申購；交控科技等7家科創板公司今日確定發行價，並於12日申購；而在周末前確定發行價的25家公司均為首批掛牌上市公司。上海證券交易所副總經理劉逖表示，科創板承擔了雙重使命，一方面承擔支持科技創新、引領經濟發展向創新驅動轉型的歷史使命；同時還承擔着資本市場全面深化改革的重任。他續稱，科創板機制未來或將遇到各種挑戰，科創板開市初期投資者需要重點關注科創板交易機制新變化、防範風險。

值得注意的是，中微公司發行價格對應的市盈率為發行前153.68倍，發行後170.75倍。另外，在近期陸續公布發行價的科創板公司中，不乏估值較高的案例。對此，中國證監會上市公司監管部副主任曹勇表示，這是市場化的選擇結果。業內人士指出：「一些科創公司獲得了市場給

出的高估值，對應的是其業績正處於高增長期。未來主要關注相關公司業績高增長的態勢能否持續。」

博時獲配售中國通號

隨着科創板不斷推進，市場的關注焦點逐漸轉向定價，熱議中不乏對「超募」的質疑之聲。業界人士稱，對於實施市場化定價機制的科創板而言，「超募」是個偽命題。實行註冊制的科創板以信披為核心，而非以盈利為導向。充分披露募集資金的應用情況，才應該是市場關注的重點。

在中國通號的戰略配售名單中，兩隻戰略配售公募基金入圍。博時科創主題3年封閉靈活配置混合基金成功獲配6925.8萬元新股，獲配數量為1183.9萬股，限售期限12個月。

工銀瑞信基金產品管理部負責人黃榕介紹，個人投資者參與科創板投資的方式分為兩種：直接投資和通過公募基金間接投資。通過公募基金投資科創板有幾點優勢，包括公募基金在科創板股票的獲配比例上，較個人投資者直接參與有更大優勢；公募基金具有更專業的投資研究能力等。他提醒，投資者應注意理性投資。

配置方面，渤海證券策略分析師宋亦威建議，政策主線上關注資本市場改革持續深化下非金融板塊龍頭的投資機會，以及政策推動經濟加速轉型背景下科技板塊熱度的持續過程。他建議關注垃圾分類下環保板塊的主題性機會。

瑞信看好中國科網股

【大公報訊】中國股市近期延續震盪走勢，由於科創板備受熱議，A股創業板指及科技板塊走勢亦受到關注。近期中國互聯網公司的股票下跌，但瑞信集團(UBS)與瑞士信貸均認為，中國互聯網股票可能是投資者的好選擇。瑞信亞太區首席投資官約翰一伍茲(John Woods)表示，該行業似乎仍然是一個堅實的賭注。

伍茲昨日表示，互聯網在中國基本上是一個結構性的增長故事，這種情況不會很快改變。超跌後該特定板塊有上行空間。他續稱，雖然百度、騰訊和阿里巴巴等中國科技公司不可避免地受到全球貿易衝突影響，但都主要專注國內市場。「實際上，互聯網股票壓倒性地專注於國內市場，它們並不是真正以出口為導向的。他們

絕對專注於消費和服務，在國內經濟中發揮作用，而這些正是我們想要關注的。」此前，瑞信全球財富管理公司亞太投資辦公室主管譚敏蘭也表達了類似觀點，稱中國互聯網公司提供了「穩健的股票回購前景」，並有較高的現金流。「我們仍然喜歡軟件和服務，我們喜歡互聯網股票，因為他們的大部分收入來自國內。」

基金：A股長期投資價值顯現

【大公報訊】記者王芳凝報道：受外圍市場及科創板新股發行等因素影響，滬綜指收報2928.37點，跌0.17%。截至收盤，深成指報9198.79點，漲0.14%；創指報1517.79點，漲0.74%。

分析指出，此前美國公布就業數據強勁，削弱了美國積極降息的預期，美股走勢弱會影響A股走勢。預計短期外部因素對資本市場情緒的擾動趨弱，未來市場的關注點將重新回歸基本面，此時A股低位是投資時機，建議關注超跌的消費、科技龍頭。

值得一提的是，北向資金昨日全天淨流出26.19億元（人民幣，下同），為連續第二個交易日淨流出。7月份以來，北向資金累計淨流出41.88億元。

展望後市，招商基金指出，市場短期仍缺乏向上動能，但在當前偏鬆的流動性

環境中向下空間也有限。內地逆周期政策的調整仍可期待，美聯儲降息預期之下內地政策也將具有更大的調整空間，整體對於A股仍持中性觀點。

金融消費股看漲

上投摩根基金亦認為，隨着全球重回寬鬆，中國在政策刺激方面的選擇也越加



從容，A股的長期投資窗口已逐漸出現，長期投資價值顯現。東方證券最新策略研究較樂觀指出，2019年A股盈利增速有望穩定提升，支撐下半年A股站上3500點。

投資策略方面，國金證券表示，行業上主推「金融、消費」板塊，對弱周期且有政策紅利的「新能源（光伏）、軍工、環保」板塊亦給予推薦評級。



▲滬綜昨日震盪下行，全日收報2928.37點，跌0.17%

渣打調低人民幣目標價至6.86

【大公報訊】記者張豪上海報道：G20峰會過後，中美重啟貿易談判，但市場預期中美貿易問題將是長久戰。渣打中國宏觀策略部主管劉潔表示，中美貿易戰重開談判，致人民幣「破7」的壓力有所舒緩，但由於缺乏上升動力，且內地經濟增長放緩壓力持續，人民幣年底的目標價將由6.65下調至6.86元，同時預期下半年人民幣在6.8至6.9水平區間上落。人民幣兌美元中間價昨升28個基點，報6.8853。

劉潔表示，中國在捍衛人民幣匯率方面仍然有一定政策工具，資金可望於下半年流入內地市場。另外，預期外資隨在岸股債納入國際指數而流入，估計有助減慢人民幣貶值速度。人民幣兌美元上個交易日官方收盤價報6.8790，上個交易日夜盤收報6.8827。央行公告稱，目前銀行體

系流動性總量處於較高水平，7月9日不開展逆回購操作。昨日無逆回購到期。亞盤時段，美元指數持續拉升，在岸人民幣收報6.8846、貶值56點。

國開證券研究部研究員王鵬表示，未來如果出現在岸市場帶動離岸市場人民幣匯率升值，且容盤結匯數據出現較大順差，則人民幣或不再存在貶值預期。如果外部不確定因素增加以及美聯儲降息不及市場預期，人民幣仍將存在一定的貶值壓力，但這種貶值壓力僅僅是由機構投資者交易性行為所致，也就是並非外匯市場供求發生失衡。因此，這樣的貶值壓力確實無需過分擔憂。

另外，中國央行調查統計司原司長盛松成撰文稱，當前保持人民幣匯率基本穩定至關重要，因為這有利於中國企業發展和經濟轉型，有利於減少投機因素的干擾

，促進中國經濟平穩發展，也有利於避免金融市場的大起大落，為進一步深化匯率改革創造條件。

據內媒經濟參考報昨日刊登盛松成與他人合寫的評論文章指出，保持人民幣匯率基本穩定，也不是匯改的倒退，而是以真實的市場供求為基礎施行匯率政策，使市場形成較為穩定的匯率預期。另外增強人民幣匯率彈性與保持人民幣匯率基本穩定，這二者並不矛盾。

而對於人民幣未來的走勢，盛松成於文章中指出，人民幣的長期趨勢應該是升值的。中國經濟發展的內生動力強，在主要經濟體中增長潛力大，而且中國「工具箱」的政策儲備數量足、種類多、效率高。穩健的貨幣政策與積極的財政政策相配合，將繼續促進中國內需穩定增長和經濟平穩發展。

「新股女王」：新經濟股較受青睞

【大公報訊】記者俞畫杭州報道：創新科技公司已然成為塑造和推動香港IPO市場的主要動力，畢馬威發布的2019年中期IPO市場回顧報告顯示，2019年上半年，共有74隻新股在香港上市，集資額達港幣695億元，而在籌資總額中有37%來自新經濟股。對此，卓佳集團Tricor董事總經理鍾緯虹表示，儘管宏觀經濟環境充滿不確定性，但相較於傳統企業，新經濟企業在私募融資市場會繼續獲得投資者青睞。

鍾緯虹多年來參與至少600隻新股上市，被投界冠以「IPO Queen（新股女王）」的頭銜。在她看來，最近幾年赴港上市的企業類型有了很大的變化。「過去很多年，香港都是全世界IPO融資額最高的地方，其實是受惠於內地的超大型企業紛紛赴港上市，例如銀行、保險這些金融的、實體的、重資產的企業。」鍾緯虹說，香港市民最喜歡這種企業，因為股價很穩定，每年還有分紅拿。

鼓勵企業對港有信心

但優質的重資產企業數量畢竟有限，因此2018年4月，港交所通過了允許「生物科技虧損上市、同股不同權以及第二上市」等創新制度，大力擁抱新經濟公司，由此啟動一輪新經濟公司IPO熱潮。

「不過因為最近新經濟企業連續破發的原因，所以現在也有不少企業放慢了上市腳步。」在鍾緯虹看來，除了房地產公司，內地其他傳統企業在香港市場很難拿到非常好的估值。「以『海底撈』為例，由於它在香港的知名度遠沒有內地高，所以在估值上就會比較吃虧，另一個食品公司『周黑鴨』的情況也是如此。」鍾緯虹說，因為香港市場比較小，這些公司的產品在香港沒得賣，香港老百姓就不太願意去投。

對近段時間中概股頻頻破發的現象，鍾緯虹表示，因為香港市場是常常變化的，不能一概而論，每一段時間都有不同的因素去影響股價。

談及近日的政治爭擾，鍾緯虹鼓勵優質的內地企業要對香港市場有信心。「香港是一個純商業化的社會。如果有好的企業來香港IPO，投資界的人還是會去尋找賺錢的機會。」

針對近段時間中概股頻頻破發的現象，鍾緯虹表示，因為香港市場是常常變化的，不能一概而論，每一段時間都有不同的因素去影響股價。「而且香港股民散戶較多，很容易跟風，這也是為什麼香港經常一陣子這個板塊起來了，一陣子另外一個板塊起來的原因。」

作為香港首隻同股不同權的上市公司，同樣由鍾緯虹參與上市的「小米」在經歷破發後便一路下滑，最低跌至8.91港元，較17港元的發行價來講近乎腰斬。對此，鍾緯虹認為，小米股價走低，與小米的產品在香港流通性不大有關。「但我個人還是很看好小米的，因為它是一家有實體業務的公司，而且在內地的知名度很高，一旦它被納入『港股通』及『深港通』之後，內地股民也可以購買它的股票，對它的股價幫助應該會比較大。」



▲「新股女王」、卓佳集團Tricor董事總經理鍾緯虹 大公報記者俞畫攝