

【20200420】答疑汇总

整理人：Lian

【提问】账簿管理人是基石投资者吗？

【回答】账簿管理人不是基石投资者，它掌握着股票发行的需求账簿，向机构投资者分配股票份额。账簿管理人通常情况下也是保荐人，绿鞋机制的执行人。

【提问】今天课程中，禅游科技是 2019 年 4 月上市，就是 2019 年半年报还没有出，那同行业公司拿静态市盈率进行对比，都是用当时市值除以 2018 年的净利润，不是更公平吗？

【回答】看禅游科技招股书的净利润最新时间点，学姐没下载，4 月份的话理论上公布的是 2018 年的数据，计算 PE 与同行的静态市盈率对比，同样是 2018 年的数据，是哪里不公平

【提问】因为港股只出半年报和年报，当时间节点在上半年时，半年报还没有出时，已上市港股的市盈率 TTM 是否等于静态市盈率呢？因为最新净利润数据应该都只有上一年度末的净利润？但课件中看到博雅互动在 2019 年 3 月 11 日的静态市盈率和市盈率 TTM 差了一倍，请问该如何理解？

【回答 1】已上市的市盈率 TTM 是动态市盈率，不是静态市盈率，对应我们计算滚动市盈率～





【回答 2】动态市盈率一般都比静态市盈率小很多，代表了一个业绩增长或发展的动态变化，他预测的是公司未来一年里还没有真正实现的市盈率

【提问】经济通-IPO 页面 输入禅游科技代码 02660，什么也搜不到啊

【回答】那个禅游科技上市已经一年了，搜索 IPO 搜不到，只能在直接在页面上搜索，搜索到的跟新上市的页面也是不一样的，在做这个课件的时候是能搜到的，只是现在搜不到了，我们主要是学会方法就好，我们可以选择现在最近上市的公司去搜索，因为我们平常用的最多的是新上市的公司

【提问】看保荐人信息时候，涨跌看暗盘的还是首日的？

【回答】看首日上涨的幅度的

【提问】禅游科技里的净利润 108,809 为何变成了 1.08 亿元

【回答】一万零八千八百零九千元，把单位千元换成亿元就可以了

【提问】新威工程是不是就是新股里的新威工程集团（8616）

【回答】是的，就是它

【提问】一般华美申请要几天才能下来呢？会不会申请失败

【回答】正常在工作日申请华美，我们的白天申请，晚上 10 点





左右就通过，最晚我们的第二天也通过~资料填错会有失败的哈~多人申请时，有可能没能及时短信通知，小伙伴可以申请后，第二天登录试试，能登录，就说明已经开通了~

【提问】热门行业是怎么统计出来的呢？明年可能就不一样了，到时候在那里能看呢？

【回答】三到四年行业都会进行一次轮动  
哪些行业是热门行业，我们可以在打新之前进行统计一下哦~

【提问】支付宝现在可以入金华美吗？

【回答】支付宝暂时不可以入金华美哦~出金可以

【提问】这种情况下用哪个

【回答】用这个数据

	2018年 财政年度 千港元	2019年 财政年度 千港元	2018年 财政期间 千港元 (未經審核)	2019年 财政期间 千港元
收益 .....	153,237	191,731	82,039	102,449
销售及服務成本 .....	(91,887)	(112,646)	(49,894)	(59,498)
毛利 .....	61,350	79,085	32,145	42,951
其他收入 .....	358	265	161	110
其他收益/(虧損) .....	827	381	128	(540)
扣除回撥的減值虧損 .....	—	(274)	(151)	(1,554)
销售及分銷成本 .....	(6,820)	(8,059)	(3,714)	(2,857)
行政開支 .....	(28,260)	(29,943)	(13,820)	(13,523)
財務成本 .....	(284)	169	(121)	(31)
上市開支 .....	—	(5,074)	—	(6,283)
除稅前溢利 .....	27,171	36,012	14,628	18,273
所得稅開支 .....	(5,256)	(7,202)	(2,906)	(4,199)
年內/期內溢利及全面收益總額	21,915	29,010	11,722	14,074





【提问】班班华美入金要多久时间呐

【回答】一般是 2~3 个交易日

【提问】转股价下修过的影响纳入可转债的组合么？

【回答】根据你可转债学习的来操作，学姐不太知道你的组合是什么操作原理，不好评价哈

【提问】超购倍数是看实际的，还是预期的？

【回答】超购倍数看到的是当前的融资倍数~

【提问】关于出金，香港卡转到内地银行卡是否有金额限制？

【回答】这个要咨询一下你内地卡的银行，看你收汇是不是有限额，香港转出是不限制的哈~

【提问】玖富证券的 app 是玖富犇犇吗？我看这个券商的手续费比较低，可以用吗？

【回答】玖富的是玖富犇犇，现在打新也要收手续费了

【提问】看招股书里面的净利润，到底看期内溢利全面收益，还是除税前溢利，如下图所示

【回答】用最下面那个，税后的收益



章程附錄一所載會計師報告，並應與會計師報告一併閱讀：

	2018年 財政年度 千港元	2019年 財政年度 千港元	2018年 財政期間 千港元 (未經審核)	2019年 財政期間 千港元
收益 .....	153,237	191,731	82,039	102,449
銷售及服務成本 .....	(91,887)	(112,646)	(49,894)	(59,498)
毛利 .....	61,350	79,085	32,145	42,951
其他收入 .....	358	265	161	110
其他收益／(虧損) .....	827	381	128	(540)
扣除回撥的減值虧損 .....	—	(274)	(151)	(1,554)
銷售及分銷成本 .....	(6,820)	(8,059)	(3,714)	(2,857)
行政開支 .....	(28,260)	(29,943)	(13,820)	(13,523)
財務成本 .....	(284)	(169)	(121)	(31)
上市開支 .....	—	(5,074)	—	(6,283)
除稅前溢利 .....	27,171	36,212	14,628	18,273
所得稅開支 .....	(5,256)	(7,202)	(2,906)	(4,199)
年內／期內溢利及全面收益總額	21,915	29,010	11,722	14,074

【提问】这个是什么意思，我不是很懂

#### 估值实操完成时



大家在查询的一定是新股在IPO期间同行业公司的市盈率。  
只有同一个时间节点市盈率之间的对比才有意义。

【回答 1】也就是说对比同行市盈率的时候，不要和上市时间过久的进行对比，最后和在近期内上市的同行做比较  
就像刚刚出生的孩子和几个月的孩子可以比较体重，但是不能





和几岁的孩子比较，相差太大，比较起来意义不大了~

【提问】那有没有一个比较统一的时间期限，比如说上市时间在半年内的或者是三个月内这样的

【回答】尽量选择时间最近上市的，多久是一个期限，也是相对的啊~

【提问】那计算上市公司的市盈率用哪个？

章程附錄一所載會計師報告，並應與會計師報告一併閱讀：

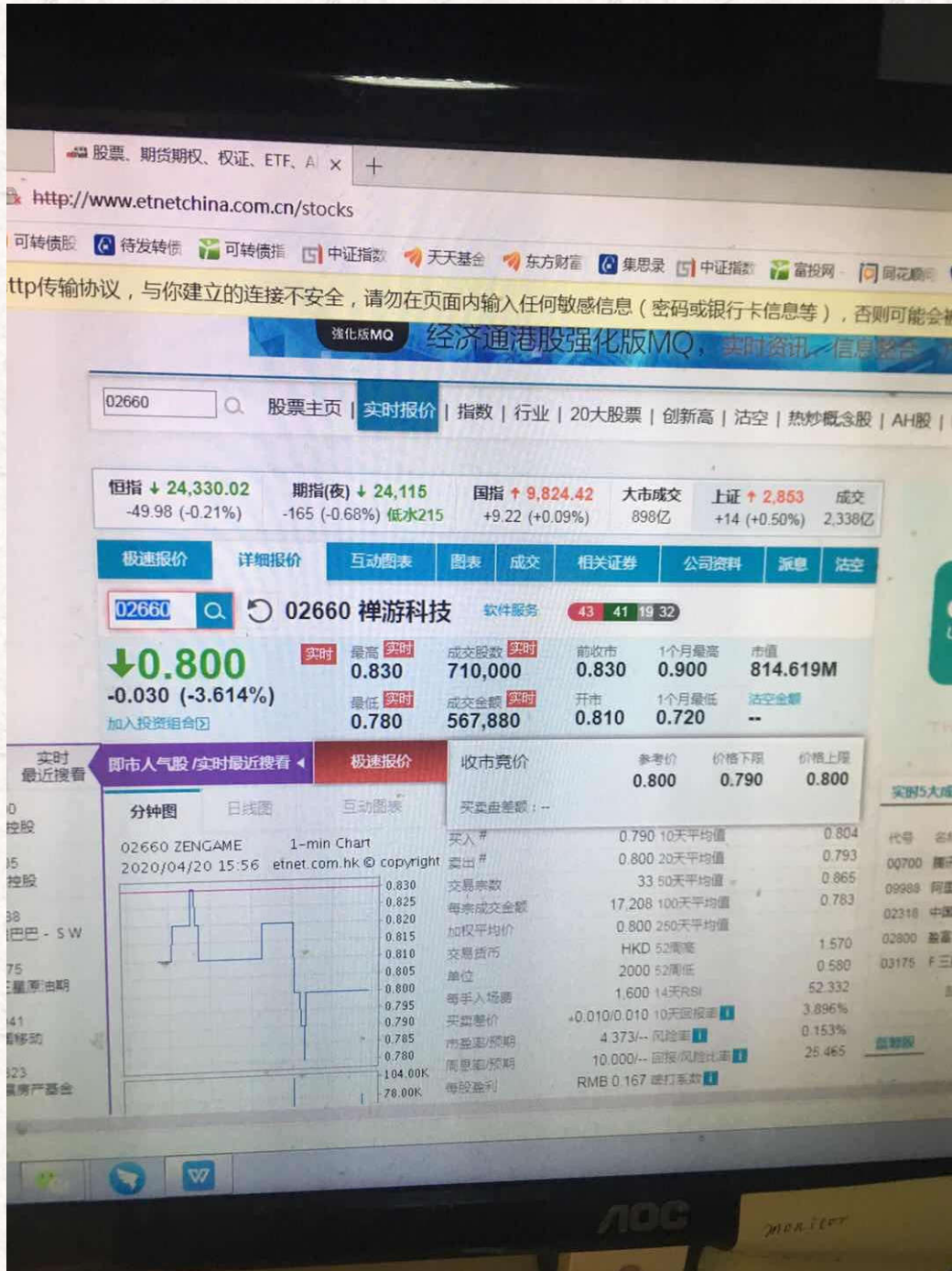
	2018年 財政年度	2019年 財政年度	2018年 財政期間	2019年 財政期間
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元
收益 .....	153,237	191,731	82,039	102,449
銷售及服務成本 .....	(91,887)	(112,646)	(49,894)	(59,498)
毛利 .....	61,350	79,085	32,145	42,951
其他收入 .....	358	265	161	110
其他收益/(虧損) .....	827	381	128	(540)
扣除回撥的減值虧損 .....	—	(274)	(151)	(1,554)
銷售及分銷成本 .....	(6,820)	(8,059)	(3,714)	(2,857)
行政開支 .....	(28,260)	(29,943)	(13,820)	(13,523)
財務成本 .....	(284)	(169)	(121)	(31)
上市開支 .....	—	(5,074)	—	(6,283)
除稅前溢利 .....	27,171	36,212	14,628	18,273
所得稅開支 .....	(6,056)	(9,202)	(2,906)	(4,199)
年內/期內溢利及全面收益總額 .....	21,915	29,010	11,722	14,074

【回答】箭头指向的那个





【提问】我搜禅游科技的基本信息，到下面这个画。点哪里到课程里的页面





## 查找新股的基本信息

第四步，获取上市市场信息以及招股时间、上市时间信息。



【回答】禅游科技已经上市很久了，所以看不到课程里显示的新股上市的界面啦~小伙伴可以用最近上市的新股查查看，可以查到和课程一样的界面的~

【提问】财报报告我没看懂，上面年度我懂，期间是什么意思？

【回答】这里的期间指的是半年报的意思，港股的半年报披露的时间和 A 股有些不一样，有的半年报截止时间是 9 月，有的公司半年报截止时间是 6 月~

【提问】【提问】按盘就是暗盘吗？





代号	名称	招股书	上市日期	货币	上市价#	公开 认购倍数	一手 中签率	首日 开市价	按盘价	累积升跌
08620	亚洲速运		2020/04/20	HKD	0.500	196.2x	10	0.700	0.320	-36.000%

【回答 1】按盘价是当天的收盘价~

【回答 2】这里的按盘价是指的今天的收盘价，不是暗盘的哦~亚洲速运是今天上市的，昨天的暗盘~

【提问】公开认购倍数就是孖展倍数吗？

【回答】不是的，孖展倍数又叫融资倍数，公开认购不是一个概念

【提问】课程中禅游科技用的全年净利润是 2018 一整年 1.08 亿，同行业股票为什么用净利润 ttm 而不是静态净利润，不是很明白啊

【回答】静态市盈率是用的过去一年的年报数据里计算出来的，代表的是上市前一整年的市盈率，也就是公司过去的业绩。

而动态市盈率，采用的是上市日期前最近一年的数据计算出来的，时间上更公允一些

例如现在如果 2019 年公司的年报数据没出来（这时 2019 年上半年报数据一般都出来了），那么静态市盈率就是用 2018 年年报里的市值和净利润计算的，时间上离现在比较久了。动态市盈率就是用的 2019 年上半年的财报数据和 2018 年下半年的数据来计算，更能反映公司最近的发展情况的~

【提问】没有禁售期有两种情况，一是 IPO 前有出售过公司股份，





但没有禁售期。二是在 IPO 前从来就没有出售过公司股份。那我们要如何判定？

【回答 1】不用区分，不管是 IPO 前有出售，还是没出售，没有禁售期就是对我们小散最大的威胁，它们进入时间早，价格低，上市抛售，会引起破发风险~

【提问】在招股书查看净利润时，在财务资料那一大项里面，但里面，好多表，不好区分，主要看哪些字眼，可以确认？

【回答】还记得股票里学的利润表（也就是损益表）吗，对着去查找就可以啦，净利润一般都在利润表（也就是损益表）里面，里面有收入，成本，税收等等项目的~找到他就可以了~

【提问】新威的估值没有行业可以对比

【回答】可以查看捷利交易宝，参考里面的同行信息，看看有没有类似的同行的哦~

【提问】禅游科技用的是 2018 年一整年的市盈率，如果其他类比的行业用动态市盈率，这样好吗？

【回答】新股的市盈率在上市之前我们是不知道的啊，需要我们计算，我们就要根据净利润和市值去推算呢，推算出来的是动态的市盈率的啊~





【提问】没有相关行业的估值可以对比，这种怎么打分？

【回答】可以直接给基础分 0 分的哈~

