



# 薛洪言：科创板重回舞台C位



文/意见领袖专栏作家 薛洪言

近日，科创板因快速反弹备受关注。4月27日-6月9日，科创50指数累计反弹24.5%，在各主要宽基指数中位居第一。与此同时，不少券商开始呼吁买入科创板，并将之比喻为2012年的创业板（从2012年低点至2015年高点，创业板指涨幅高达570%）。

所以，投资者该如何看待科创板的投资价值呢？



科创板近期为什么涨？

在分析上涨原因之前，先对科创50指数做一个简要介绍。

从编制规则来看，科创50指数由科创板中市值大、流动性好的50只

证券组成。在选股规则上，剔除过去一年日均成交额后 10% 的股票，然后将期间日均总市值前 50 位股票纳入其中，以自由流通市值为权重，单只股票最高权重 10%，前五名不超过 40%，每季度调整一次（每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日）。对于新股，除非市值排名进入前五，否则均需上市一年以后纳入评估，以避免新股炒作对指数收益的影响。

截至 2022 年 6 月 9 日，科创 50 指数前十大重仓股分别为中芯国际、天合光能、金山办公、君实生物、澜起科技、中微公司、晶晨股份、西部超导、容百科技和天奈科技，合计权重 49.73%。

下面就近期科创 50 指数的快速反弹进行原因分析。

### 1、超跌反弹

某种意义上，我们可以将近期科创板的上涨理解为超跌反弹，即前期跌的太惨了。

拉长视角看，自 2020 年 8 月以来，科创板的估值便进入下滑通道，市盈率从最高 110.65 倍跌至最低 35.94 倍。科创板的长期阴跌，部分原因在于近两年科创板新股密集上市，新股估值普遍较高，上市后存在估值消化的过程；部分原因则在于科创板第一大板块半导体产业链，经过 2019 和 2020 年上半年的快牛行情后，受行业周期影响，进入漫长的估值消化期。



2019年以来科创板市盈率变化



同花顺iFinD, 星图金融研究院

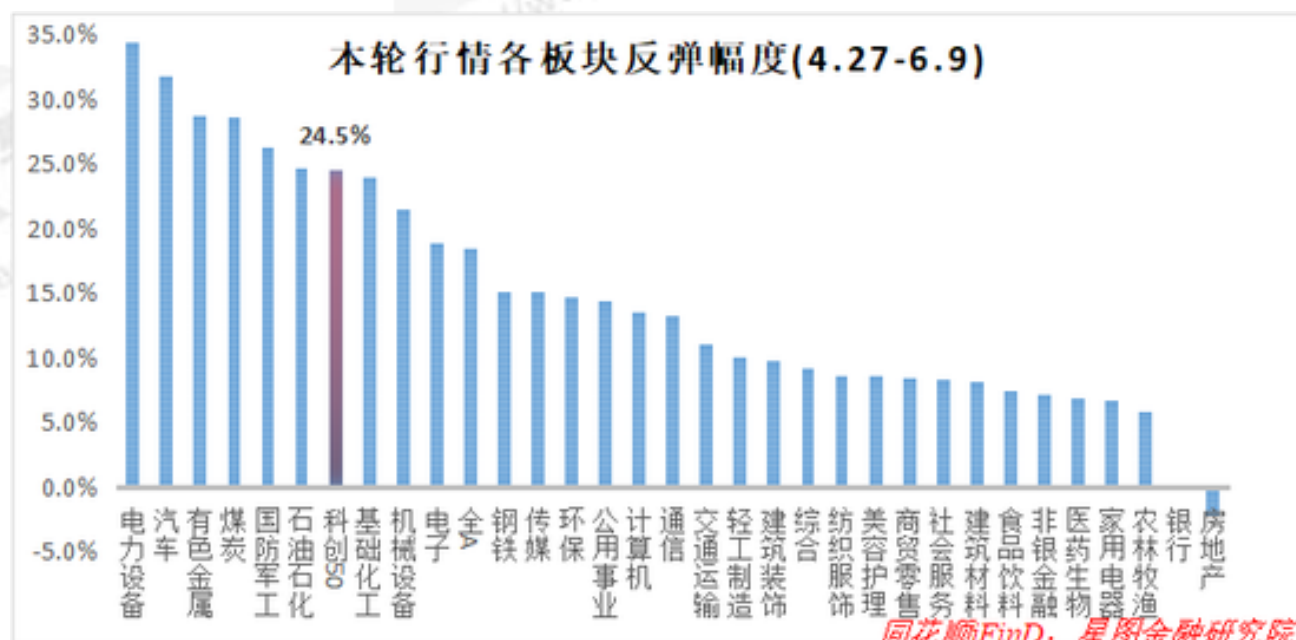
拉近来看, 2021年12月初-2022年4月底, 科创50指数跌幅达到35.8%, 远超同期沪深300 (-16.9%)、上证指数 (-14.5%) 的跌幅, 属于超跌状态。考虑到科创板的高成长性, 市盈率跌到了36倍, 对长期资金已具有较高吸引力, 超跌反弹行情随之而来, 前期跌幅越大, 反弹力度越大。

## 2、搭上成长板块整体反弹的顺风车

4月27日以来的这波反弹行情, 成长板块显著跑赢价值板块。一方面, 成长板块的现金流主要在中长期, 受疫情影响产生的基本面短期波动对成长板块拖累更小; 另一方面, 成长板块对无风险利率变动更加敏感, 5月份市场预期美联储加息或于四季度迎来拐点, 对成长板块形成利好。

4月27日-6月9日, 申万一级行业涨幅前五名分别为电力设备、汽

车、有色金属、煤炭和国防军工，主要是成长和资源板块（全球通胀逻辑）。  
 科创 50 指数涨幅 24.5%，放在其中可排第七位。



### 3、硬科技底色，兼顾短期博弈反弹和长期布局成长

市场底部位置，短期资金倾向于博反弹，而长期资金入市抄底，会优选成长板块。而科创板兼具超跌反弹和长期成长的双重属性，受到短期资金和长期资金的青睐，出现快速上涨。

#### 硬科技，契合时代诉求

中长期来看，股市投资应把握市场主线。所谓市场主线，通常是最具时代感的产业风口。只有契合时代需求、解决时代诉求的产业，才能在基本面、政策面上引发共振，催生无限想象力，继而站上资本市场上涨潮头。

回顾历史，2007 年的大牛市，房地产、有色金属、机械设备等行业牛

股辈出,契合当时城镇化起步、重工业加速的时代背景;2015年的大牛市,信息技术、传媒等行业牛股辈出,契合当时移动互联网崛起、互联网+风靡的时代背景;2021年的结构性牛市,新能源产业牛股辈出,与双碳战略和能源革命高度契合。

展望未来,最契合时代需求的产业风口会是什么呢?新能源、半导体、数字经济、生物医药等产业大概率入选。在这个意义上,科创板具有得天独厚的优势。

自2019年开板以来,定位于“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求”的要求,科创板汇聚了一批高研发投入、高科技含量的硬科技企业,尤其以半导体产业链为代表,逐渐成为我国科技自立自强的前沿阵地。

从行业构成上看,截至2022年6月9日,科创50前四大行业分别为半导体、电池&新能源、医药和计算机,合计权重84.4%,均属于具有硬科技属性的高成长行业。

**预览已结束,完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_42918](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42918)

