

截至7月31日收盘,科创板首批25只新股的换手率已明显下降。市场人士指出,随着换手率的逐步下行,估值会逐渐回归到企业基本面,有真实业绩支撑或具备核心价值标的会迎来持续上升空间。

□本报记者 余世鹏

换手率明显下降

Wind数据显示,截至7月31日,科创板25只新股的平均换手率已从7月22日的77.78%下降到37.43%。单只股换手率的最大值也从86.19%下降到61.65%。分区间看,科创板首周交易区间换手率平均值为230.49%(剔除首日之外,区间换手率也高达152.71%),而本周三个交易日的区间换手率平均值为111.47%,前后降幅明显。市场人士对记者表示,本周起科创板实施20%的单日涨跌幅限制,这是换手率下降的主要原因。

换手率虽下降,但科创板个股股价则在稳步攀升。数据显示,截至7月31日,科创板25只新股上市以来的累计涨幅均值为179.06%,较截至上周五的涨幅140.2%增长约40%。“本周两个交易日以来,科创板新股走势较为平稳,涨跌幅基本没有触及到20%的上下限,未来这种常态交易应该是大势所趋。”上述市场分析人士说。

但就短期而言,机构投资者则抱有观望态度。某公募基金经理对记者表示,上周尤其是首个交易日科创板股票的表现超出市场预期,也在一定程度上透支了一部分成长空间,高估值的常态化回归需要一定时间。

同时,某私募基金经理对记者表示,首批科创板企业里的确有优质公司,但因上周整体涨幅过大,估值太高了。“好标的需要好的价格才适合买入,高估值的消化需要一定时间。就科创板而言,短期内应该以观望为主。”

估值将回归基本面

“新股上市一般会存在较高溢价,但随着时间推移成为次新股后,估值也会逐渐回归基本面,甚至会与上市较久的公司趋同。”某岩资本副总裁范波对记者表示,科创板新股的估值定价主要看二级市场参与者的资金充裕程度与新股供应量,如果标的持续上市且速度较快,二级市场的估值也会逐渐回落。

“从新股到次新股再到常规标的,股价会逐渐向企业真实价值靠拢,这是一个研究、观察、验证的过程,对科创板同样适用。”前海联合基金研究部相关人士对记者指出,股价分化最核心的因素是公司的基本面变化,如收入和盈利的超预期增长会对股价有明显指引作用。“科创板标的大多处于企业生命周期的更早期,可能意味着更高风险,但如果能在早期以合理价格抓住成长股,也会带来更高收益。”

星石投资高级策略师袁广平则对记者表示,科创板的涨跌幅限制比A股其他板块较为宽松,预计科创板新股回归价值基本面的速度将会加快。“因此,未来随着换手率的逐步下行,有真实业绩支撑或具备核心价值标的,才能走得更稳更远。”

布局科技蓝筹

“当前确实有不少投资者把获利期望放在科创板打新上,但打新收益并非源于公司成长价值本身,且未来也需通过二级市场投资者来慢慢消化。”范波对记者表示,科创类企业的估值一般都要高于传统企业,这正好体现了市场对科创企业高成长的预期。“未来随着新股发行市场化后,高风险不一定都会带来高回报。因此,投资者不应抱着投机态度参与,而应根据公司内在价值、发展前景进行投资。”

范波表示,科创板当中的“科技蓝筹”,未来将会演绎白马核心资产风格。袁广平则指出,科创板以机构投资者和经验丰富的中小投资者为主,他们更加倾向价值投资理念,注重选择优秀企业;另外,科创板放宽了企业的财务限制,使得公司所处的生命周期更早,成长性也更强。因此,这就决定了投资过程需更加注重企业基本面,而不是短线高频交易。投资者应理性分析企业的基本面,寻找合适的投资时点和优质的公司。

国资委:加快推进“双百企业”综合性改革

(上接A01版)转变单位实体薪酬总额决定方式,将业绩考核的决定比例由25%提升至100%。

中钨高新材料公司董事长李仲泽表示,公司全面推行经理层成员契约化管理,建立健全职业经理人制度,在金洲公司开展职业经理人制度试点,改革薪酬分配制度实现差异化,努力解决历史包袱,全力推进瘦身健体,通过解决历史遗留问题,每年可以节省费用逾4100万元,有效降低了运营成本。未来几年,公司将坚持建设具有全球竞争力的世界一流钨产业集团的战略目标不动摇,以“双百行动”综合改革为契机,加快推进各项改革举措,进一步激发企业发展的活力与动力。

“作为中国建材集团旗下的老牌A股上市公司,北新建材一直注重通过混合所有制改革实现资本优化重组和产业整合,做强做优做大固有资本。”据北新建材集团董事长王兵介绍,2018年公司继续推进混合所有制改革,设立合资公司梦牌新材料有限公司,其中北新建材持股70%,民营企业山东万佳持股30%,通过合资公司联合重组中国民营企业、国内产能第二大石膏板产业集团山东万佳下属3家石膏板企业,此次混合所有制改革使得合资公司兼具了国企的实力和民营企业的活力。

广汽集团常务副总经理吴松中表示,下一步,集团将积极落实“双百行动”任务要求,以资本为纽带,探索通过股权转让、增资扩股、股权收购等多种方式,筛选引进战略投资者,积极推动新能源汽车、移动出行等领域的“二次混改”。

科创板换手率骤降 择时布局科技蓝筹

视觉中国图片

科创板融资融券业务平稳运行

□本报记者 吴娟娟 林荣华

7月31日,上海证券交易所副总经理阙波在上海市金融监管局牵头召开的新闻通气会上表示,开市一周多以来,科创板交易情况平稳有序,市场活跃度高,博弈相对充分,交易机制运转正常。融资融券业务总体运行平稳,结构较主板更加平衡,融资买入、融券卖出额占成交比重分别稳定在3%-4%、1%-2%的水平,融资与融券比值为1.33。

科创板行情正吸引越来越多的私募机构入场。善于捕捉股价波动的“T+0”策略,是部分私募在科创板获得收益的主要策略。由于“T+0”策略依赖于融券交易,随着入场私募增多,科创板股票融券业务日趋紧张。

融券余量增加

截至7月31日,本周以来科创板股票价格平均涨幅达16.21%。与此同时,两融规模持续攀升。Wind数据显示,本周二科创板两融规模较上周五增加30.17%,达42.04亿元,其中融券余额增加3.73亿元,增幅26.77%。截至7月30日,25只科创板股票有24只出现了融券券,融券券余额合计33.35亿元,占当日A股融券余额的64.22%。

某券商人士表示,部分券商此前表示科创板上市前5个交易日暂不纳入两融标的范围,本周进入20%的涨跌幅限制后开放了两融,因此两融规模有所上升。此外,开市以来,科创板交易整体保持活跃,吸引了更多投资者尤其是进行日内交易的投资者参与。

私募排队求券

华南地区一家以“T+0”策略为主的私募机构负责人告诉记者,目前融到了一部分券,利息在12%-18%之间。科创板开市交易以来,他基本都在做科创板股票的“T+0”策略交易,“融到券以后的盈利机会还是比较大的,现在问题是融不到券。”这位负责人表示,他有个微信群,券商有券之后通过微信群里沟通,“我时常会在微信群里报上需求,但很多次都没有融到券”。北京一家量化私募人士也表示,看好科创板“T+0”策略盈利机会,但是融不到券。

据了解,私募人士所指的“T+0”策略,是利用相关操作变相实现“T+0”。举例来说,私募已经建立了某科创板股票的底仓,如果判断该股票走高,可以先买入该股票等到

价格上涨之后再卖出。由于在前一日已经建立了底仓,按照A股T+1的交易规则,它可卖出一部分该股票;如果它判断该股票股价走低,则可以先卖出,等价格跌下去之后再买入。对于做多来说,融来的券可以作为第二天的底仓,对于做空来说可先融券卖出,价格跌了再买入。因此,“T+0”策略较为依赖融券业务。

上交所数据显示,科创板股票还有相当一部分券可融出,但是数家私募都表示一券难求。一家头部券商负责科创板股票融券人士表示,目前科创板的券的确比较难融。一些做“T+0”策略私募,通过融券来做“T+0”。他们的标的股票趋同,这些标的券需求大,供不应求。在券源紧张时,券商会优先供应优质客户。而谁会成为融券优质客,他并没有透露。

私募人士小刘表示,“融不到券可能是因为部分券商机构客户比较多,券商可能会有所选择。”而前述华南地区私募负责人表示,曾有人表示“可以将融到的券转手给他,开出的价格高于券商给出的价格”,其判断出让方可能是在倒卖融到的“二手券”。不过,记者多方采访了解到,倒卖“二手券”可能不会很普遍,倒卖“二手券”的一种模式是:券不真正过户,买卖双方签订协议,买方按照卖方的指令操作,让渡收益。“目前科创板股票波动大,做‘T+0’交易收益可观。一般情况下,机构不愿意出让券。除非能拿到非常低价的券,能够以较高的价格融出,但这种情况出现的概率比较低。”小刘介绍。

多空博弈激烈

部分量化日内交易,在第一个交易日就覆盖了券息成本。比如一家机构称其用“T+0”策略对睿创微纳进行了操作:在41.90元/股买入,在43.76元/股卖出,实现收益率4.44%。如果融券的利息为18%,则需要支付利息约1.4%,算上交易费用,一个交易日可覆盖票息。

因为“T+0”操作收益可观,越来越多私募开始介入,由此带来科创板股票多空博弈日趋明显。Wind数据显示,截至7月30日,25只科创板个股中,包含心脉医疗、容百科技、光峰科技、安集科技、华兴源创等5只股票的融券余额超过融资余额,其中,心脉医疗的融券余额比融资余额高出9338.75万元。而业内人士称,多空博弈有利于科创板股票的价格发现。

回购分红双轮驱动 深市投资红利凸显

□本报记者 黄灵灵

回顾上半年,股份回购及现金分红成为深市投资驱动引擎。据统计,2018年1月至2019年6月间,深市共有408家公司合计披露446次回购信息,涉及回购金额达1463亿元。而2016年、2017年,深市分别有5家、28家公司披露回购信息,涉及回购金额分别为42亿元、68亿元。深市回购公司家数和金额均呈现跨越式增长态势。

另外,2019年上半年,共有1490家深市上市公司推出现金分红方案,分红总额创下历史新高达2483亿元,同比增长21%。回购与分红蓬勃发展,一方面拓宽了上市公司与投资者分享经济增长红利的渠道,另一方面彰显了深市上市公司回报投资者的意识不断增强。

股份回购跨越式发展

分析人士指出,本轮深市回购行情呈现四个显著特点:一是龙头公司成回购“排头兵”;深市一批市值较高、业绩较优的龙头公司,积极实施回购。货真价实的回购也使得龙头公司在二级市场赢得投资者“欢心”。以深证100为例,其选取市值规模大、流动性好的前100家公司为样本,2019年上半年,深证100涨幅高达33.5%,在A股市场主要指数中排名第一,年内最高涨幅一度达到48%。

二是民营企业占比较高,制造业表现突出。深市推出股份回购计划的公司中,民营企业占比近九成,中小企业板、创业板民营企业表现尤为突出,占比分别达90%和91%。与此同时,制造业公司在本轮回购中表现亮眼,据统计,2018年以来深市共有305家制造业公司披露回购信息,占披露回购信息公司总数的75%。

三是回购以自有资金为主,用途多为实施员工持股计划或股权激励。据统计,深市上市公司近90%均以自有资金进行股份回购,发行债券、募投项目结余或补流资金也成为回购资金来源的有益补充。另外,近80%的回购计划将员工持股计划与股权激励作为回购后股票的主要用途。这有利于深市上市公司积极与员工及其他利益相关者共担风险、共享回报,对于提振投资者信心、增强市场活力具有正面作用。

四是回购预案完成度高,实施进度快、成效初现。截至2019年5月底,深市上述408家公司超过40%的回购方案已实施完成,仅4家回购期限届满未完成,其他公司仍在积极实施中,累计回购金额超过532亿元。

究其原因,一系列利好政策激发了上市公司实施股份回购的积极性。2018年7月,监管部门向市场传递支持具备条件的上市公司依法合规回购股份的积极信号;10月26日,《公司法修正案》经全国人大常委会审议通过,增加上市公司回购股份的情形,完善股份回购决策程序、建立库存股制度;11月9日,证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》,拓宽回购资金来源、简化实施回购程序、引导完善公司治理安排,鼓励上市公司回购股份用于实施股权激励或员工持股计划。其中明确上市公司以现金为对价采用要约或集中竞价方式回购股份的,视同现金分红。

现金分红持续增加

分红方面,据统计,2019年上半年,深市上市公司共有1490家披露现金分红方案,占深市公司总数近七成,分红总金额约2483亿元,较上年度增长21%。

深市上市公司现金分红有几点特点值得关注:首先,持续高分红公司增多。近三年深市现金分红比例保持在30%以上的公司有275家,50%以上的有77家,公司数量分别同比增长3%和12%。

其次,头部公司表现突出。深市市值前20%的公司合计分红1844亿元,占分红总金额的74%。另外,非金融公司分红持续增长。2018年深市非金融上市公司现金分红合计2335亿元,同比增长10%,高于深市总体同比增长比例,平均现金分红率达45.38%,同比上升14.06个百分点。其中,电气机械及器材制造业、计算机等细分行业分红表现已多年稳居前五。

值得一提的是,多家公司股份回购与分红同时进行。据统计,2018年以来共有285家公司既推出股份回购方案,又实施现金分红,双轮驱动积极回报投资者。

深交所相关负责人指出,在中国证监会的指导下,近年来,深交所多举措、多渠道积极引导、支持上市公司进行现金分红和股份回购。一是推动建章立制,以新版《上市公司治理准则》实施为契机,推动上市公司在《公司章程》中制订符合公司实际情况的分红、回购机制,明确市场预期。二是紧抓信息披露,对分红、回购方案不符合相关法律法规和《公司章程》相关规定,操作程序不合规,涉嫌利用分红、回购事项炒作股价等情形进行问询,并要求公司补充披露有关信息。三是优化激励制度,将上市公司分红、回购事项信息披露情况纳入上市公司年度信息披露考核的考量因素。

从实践情况看,深市上市公司在提升公司质量的同时,积极通过现金分红、股份回购等方式回馈投资者,回报投资者的意识与文化正茁壮成长。

央行:保持房地产金融政策连续性稳定性

央行网站7月31日消息,7月29日,中国人民银行在北京召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会。会议认为,近年来金融系统加快推进金融供给侧结构性改革,银行业信贷结构出现积极变化,特别是在加大小微企业信贷投放方面取得明显效果,但房地产行业占用信贷资源依然较多,对小微企业、先进制造业、科技创新企业、提升服务业、乡村振兴、精准扶贫等领域支持力度仍有待加强。

会议强调,当前和今后一段时期银行信贷结构调整优化要重点做好以下工作。一是要提高制造业中长期贷款和信用贷款占比。围绕制造业高质量发展,落实有扶有控差异化信贷政策。合理安排贷款期限和还款方式,增加制造业中长期贷款。根据科创企业、高技术制造业轻资产特征,培养行业分析和风险评估能力,创新金融产品,提升服务能力。

二是要继续做好小微企业金融服务。注重提升金融服务小微企业能力,改善信贷资源配置、信贷风险评估、信贷政策、激励考核、金融科技手段运用和尽职免责等,着力构建金融机构对小微企业“愿贷、敢贷、能贷、会贷”长效机制。

三是要坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位,认真落实房地产市场平稳健康发展的长效机制。保持房地产金融政策连续性稳定性。保持个人住房贷款合理适度增长,严禁消费贷款违规用于购房,加强对银行理财、委托贷款等渠道流入房地产的资金管理。加强对存在高杠杆经营的大型房企融资行为的监管和风险提示,合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

四是要加大对现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等国民经济重点领域和薄弱环节的信贷支持。(欧阳剑环 彭扬)

微芯生物公布网上发行中签率

微芯生物7月31日晚间发布公告称,回拨机制启动后,网上发行最终中签率为0.05093890%。这是证监会行业划分中,医药制造业首只科创板发行的股票。微芯生物此次网上发行有效申购户数为319.45万户,有效申购股数为251.28亿股,网上发行初步中签率为0.03382661%。由于网上发行初步有效申购倍数为2956.25倍,公司和保荐机构决定启动回拨机制,将430.00万股股票从网下回拨到网上。回拨机制启动后,微芯生物网上最终发行数量为3020.00万股,网上发行最终中签率为0.05093890%。根据安排,微芯生物定于8月1日上午进行本次发行网上申购摇号抽签,并将于8月2日公布网上摇号中签结果。(潘宇静)

7月PMI回升 制造业呈现积极变化

国家统计局7月31日公布的数据显示,7月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.7%,比上月提高0.3个百分点,为4月以来首次回升。专家认为,制造业领域呈现诸多积极变化,内需部分修复,企业经营状况边际改善,未来制造业PMI有望回升到荣枯线以上。

企业经营状况改善

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,制造业领域呈现诸多积极变化,一是行业景气面有所扩大;二是生产扩张总体加快,市场需求有所改善;三是价格指数回升;四是进出口指数同步回升;五是企业发展预期稳中向好。

中金公司固定收益部董事总经理、分析员陈健恒认为,新订单回升,产成品库存下行,反映内需部分修复,因此经济新动能指标(新订单-产成品库存)较上月回升。库存方面,原材料库存和产成品库存均有所下滑,结合采购量的回升,反映企业经营状况边际改善。

在交通银行首席经济学家连平看来,由于内外需求仍然偏弱,下半年将加大稳增长力度。积极政策将有助于制造业走稳,制造业PMI有望回升到荣枯线以上。

大型企业PMI升至扩张区间

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,中小企业发展受困将直接表现在制造业投资方面,这一方面受需求下滑影响,同时也受资金约束,尤其是近期民营企业信用利差走扩,或阻碍后续制造业投资活动回升。

赵庆河介绍,非制造业中,服务业商务活动指数为52.9%,比上月回落0.5个百分点,增势有所放缓。批发业和金融业商务活动指数虽然持续位于扩张区间,但比上月有所回落,是服务业景气扩张放缓的主要因素。近期多地受高温暴雨等因素影响,建筑业生产扩张有所放缓,商务活动指数为58.2%,比上月回落0.5个百分点。(赵白执南)

让浑水摸鱼者知难而退

(上接A01版)相关发行人对上交所审核中重点和反复关注的发行条件、上市条件、重大信息披露事项未能提供合理解释,所评估和披露的科创属性和技术先进性明显不符合科创板定位,都可能导致发行上市申请被依法否决。

科创板寄托着中国资本市场改革的希望,受到市场各方极大关注。在设立初期,部分企业对科创板定位不清晰,盲目申报,部分企业觊觎科创板改革红利,浑水摸鱼甚至“带病”申报都是可能会出现的现象。毫无疑问,因为这些企业的存在,后续科创板还会出现更多终止审核,甚至一些企业直接被否,市场各方理性看待。

中共中央政治局7月30日召开会议,要求科创板要坚守定位,落实好以信息披露为核心的注册制,提高上市公司质量。这是对科创板的殷切期望。

在这个过程中,监管审核部门应保持定力,对于有问题的企业该怎么办就怎么办,切不可因为批量终止审核等情况的出现就“枪口抬高一线”。科创板试点注册制,并不意味着在审核阶段毫不设防、门户大开,特别是在前端中介机构执业水平尚需提高、后端集体诉讼等投资者保护制度尚待完善的背景下,科创板审核保持一定“锐度”,既是对投资者负责,也是对中国资本市场改革事业负责。