

[红周刊首页](#)>[周刊速览](#)>[热点聚焦](#)>正文

科创板将成为“中国股王”的摇篮

2019年08月03日 06:00 作者：本刊特约 郭亚夫

活跃于美国华尔街的纽约天骄基金管理公司总裁郭亚夫，对国内科创板的开市交易倍感兴趣。他认为，科创板是最可能孕育出“股王”的沃土，并提出那些符合科技时代发展需要、基本面优质和全球资产配置要求等要素的个股最可能成为“股王”。

科创板在2019年的7月酷暑中亮相，带着盛夏的热度，首秀之日，25家公司的平均涨幅高达140%。科创板的诞生是中国证券市场改革的重要一步，对企业而言，它为科技创业公司融资打开方便之门，对投资人来说，它为投资人寻找三到五年涨10倍的“股王”提供便捷之路。

成就“股王”的沃土

为什么说科创板最可能孕育出“股王”？

纵观美国200年股票史，90%的“股王”都是与科学技术进步、先进的管理密切相关的公司。蒸汽机的发明使蒸汽动力取代了人力和马力，改变了交通运输的格局，北太平洋铁路公司在1900-1903年三年多的时间里，股价大幅上涨40倍。1900年纽约举办了美国首次汽车展，拥有汽车成为人们的梦想，通用汽车在1913到1914年，一年的时间股价上涨13.5倍。20世纪80年代，最先进的半导体文字处理机生产商王安电脑，1978-1980年三年时间股价上涨13.5倍。20世纪90年代初，网络信息高速发展，成就了美国股票史上的“王中之王”，思科四年时间股价上涨了750倍。中国网络科技龙头公司百度在2005年8月5日于纳斯达克上市后，五年的时间股价上涨了42倍之多，也是当之无愧的“股王”。这些公司都曾各领风骚，如今有的已尘封于历史，有的早已光环褪去。江山代有才人出，做投资就要不断寻找新的王者，而科创板就有可能成为未来中国“股王”的摇篮。

根据科创板的定位，能在科创板上市的公司必须是“面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业”。首批上市的 25 家公司多集中在半导体，新一代信息技术、新材料和生物医药等行业。由此可见，科创板的公司大部分都顺应科技进步等宏观趋势。

但是顺应了宏观趋势，并不能说一定会成为“股王”。任何一次新技术的出现，都会引来大批逐利的公司，20 世纪初，美国汽车制造商多达 500 多家，最后就只有福特、通用等几家公司成了气候。同样，在 2000 年美国网络技术兴起时，涌现出千百家网络公司，其中鱼龙混杂，最后也只成就了亚马逊、谷歌等少数公司。

所以说，仅有宏观大趋势还不够，要成为“股王”还应具备其他潜质。笔者以为，要寻找“股王”就要坚持“宏观趋势下的最大合力投资法”。所谓最大合力，就是当某只股票同时被当今金融市场上宏观主题、基本面、技术面和资产配置四大投资流派所青睐，形成了难得的投资观点的一致性，此时，就产生了最大的驱动合力，资金会源源不断地流入，在最大合力的推动下，“股王”就可能脱颖而出。顺应宏观大趋势的公司，具备了成为“股王”的宏观主题驱动力，这也是“股王”产生的先决条件，基本面驱动力、技术面驱动力和资产配置驱动力则是“股王”卫冕的必要条件，四大合力缺一不可。

基本面、资产配置等动力成就“股王”

需警惕为套现而来的公司

基本面驱动力主要来自于公司盈利的高速成长和估值合理。据统计，要成为“股王”，未来三到五年的盈利复合成长率要在 35%以上；市盈成长比（Price/Earnings to Growth Ratio, PEG）最好小于 1.2。

根据 Wind 数据显示，首批上市的 25 家科创公司都有两位数的成长率，有近 4 成的公司未来三到五年的复合成长率在 35%以上，智能制造相关公司高速成长，而中低端电子材料和半导体检测等公司成长率相对较低。

就估值而论，25 家在科创板成功上市的公司，市盈率基本上都在三位数上，看起来都不低。但是他们大多处于发展早期阶段，市盈率估值法并不适用于这类早期高速成长的

公司，因为市盈率仅仅反映股票当前的估值，没有考虑到未来的成长，用市盈成长比估值法可能更合适。市盈成长比又称“动态股价收益比”，是用市盈率除以预计未来3到5年的平均盈利增长率。此方法最早由英国投资专家吉姆·史莱特（Jim Slater）提出，美国投资大师彼得·林奇（Peter Lynch）将其发挥至极致，后人便将市盈率成长比的功绩归功于彼得·林奇。一般来说，市盈率成长比为1时估值合理。百度上市时，也在发展初期，2006年每股盈利为\$1.12美元，按当时股价\$100美元左右计算，市盈率高达90倍，远远高出当时美国股市的平均市盈率（24倍左右）。当时华尔街预计百度未来3-5年的盈利复合成长率是100%-120%，市盈成长率在0.75-0.9之间，从市盈成长比的角度来说，并不贵。所以，投资科创板的公司不仅要看市盈率，还要看未来三到五年的成长。

技术面驱动力是指能成为“股王”的公司，其股价表现往往要优于大市，市场下跌时，要比其他股票跌得少，市场上涨时，要涨得更多。成为“股王”之路，其股价呈现的是一峰高过一峰，周级别、月级别大波段向上的上升大趋势，说土一点，“股王”的股价走势是芝麻开花节节高，而不是王小二过年，一年不如一年。

最后，我们再来看看资产配置驱动力对产生“股王”的作用，在“股王”未加冕前，其市值不大，机构持股比例不高，知名度也较低，一般而言，市值大约在\$50亿美元左右，机构持仓低于25%。

首批25家科创板企业大多在生命周期的早期阶段，市值相对较小，25个科创板公司市值约在45亿到1160亿人民币不等，折美元约\$6亿到\$170亿之间，大部分的市值在几十亿美元。如果现在让苹果、亚马逊等接近万亿市值的公司再长十倍，几乎是不可能的，因为盘太大，很难保持高速增长，只有中小盘的股票才有更广阔的上涨和无限的想象空间。“股王”因具备顺应宏观大趋势等的特质，一般会行业的龙头股，甚至在世界上的地位也是数一数二的，这类公司自然成为机构投资人资产配置的投资标的。而中国的科创板公司还有另一个优势，就是中国股市与海外市场的相关度较低，最可能成为机构投资人全球资产配置的首选。

综上所述，科创板企业顺应宏观趋势，特别是顺应先进的科学技术发展大趋势，具备了宏观主题驱动力，如果同时有基本面驱动力、技术面驱动力和资产配置驱动力的支持，在四大合力的共同驱动下，他就有成为“股王”的潜质。

当然，林子大了什么鸟都有，虽然科创板上市有很多条件限制，但上市公司的质量依然会良莠不齐，所以投资人一定要多做功课。我们常说买股票其实投资的是人，是管理层，我们希望所投资公司的管理层不是为套现而来，而是“任正非”式的企业家，有信心、有能力把企业做大，做强，成为该行业在全球的领军者，也成就其在股票市场的地位，最终获得“股王”的美誉。■