



# 股市标杆龙头切换至科技股

今年下半年只走了7个交易日，股市依然行走在上半年的轨道之上，市场的风格和热点没变，市场的热点还是集中在创业板和科创板这两个双创板块上。短短几个交易日，市场表现出如下几个特征：

其一，市场出现了标杆股的悄然变化。原先市场以贵州茅台为龙头，现在这个龙头以及麾下的白酒股似乎开始原地踏步，而科技股中以宁德时代为代表的龙头板块开始崛起。这种龙头股的切换，导致了近期创业板指数、科创50指数走势远强于上证指数，今年上半年创业板指数涨了16%，而上证指数只涨了3.3%，这种强弱分明的市场格局是不是要延续到整个下半年，还需要观察，但至少在目前，这种格局还不会有变化。

其二，从上证指数角度来看，下半年3600点开盘即向下砸出100点的下探行情，至本周收盘，上证指数疲惫依旧。而创业板和科创50指数显得非常活跃，创业板指数下半年以3486点开盘，即创出近6年来的新高，然后向下砸出250点的空间，创业板指数弹性极好，短短几个交易日收复失地走了一个V形走势。

其三，尽管双创走势强于大盘，但就创业板和科创板两个指数的涨跌走势而言，双创指数中的个股走势也分化得比较厉害。近期经常看到这样颇具反差的走势，创业板指数日涨2%，但六成创业板股票是跌的，也就是说涨的都是对指数影响举足轻重的创业板权重股，主力资金似乎在双创权重股中建立了

一个新的抱团基地。

其四，双创板块的超强弹跳力给投资者也提供了一种新的买基金的操作思路。本周适逢9个双创ETF基金上市，1元原值的基金打93折开盘，至本周收盘，这些基金基本上回归至面值1元，但二级市场的这种短线机会，收益远大于买1元面值原始发行的新基金。

其五，市场期待降准。目前市场流动性充裕不缺钱，最近一段时间沪深市场天天成交量在1万亿元之上，本周四有消息称降低存款准备金率已经排上了议事日程，尽管降准并非针对股市而来，但往往是股市的灵敏度最高，反应也最快，本周四前市，沪深市场就成交了7711亿元，可见市场资金的充裕。

强者恒强、弱者恒弱是当下市场的主要特征，目前市场还没有到强弱转换的阶段，因此操作上就沿着当下的热点去逐利。在操作上可关注如下几点：一，关注双创，就可以到双创ETF中去博取差价，短线和定投两相宜，交易性品种即便想撤离也比较方便；二，可以在新上市个股中寻找差价博弈机会，近期市场新股上市大多数有不小的震荡空间，由于新股上档无套牢盘，市场游资比较喜欢在新股中寻求短平快收益；三，新三板转板是接下来的价值洼地，融资满一年后转板给这些小公司提供了一个机会，在此类板块中也要选择有科技含量的公司持有，适合做中线持有。

应健中

三年前，《科技日报》推出新专栏“亟待攻克的核心技术”。专栏首篇文章以“是什么卡了我们的脖子”为引题，报道了中国在高端芯片制造领域所需要的顶级光刻机方面的落后状况。这个栏目曾推出29期，对中国各个行业的29项卡脖子技术做了比较全面的报道和分析，引起的社会反响之强烈超出了预期。



## 越来越清晰的产业化进程

内首套100千瓦高空风电车载系统，并在上海世博会上展出。几年前也在安徽芜湖建设地面2.5兆瓦高空风能商业示范电站，成为全球首套实用型大功率高空风能发电系统。目前正在研发50兆瓦机组，一旦研制成功，将成为世界上最大的风力发电机组。

笔者对新技术极其敏感，十多年前当得知高空风能发电技术就非常兴奋，假如有朝一日我们日常用电来自天空来自高空风能发电，对降低污染，对国家能源战略，都将发生重大改变。因此，笔者长期关注拥有高空风能发电技术的中路股份，也热情关注高空风能发电技术的产业化进程。

今年3月，中国能建高层赴安徽芜湖，调研中路芜湖高空风能试验电站以及伞梯试验研发中心、生产测试基地，并与中路公司围绕高空风能发电技术应用和互利合作进行了深入交流。5月14日，双方就高空风能发电签署了《合作协议》，这是高空风能发电产业化进程的重要一步。7月8日，中路股份又与申能股份就高空风能发电技术展开了技术层面的相关讨论，这样的交流和讨论标志着主流发电企业对高空风能发电的重大态度，是中国能源行业值得记录的一天。

前期笔者注意到上海崇明区和申能集团就曾签订“共建崇明横沙零碳岛绿电项目”战略合作协议，携手打造上海首个“零碳岛”。上海在碳中和道路上已经扎扎实实地迈出一大步！可以设想，未来申能加入高空风能发电产业化进程后，将在无煤无油完全绿色发电领域给世界各国展示中国的决心和能力。高空风能发电技术的大规模产业化，将有力推动我国抢占高空风能发电领域的制高点，推动中国新能源产业可持续发展，产生的社会效益难以估量。

文兴

## 25年前的一份老保单

### 投资心得

林小姐的父亲70多岁了，有次整理抽屉时，找出一份保单交给林小姐。说这是自己90年代买的保险，过世后可以领一笔钱，交代林小姐以后别忘了领。

“90年代利率高，那个时候买保险很划算。”老父亲还蛮有经济头脑的。之后，林小姐就留心起了90年代的保险。

前几天，林小姐在网上看到有网友分享了一份25年前的老保单，真的被惊到了。

这位名为“保罗丢丢了”的网友2岁时，他妈妈给他买了一份养老保险，一次性交了1万元。从他55岁开始，保险公司每个月给他发7095元的养老金，注意是每个月哦！也就是说，他每年能领8.5万多元。只要活着，这笔钱就能一直领下去。

刚看到这份保单的时候，林小姐一度不敢相信，用计算软件算了两遍它的实际收益率，才确认没错。

领到70岁时，等于投保后连续68年年回报率8.59%

领到80岁时，等于投保后连续78年年回报率8.92%

领到90岁时，等于投保后连续88年年回报率9.04%

1996年时，保险公司的产品设定利率都处于较高的水平，能达到9%左右，所以这款

产品是完全符合当时的利率水平的。这样的“神仙产品”当然是一去不复返了，但这份保单确实给了林小姐一些深刻的启示。

锁定利率就在当下。1996年初网友妈妈为他购买那份保单时，银行一年期存款的利率高达10.98%。显然，那份保单的回报率并没有当时的银行利率高。

网友妈妈购买保单的行为，在当时看来似乎并不明智，也许还遭遇了别人的不解和家人的反对。但是从1996年开始，银行利率不断走低，现在银行一年期存款利率已经跌到了1.5%。而那份保单呢，却是直接锁定了终身的利率，不管未来的利率有多低，养老金的领取都不会受到任何影响，从55岁开始每个月7095元，一分都不会少。

这是因为非分红型的年金险保单是刚性兑付的，什么时候开始领钱、每年领多少钱都是白纸黑字写在合同里，板上钉钉的。

虽然我们已经无缘预定利率9%的产品，但年金、增额寿险等储蓄险仍然是一个锁定长期利率的安全无风险投资工具。就像现在我们很羡慕有一份预定利率9%左右的保单，可能要不了几年，以后人们也会很羡慕我们现在能投保预定利率3.5%的保单。因为从中长期来看，伴随经济增速放缓和人口老龄化加剧的影响，我国利率下行仍是总体趋势。

苏曼

本版观点仅供参考

## 泡沫与洼地

### 看门道

有很多人问我：你怎么判断股价的高低？到底有没有标准？为什么我买入的那些低市盈率股票却依然跌跌不休？每当遇到这样的问题，我都陷入了沉思。判断股价高低当然有标准，不是说低估了就一定升，高估了就一定跌。在相对的高位或者低位，会持续一段时间，形成“泡沫”或者“洼地”。时间越长，其回复正常状态的欲望越强烈，产生我们经常讲的“估值修复”或叫“估值回归”。当然，标准也不是一成不变的，尤其是与业绩关系比较紧密又比较常用的市盈率指标，也需要我们动态去考量。

就以市盈率为例子。假设股价不变，当一个企业盈利增长放缓时，市盈率就会蹭蹭蹭攀升；反之，当企业盈利大幅提升时，原来高企的市盈率也会很快回落。像去年乃至今年一季度的地产股，一度让不少基金经理放弃在消费白马股中的抱团而兵行险着，结果是寂寞了一个春秋。因为房地产股业绩“变脸”，导致原来很吸引的PE忽然间坐上了火箭，以龙头万科为例，目前动态

市盈率已经超过53倍，说实在也很难下得了手。

比房地产板块更具确定性的是银行。银行在今年上半年分化明显，少数几只银行股强势上升甚至创出历史新高，但更多的是在尘埃里被千夫所指。银行股的确定性体现在业绩不会像房地产那么容易变脸，3、4倍市盈率也就那样了，还奢望大幅下杀么？这是一群等着水晶鞋的灰姑娘。

反观互联网经济的赛道，原来已经是在激烈烧钱PK中，泡沫也很明显，只不过有钱烧就有可能把未来烧出来。正是源于这种虽然有点渺茫但是相当一段时间里行之有效的经验，众多资金依然前赴后继奋不顾身。但是，风向已经变了！整个行业的发展逻辑也已经改变，想回到原来的轨道上已经不可能。这个泡沫是在不可逆的刺穿当中。

是不是有点无所适从？其实回归到事物的本源，也许就变得更清晰。在按下Enter键之前，想清楚自己要的是什么？自己能够要什么？是去追热点趁趋势还是找冷门逆思维？不同的决定自然伴随不同的结果。遵从内心即可，时间会给出结果。

黎婉仪

## 口臭

可用 养明口香合剂

**主治** 口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭、口舌生疮，牙龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

OTC 甲类

全市各大药房有售  
电话：62041665

批准文号：国药准字Z20025095。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：尚不明确。【不良反应】：尚不明确。【不良反应】：尚不明确。

69.8元/盒

## 灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

**适应症** 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。 2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 乙类

全市各大药房有售  
电话：62041665

批准文号：国药准字H52020539。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：偶见皮肤刺激如灼热感，或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【不良反应】：偶见皮肤刺激如灼热感，或过敏反应如皮疹、瘙痒等。

138元/盒 60ml/盒

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店、淮海路各药房、[静安]：区各药房、愚园路232号、山西北路208号、中华新路957号、[虹口]：四川北路各药房、[徐汇]：汇丰各药房、茶陵路216号、[长宁]：长宁之路265号得一各药房、[普陀]：曹杨路673号及复美各药房、[浦东]：海阳路622号、养和堂各药房、[惠南镇]：人民东路2626号、[杨浦]：长海路349号、[宝山]：牡丹江路各药店、友谊路223号、[闵行]：江川路242号、莘朱路152号、[松江]：沪亭北路758号余天成各药店、[嘉定]：沙霞路83号、[金山]：恒德药店各药房、[奉贤]：南桥路589号、[青浦]：青安路210号、[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。