

重塑创业板对市场的影响



健中论道

本周中共中央、国务院发布了将深圳建设成中国特色社会主义先行示范区方案,方案披露的八大内容,最先引起强烈反应的是股市、是深圳的创业板股票,真可谓:春暖花开、股市先知。政策的阳光雨露又洒向了深圳、洒向了深圳股市、洒向了创业板。

方案对创业板进行了重新定位。未来创业板要将新兴产业的“硬科技”公司作为首选的标的公司,同时要积极推进创业板的注册制改革,一句话,深市的创业板将对标沪市的科创板,沪市有的、深市也要有,这样推进的话,沪深股市将在科技创新领域比翼双飞,但同时原本一直在相互较劲的沪深股市的竞争将更为激烈了。

创业板已经实施了10年,上市了近800

家公司,实际上到现在为止还没有产生一家伟大的公司来引领新兴产业的发展。现在创业板要脱胎换骨了,要实行注册制了,沪市科创板有的机制,诸如:放开IPO定价机制、涨跌停规则……,创业板也要实行,如果逐渐实行创业板和科创板的接轨,实际上热闹的还是在深市,因为至少以下几个市场现象将使深市继续吸引眼球。

首先,沪市的科创板只能按部就班地扩容,而深市的创业板似乎花头更大,除了实施新规则后的创业板公司,还有已经在市场中挂着的近800家老创业板,创业板和老创业板变成了两个板块,这两个板块有一个并轨和转板的问题,如果轮番地转板实行新规则,那深市就更热闹了。

其次,不同板块间产生的估值落差将使

个股行情热闹非凡。当下科创板的发行市盈率一般在50至60倍左右,最高的达到了467倍,这样的发行机制势必复制到深市的新创业板上,这样一来立马在新、老创业板之间形成了最为明显的落差,现在创业板的静态市盈率为32倍左右,动态市盈率为25倍左右,一旦新、老创业板转板,这市场重新寻求平衡就会带来个股的机会。

再次,老创业板上方的套牢盘无数,其持股结构板结现象严重,能否盘活还需要继续观察。10年前开出的创业板,当时也是市场化询价的,当年不仅创业板,主板和中小板都是按询价发行新股,最高发行价为148元,最高发行市盈率130倍,之所以现在平均市盈率只有30倍,还是这批股票的重心下移导致的,所以这些股票上档的套牢筹码无数,同时

也显示了这批股票的盘子很轻,有些个股即便在现有的股价上翻一倍,套牢盘也无法解套,这样的持股结构,也导致了近期市场创业板股票走强的一个原因。

创业板急起直追说到底还是沪深两市始终处于竞争状态,这样的竞争状态对市场的发展是好事。而现实的情况是深市交易量已经远远地超过了沪市,本周四沪市成交1696亿元,而深市是2705亿元,沪市的交易量只有深市的六成,而此时,沪市的总市值是33万亿元,深市的总市值为21万亿元,这样悬殊差异的市场结构说明了什么?一个月前,当科创板登台时,两市的成交量距离开始拉近,近一个月,这种悬殊差异再现,现在要重塑创业板,上海股市,要加油了!

应健中

财看门道

近一两年来,股市经常爆雷:有长生生物造假案、康得新造假案、康美药业造假案、雏鹰农牧造假案,还有最近的东阿阿胶业绩地雷,还有所谓的涪陵榨菜业绩地雷。

爆雷,指地雷突然爆炸,一是事发突然,二是市场反应强烈,即强烈下跌。因为事件突发,上市公司造假水平太高,投资者和监管者不能事先预知,情有可原。

然而笔者要追问的是,所有这些真的是毫无征兆的突发事件吗?真的像地雷一样突然引爆猝不及防吗?

我们以康得新案为例做一个剖析。

证监会2019年7月5日公布的对康得新处罚通知书中说:“2019年1月,康得新复合材料集团股份有限公司(以下简称康得新)因无力按期兑付15亿短期融资券本息,业绩真实性存疑,引起市场的广泛关注和高度质疑。证监会迅速反应,果断出击,决定对康得新涉嫌信息披露违法行为立案调查。”我们可以认为监管层首次怀疑康得新业绩造假始于2019年1月。那个时候,康得新股价已经从2017年11月高点跌去了70%,在监管层提醒这里有雷的时候,投资者已经伤亡惨重,血肉模糊。

笔者认为,康得新公司至少从2014年到2016年间已经出现财务异常,而2018年初开始出现二级市场走势异常,这是一场近乎早已公开的造假战役。投资者、研究员、媒体、和监管者理应更早看见造假者的刀枪剑影,避雷避雷。

公司长期存在财务异常情况,比如手握巨额现金却频频发债募资;多年来大股东股权质押比例不低于95%,2014年底接近100%;2016年经营性现金流净额为负;上市9年营收增21倍而应收账款增89倍;存货

股市地雷可以不踩吗?

余额占比和存货周转率跟行业可比公司差异大。上述的单个事件不能说明问题,综合起来,公司在2014年到2016年开始就已持续发出了造假的活动警报。

如果说上述问题不能引起市场警觉,那么几次二级市场的异常已经是“枪声大作”了。

第一次异常是2018年1月,公司作为2016年和2017年漂亮50独立行情的一员,股价没有在2018年1月跟上指数和其他绩优股再创新高,疲态已现。敏感的投资者应该对此异常产生警惕。

第二次异常是2月重组停牌,和4月重组无进展复牌后股价走弱,并且在5月29日破位露出凶兆。投资者理应在这几天逃跑,此时逃跑按2017年均价计算损失约10%。

第三次异常是6月1日跌停且宣布停牌,直到11月6日复牌又跌停,公司有问题已经是明摆着了。11月26日打开跌停,是投资者第三次逃跑的机会。此时逃跑,股价还有12元左右,按2017年均价计算,损失还不到一半。

因此,我们不认为康得新是颗地雷,而是一颗早就高高举起的手雷,这是一场公开的造假战役,只是2018年才开始大规模伤人。而到监管层“迅速反应,果断出击”的2019年,已经是尸横遍野了。

在我看来,只有长生生物产品造假案可以说是真正的毫无征兆的地雷。而康得新、康美药业、雏鹰农牧等都是一场场堂而皇之的造假阴谋。

对于投资者来说,应该自己认真分析上市公司财务状况,不做盲目投资。对于媒体和投资分析人士来说,应该担起识别财务造假的道义责任。对于监管者来说,应该“该出手时就出手”。这样的话,其实很多地雷是可以不踩的。

毛彩华

本版观点仅供参考



图 IC

再谈科技ETF的火爆



文兴说市

上周笔者借近期上市公司爆雷不断谈到投资人如何避雷,顺势推出投资ETF的话题,并且预言上周五上市的科技ETF将成为火爆的市场热点。

到笔者现时撰文恰好一周,我们就来看看这个科技ETF(515000)表现情况。上周五当天有两个ETF上市,一个工银瑞信的沪深300ETF,一个华宝的科技ETF。那天总规模66亿的工银沪深300ETF成交10亿,成交量甚至超过了300多亿规模的老牌沪深300ETF华泰柏瑞的510300,华宝科技ETF成交5.5亿,总规模10.63亿。到了第四个交易日,这两个ETF到本周三变成什么情况呢?明显是一个对照。工银瑞信沪深300ETF从上周五的66亿减少到不到55亿了,一下子十几亿的规模没了,成交从超过10亿迅速缩减到2.8亿,而华宝的科技ETF成交还是维持在4.39亿,但是规模增长到20亿多了一点,三天科技ETF规模就翻倍!笔者的预言成真。

这个市况非常值得回味,一个ETF火爆必然反映市场“聪明钱”的动向。场内长时间溢价交易、高换手率等精彩戏码,在科技ETF身上持续上演,其上市第三日的日成交额更是高达8.97亿元,位列沪深两市所有主题/行业基金首位,且排名所有股票型ETF第三位,其成交额也明显超过沪深300ETF和创业板ETF。数据统计显示,截至8月22日,科技ETF在上市短短5日内,总成交额已近30亿元。其日均6亿元的成交额,在流动性上已可比肩头部宽基ETF。

高流动性之下,投资者的参与热情愈见高涨。在科技ETF上市三天之际,其规模就实现了翻倍,从10.3亿元迅速增至20.8亿元,成为史上规模翻倍最快ETF,这无疑是A股市场的一个标志性事件。截至8月22日,科技ETF份额继续刷新新高,已达到21.11亿份,最新估算规模也超过了22亿元。

出现这个现象,首先与科创板推出直接

相关。科创板满月的良好成绩,直接为科技ETF营造良好氛围。其次,投资者对贸易战的敏感度明显减退,对贸易战可能的影响早就有了预期,并且对国内科技企业持续得到政策支持有了正面预期,对科技ETF形成强烈心理支持。再者,其它类似基金走强起到水涨船高的推动作用。

笔者看到除了科技ETF外,还有几个ETF也结伴走强,如计算机ETF(512720),它跟踪中证计算机指数,100只成分股,前几大成分股分别是海康威视、科大讯飞、恒生电子、用友网络、广联达。还有半导体50(512760),它基本上都是芯片相关的股票,前几大持仓股分别是士兰微、北方华创、长电科技、汇顶科技、兆易创新等。还有生物医药(512290),它的成分股大多数都是创新药概念,相比于仿制药,笔者觉得创新药更有前途。前几大持仓分别是长春高新、华兰生物、康泰生物、沃森生物、恒瑞医药等。

从眼下到年底的几个内,股市追捧科技股的力量应该是主线。全球创新驱动浪潮下,各国纷纷聚焦计算机、电子、通信、生物科技等科技领域,这些科技细分领域无疑将承接更多的资源而得以更快发展。值得注意的是,科技ETF覆盖的恰好是这四大细分子行业。

以科技ETF为例,它投资的标的包括了电子、计算机、通信、生物科技等科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的前50只股票纳入指数样本空间,反映沪深两市科技领域内龙头公司股票的整体表现,是一只真正意义上的“全科技”指数。该指数最新的十大权重股中,既有中国创新药龙头“恒瑞医药”,也有全球安防龙头“海康威视”,同时也囊括A股纯正的人工智能第一股“科大讯飞”、消费电子龙头“立讯精密”等一系列极具核心竞争力的A股科技龙头企业。

作为国内首只跟踪中证科技龙头指数的ETF,投资者只要观察中证科技龙头指数走势即可。因为科技ETF完全锚定了这个指数,让我们的投资行为变得轻松便利。

文兴

OTC

OTC

口臭

可用 养阴口香合剂

功能主治

用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致的口臭、口舌生疮、齿龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠便秘。

功能主治

中焦:清胃泻火,滋阴生津,行气消滞,用于胃热津亏、阴虚郁热上蒸所致的口臭、口舌生疮、齿龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠便秘。

全市各大药房有售

电话:62041665

69.8元/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,【静安】南京西路216号,【长宁】玉屏南路152号得各药房,【普陀】曹杨路673号及复美各药房,【浦东】海阳路622号,【青浦】城东路268号,【松江】城东路349号,【宝山】牡丹江路各药房,【嘉定】沙浦路83号,【金山】恒德路店各药房,【奉贤】解放中路20号,【青浦】青安路210号,【崇明】东门路178号等全市各大药房有售。

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。

全市各大药房有售

电话:62041665

138元/盒

主治

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。

全市各大药房有售

电话:62041665

138元/盒

主治

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。

全市各大药房有售

电话:62041665

138元/盒