



健康论道

# 创业板率先走出局部牛市



元旦至今只有12个交易日，股市往上打开了空间，往下的空间还没有打开。就上证指数而言，今年开盘3066点，往下探低至3059点，去年末今年初的那个3050至3066点的跳空缺口还没有全部填补，往上摸高至3127点，上下落差也就是68点，春节长假后上证指数的上下空间还会继续拓展，这样的走势也就是个窄幅整理而已。

但我们看看创业板指数，那就是个局部牛市走势，短短12个交易日，升幅达7%左右。2019年创业板最高指数为1789点，2018年为1918点，如今创业板指数跃上了2019年和2018年的两个最高点，而上证指数离2019年的3288点还有相当长一段距离呢。这样的态势放在那儿，市场的重心在哪儿不是一目了然了吗？

从去年开始的创业板行情说到底还是受惠于科创板的推出。科创板的高发行市盈率 and 上市后的估值定位，跟现行散落在创业板、中小板和主板中的具有科技含量的科技股形成了对标，两者间价位的接轨使

科技股一路走高，也给创业板提供了巨大的想象空间，这是从去年下半年到现在行情的主流，这种对标还在延续，这就是今年行情会继续深化的基础。

创业板行情的崛起还受益于接下来将推出的创业板注册制改革。今年股市的主流依然是科技股，在当下复杂的国际环境下，我们从来

没有像现在那样对科技创新的全力支持，科创板是今年的重头戏，现在上交所已经受理的数量已经到了200多家，而深市开展创业板注册制试点将拉开帷幕，两市围绕着科技创新的主题形成的两大板块将构成科技创新起飞的两大翼，助推未来科技新的发展。

市场的主力资金驻扎的重心也

成全了创业板的局部牛市，每日的成交量最能说明问题。今年以来短短十来个交易日，市场的交易量明显增加了，除了两融余额超过了万亿元之外，每天的交易量保持在6000亿元至8000亿元之间，这跟前阵子5000亿元左右的成交量比，明显感觉到有增量资金的介入。这得益于开年存准率的下调和当下资

金面的相对宽松，然而沪深两市资金面悬殊的跷跷板现象似乎越来越厉害了，去年沪、深两市日交易量比例为45:55，现在已经达到了38:62，例如：本周四，沪市成交2368亿元，深市成交3759元，这也从另一个角度看出市场最活跃的资金在哪儿。

还有4个交易日就要放春节长假了，节前的行情基本就这样了，多空双方基本上无心恋战，成交量会有所下降，春节之后正值年报出台渐入高峰，围绕着年报，个股座次将重新排列，股市真正的大戏将逐级展开。今年行情关注的重点在于：一、科创板、创业板中具有核心技术的个股和板块；二、再融资中发行可转债的公司；三、主流品种的ETF基金。至于持股过年和持币过年，这是一个老生常谈的老话题，实际上这要因人而异，每个人操作习惯、资金规模、投资偏好各不相同，这没有标准答案的。今年股市操作，要保持点多头思维，那就会坦然地应对一次次的回调了。跟着热门板块、跟着市场热点、跟着主力资金走是2020点股市操作的主要策略。

应健中



文兴说市

## 踩点减持，吃相有点难看

据媒体报道，通过众多银行的努力，ETC的安装数量创出历史新高：2019年安装数量接近1.12亿部，是过去20年累计办理ETC数量的1.5倍。与此同时，进入2020年后对ETC的投诉也创出历史新高：费用变贵、通行变慢，这是开车人的普遍看法。

让我们先了解一下新实施的收费方法：自2020年1月1日0时起，全国高速公路陆续调整ETC计费方式，全网系统从“一次性汇总收费模式”切换为“分段计（收）费模式”。于是，开车人看到高速公路上的龙门架多了，因为上面安装了与车辆上ETC关联的读卡与计费系统，只要安装ETC的车辆经过这样的龙门架，通知扣款的手机就会收到扣款短信。有网友表示，在高速上开车不到一小时，就收到了40多条扣费短信，还没下高速，人已经崩溃了。

然而，就在开车人崩溃的同时，也有人在高兴。

首先是ETC设备的生产厂家。非常有意思的是，这家生产厂家居然是上市公司，而且市场占比还很大，于是在股市投资者的热捧之下，这家公司的股票全年暴涨486.52%，成为2019年的年度涨幅冠军了！它就是万集科技。

其次是持有或者参与万集科技炒作的投资者。1月13日晚间，万集科技发布年度业绩预告，预计2019年实现净利润7.29-9.17亿元，约比2018年增长

110-138倍！

再者就是万集科技的大小股东了。乘着ETC大热使得股价大涨市值暴升，“改善生活”的动力喷薄而发，减持股份也是必须的，于是人们就看到这一幕：1月14日开盘万集科技集合竞价阶段涨停，不过开盘后公司股价却迅速下挫，十几分钟后股价触及跌停。随后股价虽被拉起，但午盘时万集科技再度躺在跌停板上，直至收盘，报100.47元。当日该股换手率为21.1%，成交金额高达10.51亿元，已创下该股历史第二天量，仅次于上市连续涨停开板当天。

都说大小非减持吃相难看，笔者估计要比这家公司高管再难看的就很少了：2019年年末，万集科技控股股东、实控人、董事长兼总经理翟军也完成了减持操作，累计减持公司股票1084700股。1月10日，公司公告称，公司董事、副总经理刘会喜和董事邓永强已经完成减持，合计减持公司股票415890股。万集科技公告还称，公司监事房颜明计划在未來6个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过64350股。公

司董监高的减持时间恰逢股价高峰阶段，踩点减持，虽然吃相难看，但却也合法。

当然，笔者关注到也有非法的事件。近日，上海市人民检察院第三分院依法以涉嫌违规披露重要信息罪对任某某、林某某、秦某某、盛某等四名被告人提起公诉。该案系本市检察机关提起公诉的首例违规信息披露犯罪案件。

经查，2015年10月，为虚增上市公司业绩，经时任公司副董事长、总经理任某某决定，由副总经理、财务总监林某某、财务经理秦某某及某下属子公司副总经理盛某实施，将已由他人完工的工程收入违规计入公司三季度报告，并对外披露，共虚增利润1063万余元，占同期披露利润总额的81.35%，虚增净利润797万余元，将亏损披露为盈利，依法应当以涉嫌违规披露重要信息罪追究其刑事责任。

要提醒高管们注意了，这个信号非常值得关注哦。今年3月1日，修改后的证券法正式实施，将大幅提升证券市场各类主体的违法违规成本！文兴

## 财看门道

1月10日晚，三安光电公告，预计全年净利润比上年同期减少12.7-15.6亿元，同比下降45%-55%。主要原因为报告期内公司成本下降的幅度低于产品价格降幅，导致毛利率下滑，经营业绩下降。公司集成电路业务前三季度实现销售规模较小，从第四季度才开始放量，减亏幅度有限。此后各大媒体以“业绩爆雷，三安光电年净利下滑45%”为题都报道了这个事情。

然而三安光电爆雷后的第一个交易日即上涨0.81%，休整一天后，第三个交易日大涨5.99%。按理说股市地雷意外爆炸，不说投资者伤亡惨重，至少会有缺胳膊少腿的后果。现实是三安光电的投资者在爆雷后喜迎股价上涨，然后再喜迎大涨。

为什么会这样呢？其实市场并没有错，而是错在媒体的表述。正确的表述应该是：三安光电全年业绩下降，但是第四季度停止进一步下滑；业绩下滑也不是现在爆雷，因为不是突然发生的事情，是早已经知道的事情。三安光电一季报就公示了35.85%的利润下滑，半年报时候公示了52.34%的利润下滑，三季报时候公示了55.57%的下滑，那么现在全年业绩下滑45%根本就不令市场意外。乐观的投资者反而看见公司第四季度停止进一步下滑的利好景象。

股市技术分析最根本的前提就是：市场价格包容消化一切。影响市场价格的各个因素——基本面、政治因素、消息、心理或者其他方面的，都会反映在价格的变化之中。即使是市场未公开的消息，可能都已经消化在了价格之中，更不用说经过了三个季度业绩公告的消息。三安光电2019年下滑45%的事情已经翻篇，接下来公司股价会反映公司未来的业绩预期，而他们的芯片业务很值得期待。

投资者在解读各种消息的时候，要自己保持一定的清醒和逻辑，不能陷入标题党的思维模式，不能知其然不知其所以然，看见“爆雷”两个字拔腿就跑，卖出不该卖的股票。

同理，中美两国1月15日在美国首都华盛顿正式签署了第一阶段经贸协议，16日早，国内各大媒体均以“重磅”消息来报道此事。然而16日A股市场表现平淡，沪指全天下跌。为什么如此重磅的好消息不能提振股市呢？因为这个结果早在市场预料之中，利好早已消化。或者说12月以来的市场走暖，就反映了中美达成协议利好预期，所以投资者不能简单看见“重磅利好”几个字就匆忙入场。

投资者日常投资过程中，大可不必对各种消息一惊一乍的。首先要辨别消息的真伪，注意消息的来源渠道，不要道听途说，避免造谣信谣；其次要了解消息的时效，对于已经发酵的消息，已经有预期的消息，不可过度反应，甚至要注意逆向思维；第三要注意消息的传导逻辑，不是所有消息都和你手中持有的股票有关联，比如伊朗近期发生的那点事，我就看不出和我们A股的牛奶公司及手机产业链有什么关联。

# 业绩爆雷的股票为什么还会涨？

毛彩华

## 散户心得

## 做“清醒”的投资者

“清醒”乃头脑清楚，思维清晰，操盘清爽，是投资者必备的心理素质，也是赢家的第一胜招。

做“清醒”的投资者，须清楚透彻地判断股市内外生态环境之生变，A股定位与政策导向，大盘走势与个股强弱，信息真伪与预测对错，一切皆须甄别与筛选，方可决定是买入还是卖出，是入场还是离场。你的投资是否获利，很大程度上取决于你对股市的判断是否清醒。

做“清醒”的投资者，要善于辩证思维：暴跌暴涨乃互为因果，利多利空是互

为表里，冷门（股）热门会互相转化。

股市变幻莫测，头脑须清醒。技术是有招，悟性是无招，在股市中无招胜有招。人所崇尚的技术指标可作高抛低吸时的参照，而不必然是你炒股的依据。炒股是炒未来，炒未知。人所皆知的信息虽具有参考价值，却要警惕机构利用你的轻信而诱你跟风接盘。

做“清醒”的投资者，必须摸索出一套唯适合自己个性却又能战而胜之的炒股秘法，包括如何选股、持股与抛股。因为最终决定投资者炒股输赢的不是熟读所谓的“炒股宝典”或精通“数浪划线”而

是实盘操作。

“清醒”的操作要见好就收，及时离场。所谓“离场”，不但指对单一股票的及时了结，也包含着在适当的时候全身而退。克服贪婪，保存胜果，便是“清醒”而成熟的投资者。

一个“清醒”的炒股高手，总是在众人蜂拥而入时悄然离场，而在众人纷纷断臂割肉时大胆进场。巴菲特的经典名言：“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”，便是对炒股知己知彼，知进知出的最为“清醒”的诠释。方鸿儒

本版观点仅供参考