

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com



科创板满月：炒作降温 股价回归理性

8月22日，科创板开市满一月。截至8月21日，“科创板股票数量扩充至28只，科创板首批上市的25只星宿股总市值增加逾3400亿元、25只星宿股平均涨幅达165.65%……”这些都是科创板过去一个月取得的成绩。开市仅短短一个月的时间，投资者对科创板的炒作热情开始降温，一个重要的表现就是成交额明显下降。而进入8月以来，截至8月21日，近九成的科创板股票股价出现下降，也说明股价逐渐回归理性。

部分科创板股票8月21日、7月29日成交额情况一览

公司名称	8月21日收盘价	8月21日成交额	7月29日成交额
安集科技	155.8元/股	3.04亿元	5.75亿元
交控科技	50.75元/股	3.31亿元	9.22亿元
乐鑫科技	138.5元/股	4.29亿元	10.6亿元
嘉元科技	60.61元/股	6.11亿元	11.38亿元
南微医学	119.99元/股	3.82亿元	9.46亿元

总市值增逾3400亿元

作为资本市场新增的一个板块，科创板开市即将满月。在运行近一个月的时间，科创板25只星宿股合计总市值大幅增加。

上交所官网披露的数据显示，截至8月21日收盘，科创板上市的28股合计总市值为6732.51亿元。而微芯生物、晶晨股份、柏楚电子3股不属于首批上市的科创板企业。Wind数据显示，截至8月21日收盘，微芯生物、晶晨股份、柏楚电子对应的总市值分别约为344.77亿元、437.84亿元、177.62亿元。

北京商报记者对微芯生物、晶晨股份、柏楚电子3只股票剔除后重新计算，截至8月21日收盘，首批科创板上市的25只股票合计总市值为5772.28亿元。而在上市前，这25只股票的合计总市值为2361.78亿元。也就是说，近一个月的时间，首批科创板上市的25只股票合计总市值增加了3410.5亿元。具体来看，截至8月21日，首批科创板上市的25只股票中，有17股总市值超过百亿元，其中中国通号以1074.87亿元的总市值摘得科创板股票“市值一哥”的桂冠。紧随中国通号之后的澜起科技，截至8月21日收盘，总市值为798.78亿元。

自7月22日开市以来，首批上市的25只科创板股票股价走势如何也受到关注。据Wind统

计，截至8月21日收盘，科创板25只星宿股股价较发行价的平均涨幅约165.65%。有21股的股价较发行价实现翻倍，占科创板25只星宿股的比例为84%。福光股份、交控科技、心脉医疗等6股的区间涨幅在200%—300%之间，沃尔德在8月21日的收盘价较发行价涨幅则超过400%，成为科创板星宿股中的最牛股。

成交额下滑

整体来看，在即将满月的时间节点上，科创板交出了一张不错的答卷。不过北京商报记者注意到，短短一个月的时间内，投资者对科创板的炒作明显降温。

据Wind统计，28只科创板股票在8月21日单日的合计成交额约172.01亿元，当日微芯生物、柏楚电子、晶晨股份3股的成交额分别约10.3亿元、9.03亿元、9.87亿元。在对前述3股剔除后重新计算，首批科创板上市的25股在8月21日合计成交额约142.81亿元。而在7月22日上市首日，首批科创板上市的25股单日合计成交额高达约485亿元。

不过由于科创板股票上市前五日不设涨跌幅，因此交投火爆在情理之中。北京商报记者以科创板股票上市第六日即7月29日的成交额为统计标准进行计算，首批科创板上市的25股在当日合计成交额约207.58亿元。

经计算，8月21日首批科创板上市的25股较7月29日的合计成交额下降了三成之多。

举例来看，交控科技在8月21日成交额为3.31亿元，而该股在7月29日的成交额为9.22亿元，嘉元科技同样存在成交额明显下滑的情况。数据显示，嘉元科技在8月21日的成交额为6.11亿元，而在7月29日嘉元科技单日的成交额为11.38亿元。

换手率也是体现科创板交投活跃的另一重要指标。据Wind统计，8月21日，首批科创板上市的25股当日的平均换手率为21.63%，7月29日科创板25只星宿股的平均换手率为33.94%。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时表示，科创板成交额下滑是正常现象，科创板刚开市时，投资者热情比较高，出现抢筹现象。随后投资者逐渐恢复理性，同时，上市股票经过上涨之后，股价也逐渐合理，投资者投机动机消退，成交额会随之下滑。

首创证券研发部总经理王剑辉亦表示，相对科创板开市初期，投资者所谓追新的溢价在逐渐下降。

近九成个股8月股价下跌

据Wind统计，科创板首批上市的25只星

宿股，上市首日截至7月31日，22只个股均处于上涨情形，其中沃尔德自上市后截至7月31日的区间涨幅达到87.5%。

在经历前期炒作之后，进入8月以来，部分科创板股票的股价开始大幅回调。据Wind统计，自8月1日至8月21日，25只科创板股票的股价均出现不同程度下降，占科创板股票的比例约89.29%。自8月1日至8月21日，科创板首批上市的25只星宿股中，仅沃尔德、福光股份、睿创微纳3股股价处于上涨。

据悉，柏楚电子、晶晨股份于8月8日上市，微芯生物于8月12日上市，这3股在上市后股价出现持续走低的态势。

以微芯生物为例，该股上市首日曾创出高开逾511%的纪录，在股价站上125元/股的高点后，微芯生物股价开始走低。截至8月21日收盘，微芯生物收于84.09元/股，当日跌幅为7.45%。柏楚电子、晶晨股份在8月21日的跌幅分别为8.24%、9.32%，当日柏楚电子、晶晨股份盘中股价均创出上市以来新低。据Wind统计，自上市以来截至8月21日，柏楚电子、晶晨股份的区间累计跌幅均超过两成。针对公司相关问题，北京商报记者曾致电微芯生物进行采访，不过截至记者发稿前，对方电话并未有人接听。

实际上，为了防止在连续竞价期间一些资金过高的报价或者过低的报价，科创板设

置了“价格笼子”的临停机制。经统计，在开市首日（7月22日）科创板市场上临停频现，当日除澜起科技、方邦股份、南微医学未出现临停之外，其余22股均触发了临时停牌，中国通号、安集科技、西部超导、容百科技、福光股份、天宜上佳、新光光电7股在当日更是两度临时停牌。

而随后上市的柏楚电子、微芯生物、晶晨股份3股，盘中未出现过临停情形。“随着市场情绪趋于理性和稳定，预计未来上市的科创板股票触发临停的个股也会越来越少。”前海开源首席经济学家杨德龙如是说。东北证券研究总监付立春认为，短期而言，科创板股票将趋向于理性定价。中期来看，波动区间会逐渐收窄。

付立春进而表示，科创板市场对于专业性要求非常高，其中包括技术分析、波段操作及风控能力。因此，对于科创板前期交易要更加理性看待，把控风险，不能盲目追涨杀跌。长期来看，投资者要回归到价值投资或者基本面投资上，这时候追求的不是打新或者剧烈波动的收益，而是企业的长期价值，需要对公司进行深入研究。

潘向东亦表示，科创板企业盈利状态差异较大，投资者应该多关注企业基本面，避免羊群效应，不要盲目炒作题材股。

北京商报记者 刘凤茹

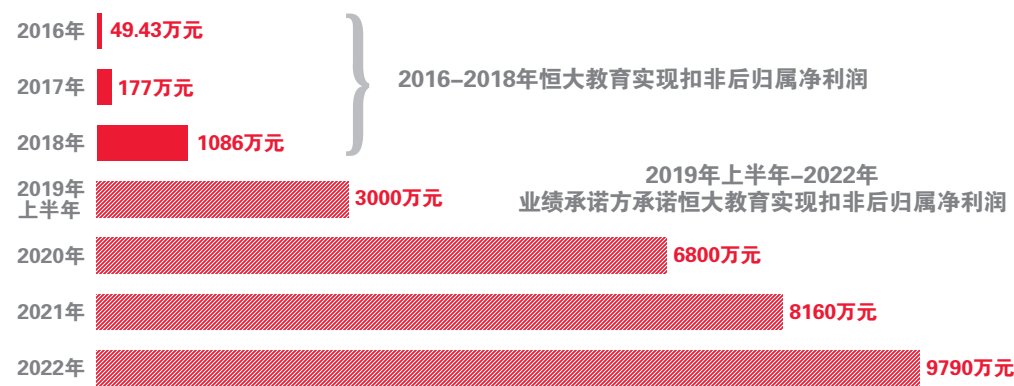
三盛教育拟入股恒大教育 标的业绩承诺可实现性存疑

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)作为大型产业集团三盛集团旗下的上市公司，三盛教育(300282)8月21日晚间披露公告称，公司拟购买新三板公司恒大教育(836132)合计35%的股权，恒大教育整体预估值为7.8亿元，公司合计投资金额预计为2.73亿元。值得一提的是，对于盈利能力并不乐观的恒大教育，交易对方此次给出的高业绩承诺能否顺利实现引发关注。

根据三盛教育披露的公告显示，8月21日公司与自然人王静、北京和盈同创投资顾问有限公司以及恒大教育签订了《投资合作框架协议》，公司拟分两次分别购买恒大教育10%股权、25%股权，目标公司的整体预估值为7.8亿元，两次投资的金额分别为7800万元、1.9亿元，合计投资金额预计为2.73亿元。

据悉，此次拟购标的恒大教育主要从事青少年儿童科学课程的研发和培训、幼儿科学类教具的研发推广和销售等业务，公司以机器人教育培训为载体，主营业务包括面向3—18岁青少年，提供To C类机器人教育培训，面向幼儿园、中小学等B端客户提供机器人教育课程输出服务，及科技类教具销售等。

资料显示，恒大教育2016年在新三板挂牌，公司曾两度改名，挂牌之初公司名称为“烟台宇利物流股份有限公司”，之后更名为“烟台海江物流股份有限公司”，在2017年公司成功收购了控股股东、实际控制人王毓持有的恒大教育55%的股份，并担任董事长)持有的北京恒大三品教育科技有限公司100%股权，之后在2018年1月25日，公司再度更名



为山东三品恒大教育科技有限公司”，简称“恒大教育”。

财务数据显示，在2016—2018年，恒大教育实现归属净利润分别约为50.78万元、335万元以及1083万元；当期对应实现扣非后归属净利润约为49.43万元、177万元以及1086万元。

根据恒大教育披露的公告显示，公司原定于2019年8月16日披露今年半年报，但由于半年度报告内容尚需复核完善，将2019年半年度报告延期至8月26日披露。

在此次交易中，业绩承诺方承诺恒大教育2019年下半年、2020年度、2021年度和2022年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于3000万元、6800万元、8160万元与9790万元。

通过上述数据不难看出，恒大教育近年来的业绩表现较公司业绩承诺存在一定差距，业绩承诺能否顺利实现需要打上问号。

而此次的收购方三盛教育主营业务集中

于智慧教育服务和智能教育装备领域。

需要指出的是，三盛教育此前名为汇冠股份，在2017年三盛集团入主了汇冠股份，之后公司确定了“打造A股优质综合教育集团”的发展目标，公司也进而更名为三盛教育。

根据三盛教育披露的2019年半年度业绩预告显示，公司在报告期内预计实现归属净利润约为4832.48万—6040.6万元，同比下降0%—20%。针对相关问题，北京商报记者致电三盛教育董秘办公室进行采访，不过未有人接听。

资料显示，三盛集团由三盛教育实际控制人林荣滨、程璇夫妇所控制，三盛集团是一家拥有三盛地产、三盛教育、三盛健康、三盛科技四大业务板块的大型产业投资集团，其中旗下地产业务布局已超过20多个城市，物业管理已进驻北京、福州、厦门、青岛、济南等全国近20个城市，在管面积达5000多万平方米。

老周侃股 Laozhou talking

中报将成科创板个股分化催化剂

周科竞

历经一个月的平稳运行后，投资者对科创板个股的炒作热情明显降温。随着中报的陆续披露，科创板个股的走势将开始进一步分化，超预期的个股会吸引到更多的中长期投资者，业绩不符合预期的个股则可能继续估值回归。

一家公司的长期投资价值，主要来自于它能给股东带来的利润，虽然说科创板公司并没有净利润的要求，但如果能够给股东带来丰厚的利润，那么必将获得更多长期投资者的关注。

在中报披露季，投资者也必然会关注科创板公司中报的关键信息，诸如每股收益、净利润增长率等指标将会成为投资者关注的重点。

从市盈率的角度来看，现在科创板公司的市盈率没有太低的，但是投资者也要动态地看待这一问题，如果上市公司的净利润出现大幅增长，那么它的市盈率也会大幅下降。

一般来说，如果投资者认为公司的利润来自于主营业务，并且未来还有利润大幅增长的预期，那么它的市盈率水平不仅不会下降，反而还能获得更高的市盈率溢价，这样的公司股价将会不断走高。

相反，如果一家公司的净利润出现一定程度的下滑，并且投资者认为这家公司的未来业绩也没有改善的迹象，那么它的市盈率水平还会变得更低，即股价的跌幅可能会超过净利润的跌幅，持股的投资者可能会面临巨大的投资亏

损风险。

科创板股票本就是高风险高收益的品种，每一次定期报告的公布都会引发股价的重新排列，业绩好的公司股价上涨，业绩不好的公司股价下跌，在选股的重要性上，科创板公司要比主板公司更加重要，投资者在科创板公司如果能够选到一只利润不断增长的公司，那么股价累计上涨10倍或者更多并不困难。

但同样科创板股票也有较大的投资风险，一旦科创板公司经营不善，公司股价则有可能下跌很多，并且不排除退市的可能，而且考虑到科创板实行注册制，那么科创板公司几乎不可能被借壳重组，因为重组方完全可以直接在科创板上市，没必要非得去借壳。

所以本栏说，科创板股票机会多多，但同样风险也较大，尤其是进入中期报告公布的后期，投资者更将会依据上市公司利润变化的预期及预期的变化而对股票价格进行合理重估，这个过程势必会有较多的投资机会，同时投资者也要注意持股的可能风险。

本栏建议投资者，对于科创板公司的选择，不要去泛泛研究，考虑到交易制度的原因，投资者可以重点研究出2—4家有潜力的上市公司，然后对这4家上市公司进行重点投资，随时寻找新的好公司，然后不断用新的好公司去替换股票池中四家公司中相对较差的公司，这样将能让投资者持股保持在自己认为最好的组合中，从而获取长期的稳健投资收益。