

同股不同权股票纳入港股通条件明确

□本报记者 周松林 黄灵灵

8月2日晚,沪深交易所公告称,为进一步完善互联互通机制,沪深港交易所就在港上市的不同投票权架构(WVR)公司股票首次纳入港股通股票范围时须满足的条件达成一致意见。

上交所8月2日消息,本周科创板发生4起异常交易行为,包含拉抬开盘价、开盘集合竞价虚假申报和连续竞价阶段拉抬股价等,上交所对此及时采取了书面警示等自律监管措施。市场人士分析,投资者目前对科创板的热情趋于过度。高换手率背景下,部分游资身影隐现,投资者需要重视风险收益比。



科创板现4起异常交易 上交所采取自律监管措施

□本报记者 孙翔峰

波动风险加大

8月2日,睿创微纳涨停,中国通号涨14.56%,福光股份、天准科技、沃尔德均涨逾9%。科创板全日成交额达429.49亿元,创开市以来新高;25只个股成交额均超10亿元,中国通号成交额居首,达70.16亿元。

从一周的数据来看,沃尔德、瀚川智能和睿创微纳涨幅都在50%以上。其中,沃尔德当周上涨87.14%,瀚川智能上涨72.24%,睿创微纳上涨52.82%。

此前有市场人士对中国证券报记者表示,科创板走势较强具有一定合理性。一是主板表现相对较弱,近期多只主板白马股出现业绩超预期下滑,叠加外围不利因素,投资者对主板股票的风险偏好不高。二是本周科创板持续上涨,财富效应较强。考虑到投资者对

短期内科创板新股集中上市预期不强,市场资金供给较为充裕,热度存在进一步上升的可能性。

“科创板首批25只新股表现非常突出。很多股票在本周创出新高,体现出投资者对于科创企业的投资热情非常高涨。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示。

在股价大幅上涨的同时,相关个股的换手率也持续高企。比如,沃尔德当周平均换手率高达55.51%,瀚川智能周平均换手率高达56.54%。“换手率高意味着市场分歧较大。”杨德龙表示,短期内科创板风险已经较高,不能盲目追高,需等到回调的时候择机挖掘有价值的公司。

香颂资本执行董事沈萌表示,目前科创板风险已经逐步累积,在高收益的同时,波动风险也在逐步增大,投资者需要考虑自己的风险承受能力,量力参与科创板。

值得注意的是,随着市场持续上涨,一些

科创板公司开始主动提示风险。沃尔德8月2日晚间发布股票交易异常波动公告称,公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到30%,经公司自查,并发函问询控股股东及实际控制人,无应披露而未披露的重大信息。

龙虎榜现游资席位

科创板持续大涨之下,一些疑似游资席位在龙虎榜出现。上交所8月2日披露沃尔德近三日累计龙虎榜,一些营业部同时登上买、卖前五席位。中信建投上海市营口路营业部同时登上买一、卖一席位,买入6110万元并卖出6131万元。中信建投南京王府大街营业部同时登上买二、卖二席位,买入4201万元并卖出4369万元。

此外,睿创微纳8月2日涨停,全天成交1955亿元,换手率57%。龙虎榜数据显示,中信建投杭州庆春路营业部、中信证券上海分公司营业部均买入超4000万元,东方财富拉萨团结路营业部卖出1450万元,一机构席位卖出1273万元。

企业管治、信息披露以及投资者保障措施等方面的规定,而受到联交所公开指责、其他公开制裁或者触发不同投票权终止的情形。

沪深交易所表示,未来沪深港三所将继续密切合作,共同完善互联互通机制,推动两地资本市场的协同、稳定、健康发展。

证监会核发2家企业IPO批文

□本报记者 鲁秀丽

证监会2日发布消息称,近日,证监会按法定程序核准了厦门松霖科技股份有限公司、青岛日辰食品股份有限公司2家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

证监会对7宗案件作出行政处罚

□本报记者 鲁秀丽

8月2日,证监会新闻发言人常德鹏表示,近日证监会依法对7宗案件作出行政处罚。

证监会依法对张红内幕交易“阳普医疗”案作出行政处罚,没收张红违法所得9,446,329.16元,并处128,338,987.48元罚款;依法对刘德先内幕交易“华泰股份”案作出行政处罚,没收刘德先违法所得4,910,494.56元,并处14,731,483.68元罚款。贵州证监局依法对吴幸光内幕交易“索菱股份”案作出行政处罚,对吴幸光处以20万元罚款。湖北证监局依法对闵浩内幕交易“模塑科技”案作出行政处罚,没收闵浩违法所得514,883.65元,并处11,544,650.95元罚款。黑龙江证监局依法对刘亚内幕交易“吉药控股”案、黄林青泄露内幕信息案作出行政处罚,对刘亚、黄林青分别处以相应金额的罚款。山东证监局依法对武登富、夏涛、李玉顺、李桂元内幕交易“三维工程”案作出行政处罚,对4名违法主体或没收违法所得或责令依法处理非法持有的股票,并分别处以相应金额的罚款。

常德鹏强调,内幕交易行为侵害了广大中小投资者的公平知情权,严重扰乱了市场秩序。证监会将持续对内幕交易等违法行为予以严厉打击,不断净化资本市场环境,切实保护广大中小投资者合法权益。

指数股(ETF)讲堂(四十八)

国内Smart Beta ETF 市场未来可期

□方正富邦基金

当前,全球Smart Beta产品发展十分迅速,其产品在数量、规模以及投资者认可度方面逐年稳定提升。目前全球Smart Beta产品规模已经超过一万亿美元。Smart Beta之所以Smart,在于它在Beta的被动投资基础上,添加了更加灵活的主动投资策略,是一种被动投资框架和主动投资理念的有机结合,通过透明化、标准化的方式实现提升收益、降低风险的投资方法。

根据富时罗素最新的《Smart beta:2019全球资产管理机构调研报告》调查结果显示,全球资产管理机构对于Smart Beta投资方式的接受度进一步提升(由2018年的48%提升到2019年的58%),大型机构投资者提升尤为明显(由2018年的56%提升到2019年的66%)。越来越多的机构投资者接受Smart Beta投资策略。

Smart Beta大多以特定因子作为策略指标,包括宏观因子、基本面因子、关注价值、走势的技术面因子以及通过数据模型构造出的非直观统计因子。就目前而言,市场的主流因子包括价值、成长、红利、波动率、质量、动量等。根据FTSE Russell的调查报告,机构投资者使用度最高的是多因子策略,这一点与近些年多因子产品大量发行的结果相符,其次是低波动、价值、高质量等策略。

美国Smart Beta ETF市场: 格局成熟 热点驱动

美国市场是目前世界上Smart Beta ETF规模最大,同时增长速度最快的市场。根据ETF.com数据显示,Smart Beta ETF占据美国ETF市场半壁江山。截至2019年6月底,美国Smart Beta ETF共计1037只,约占美国ETF的46%,管理的总资产达9425.5亿美元。美国Smart Beta ETF产品起步早且发展迅速,市场目前已趋于成熟,有较多的经验可借鉴。

一是头部效应明显,先发优势显著。产品规模前5的基金公司(BlackRock、Vanguard、Invesco、State Street Global Advisors、Charles Schwab)管理规模占比近80%,规模前10的Smart beta ETF中老牌发行商Vanguard、BlackRock占据9个席位,低费率产品也显示出一定的规模优势。

二是股票类是产品主流,债券及商品资产成为新的方向。股票型Smart Beta ETF规模占比达96%,债券Smart Beta ETF从2013年开始正在成为一种新的趋势,商品Smart Beta ETF也在近两年发行数量增加。

三是从策略布局上看,价值、成长、红利等经典因子产品占目前市场的主流,但近年来的发展趋势更多向于多因子等复合型产品以及ESG、科技类热点概念产品。

国内Smart Beta ETF市场: 起步阶段 未来可期

2007年,华泰柏瑞发行上市了上证红利ETF,成为国内第一只Smart Beta ETF。时至今日,国内依然处于起步阶段。截至2019年6月底,国内共有19只Smart Beta ETF产品,约占全市场非货币ETF产品数量的10%,合计管理总规模189亿元,规模占比仅为4.2%。其中,2019年上半年新成立6只,在会审批的有14只,Smart Beta ETF步入加速发展阶段。

目前国内产品策略涵盖红利、价值、基本面、低波动等多策略,虽然各个策略产品规模分布雏形已现,但无论是策略的多样性还是规模占比都与海外存在较大差距,供给多样化与市场认知程度仍有待提升。参考美国市场及全球机构投资者对Smart Beta ETF接受度提升的情况,我国Smart Beta ETF未来发展空间较大。展望未来,宏观经济的不确定性依然存在,企业盈利面临挑战,投资者或将持续偏好低波动、低流动性、低杠杆等长期表现较优的防守性因子。

科创板股票强弱分化格局初显

□本报记者 赵中昊

科创板首批上市的25只股票在开市首日表现强势,而后科创板个股的换手率和成交额高位回落。业内人士指出,“炒新”行情降温后,个股强弱分化格局已初步形成,预计随着科创板新股数量的增加,上市后的交易表现将逐渐回归理性,科创板个股与对标股的估值水平将逐渐拉近,投资者需警惕个股溢价过高风险。

关注溢价水平

中信建投证券策略首席分析师张玉龙认为,无论是科创板还是其他板块,在注册制的条件下,都会产生巨大的分化。这种分化产生的原因在于长期业绩增速的变化。真正通过研发投入持续创新获得优势的企业,就能获得高估值,反之则会被市场淘汰。

“从现阶段市场的情况来看,科创板企业的估值高于行业平均水平。建议投资者仔细研究公司的长期发展情况,在风险评估的基础上做出谨慎的投资决策。”张玉龙表示。

某券商人士提醒,预计后期科创板个股与对标股的估值水平将逐渐拉近,鉴于对标股的交易时间较长,价格已趋于合理,建议关注科创板个股溢价过高的可能性风险。

“涨时看势,跌时看质。”方正证券首席投资顾问段少崴表示,科创板开市初期,由于市场参与热情较高,资金往往会围绕小市值公司展开炒作,也会出现短期价格过度偏离价值的状态。而随着时间的推移,投资人更加理性,参与热情递减,过度炒作的公司股价会有回落的过程。

兴业证券投资顾问蒋丽丽表示,短期追高风险较大,长期来看投资者应以业绩导向为主。未来股价或进一步分化,其中国家大力推动的行业会有充分发展空间,能够充分享受行业高速发展所带来的红利。以半导体芯片产业为例,在已申报材料科创板上市公司中78%是和芯片产业链有关的,但如果从整个芯片产业链分析,中国芯片产业发展才刚刚起步。单纯看二级市场,整体科创板个股估值偏高,短期风险加大。

申万宏源证券预计,随着科创板新股数量的增加,上市后的交易表现将逐渐回归理性,分化亦将逐渐加剧,个股基本面对上市交易表现的影响将不断提升。

段少崴认为,注册制下科创板公司股价更能体现市场化的定价机制,制度设定前五个交易日不设涨跌幅限制,让科创板公司在更短时间内得到市场给予的定价,分化趋势将更加明显。

“对于投资者而言,由于科创板公司短期涨幅过大,跟风炒作风险也在聚集,获得绝对收益的难度加大。除了打新之外,更好的交易策略是科创板的指数化投资,特别是科创板指数定投将是不错的选择。”段少崴表示。

提振效应显著

科创板开市首日,其股票对应行业的涨幅一定程度上引领了A股行业涨跌的趋势。

张玉龙认为,从同行业比较来看,科创板的估值远高于现阶段A股的可比公司估值。在估值向基本面靠拢的过程中,A股优秀的可比公司也能逐步获得溢价。

项课题代表以及证券公司、基金公司等近百家公司技术负责人共180余人参加本次会议。

本次与华为合作成立技术创新联合实验室,是深交所充分发挥金融科技中心的行业公共平台作用和创新能力,共同推动相关技术创新方案在行业落地应用,打造更具活力的行业技术生态圈的另一重要举措。

中国证监会信息中心相关负责人对金融科技中心工作和本次研讨会给予肯定,对设立技

术创新联合实验室表示祝贺,并强调设立实验室对行业技术创新应用的重要意义。他表示,通过金融科技中心行业平台,行业课题参与度更广泛,关键技术与服务更聚焦,成果应用场景更丰富,课题研究持续深入。在推动金融科技创新发展过程中,行业要重视加强行业数据治理、新技术资源投入和人才培养,推动更多更好的课题成果在行业内共享应用。

深交所相关负责人表示,感谢行业各机

深交所与华为成立技术创新联合实验室

□本报记者 黄灵灵

8月2日,由深圳证券交易所负责建设运营的证券期货业金融科技研究发展中心(深圳)(简称“金融科技中心”)在资本市场学院举办了2019年中期研讨会。会上,深交所与华为共同签署技术创新联合实验室战略合作协议。来自中国证监会信息中心相关负责人、深交所技术管理委员会委员、金融科技中心顾问专家、立

房企拿地节奏放缓 土地市场将降温

□本报记者 王舒娜

克而瑞地产研究(简称“克而瑞”)近日发布数据显示,7月份土地市场成交量价齐跌,溢价率也连续3个月回落,反映出房企拿地态度趋于谨慎。专家预计,下半年土地市场或降温。房地产市场将更多体现“稳地价、稳房价、稳预期”的意图,溢价率和土地供应面积会控制在一定水平。

谨慎拿地

据克而瑞统计,7月份,300城经营性土地成交建面1.79亿平方米,同、环比分别减少8%和7%。土拍溢价率进一步回落至12.9%,环比再降6个百分点,各线城市溢价率全线回落。

同时,近6成百强房企7月拿地金额远低于前6个月平均水平,部分房企零拿地,如建业地产、合景泰富等。

克而瑞认为,上半年积极补充土储的房企,有意在下半年放缓投资节奏。例如,卓越集团、弘阳地产7月仅新增2幅和3幅土地,下半年伊始有意减缓投资。而龙湖集团、世茂房地产等在7月明显放缓脚步,单月拿地金额较前六月降幅均在70%以上,拿地态度谨慎。

中原地产首席分析师张大伟表示,近期房地产企业放慢了拿地步伐,但并非降至冰点。如此前平台作用和创新能力,共同推动相关技术创新方案在行业落地应用,打造更具活力的行业技术生态圈的另一重要举措。

交通银行金融研究中心资深研究员夏丹表示,在资金来源渠道收紧的情况下,房企拿地策略不免受到影响,意愿有所下降。目前对于房地产企业拿地相关资金来源的管控可能会加强。“如果收紧房地产企业前端裤腰带,房企会量入为出,一些中小房企可能拿地无望。”

结构分化

广东省住房政策研究院首席研究员李宇嘉认为:“稳地价、稳房价、稳预期”将意味着地价和房价不能过快下降,土地溢价率和供应面积要控制在一定的水平内。”

易居研究院智库中心研究总监严跃进预计,未来土地供应可能会有所放缓,特别是针

对某些近期地价较高、土地供应较多的地区,会在原有供地计划的基础上稍微放缓。“为了稳房价,适当增加土地供应是必要的,不能盲目暂停,但不允许高价地王的出现,这也是当前市场管控的主要导向。”近期房企融资收紧,拿地也将有所放缓,两种“放缓”叠加会共同促使土地市场降温。

另外,招商银行研究院近日发布研报认为,未来土地市场或将延续结构性分化。热点一二线城市必将是各大房企纷纷布局的重要地区,地方政府在加码调控土拍规则防止地价高企的同时,还可能会根据商品库存消化周期及时加大供地力度。而三四线城市房企拿地的力度势必会减弱,对于库存消化周期过长的地区可能适度减少供地。