

金牛大咖把脉结构性行情

看淡指数波动 医药和科技板块有亮点

□本报记者 林荣华 周璐璐

6月21日晚,中证报举办的“新华社快看周末直播间”,邀请权益投资金牛基金公司民生加银基金副总经理于善辉与金牛最佳分析师、川财证券研究所所长陈雳,围绕“多空分歧加剧,如何把握A股机会”主题展开精彩对话。

两位嘉宾认为,下半年结构性机会显著,建议投资者看淡指数波动。在疫情导致各行业出现分化的背景下,投资者应关注个股机会,尤其是在竞争中强者恒强的龙头股。医药股仍具长期投资价值,5G、新能源汽车、周期股等机会值得关注。

下半年行情值得期待

对于当前A股行情,于善辉表示,经济正处在受疫情影响的恢复期,指数难以出现大的上涨,但趋势向上,在当前行情下应该淡化指数波动。同时,不论任何行业,在疫情下都产生了分化,这时更应专注个股,关注哪些公司在疫情中发展更好。具体看,可以从四个维度分析:赛道较好、市场占有率高、壁垒足够高及在疫情下仍能做大自己份额的公司。需要注意的是,随着疫情对企业供给侧出清的影响,不少行业竞争结构改善,龙头企业出现强者恒强的局面,可以重点关注。

于善辉认为,下半年大盘并不悲观,接下来经济形势逐步转好。具体来看,物价水平不高,流动性较好,政策积极,结构性行情更值得关注,投资者可关注上市公司的二季报,分析持仓公司的基本面变化。陈雳认为,从当前外部情况看,在海外疫情反复、外部形势复杂多变的情况下,仍处于多空交织的状态。从中国市场角度看,投资者可以多一些信心,下半年A股市场值得期待。首先,中国企业的自身抗风险能力不断受到检验和提升;其次,中国的各项措施尤其是政策措施近期密集出台;最后,海外资金正在大规模流入中国市场。

4月以来,A股持续反弹,市场热门股此起彼落。于善辉提示,是否要投资热门股,核心在于投资者对持有的股票是否熟悉。投资赚的是两部分的钱,一部分是企业基本面的



2020年6月21日,权益投资金牛基金公司民生加银基金副总经理于善辉(中)与金牛最佳分析师、川财证券研究所所长陈雳(右)做客新华社快看财经直播间。 本报记者 车亮 摄

钱,一部分是市场热点对估值提升获得的钱,但共同的前提是,持有的股票存在投资价值。陈雳也指出,热门股价值不一定划等号。如果某一板块具备真正的价值,又属于市场热门的话,是可以长期持有的。如果说仅是市场炒作提高热度,那么这类企业需要警惕风险。

结构性机会丰富

在A股结构性行情凸显的背景下,两位嘉宾详细分析了重点板块的投资机会。

对于今年以来涨幅较大的医药板块,于善辉表示,医药板块估值不高取决于持股时间。以3至5年为持股周期来看,医药是消费品里最具刚性需求的板块,基本面向好,从中

长期来看比较稳健。陈雳认为,医药板块中具备高科技研发属性的医药股兼具成长性和高科技研地位,受市场持续关注。

对于5G、新能源汽车等科技股,陈雳表示,5G概念从开始到真正落地到现在反复地被资本市场追捧,原因在于5G技术是代表未来的技术,可以作为一个长期的热点去进行关注。于善辉则指出,新能源代表未来产业升级的方向;其次,疫情之后,经济恢复和回升需要产业做抓手,全球都把新能源相关板块作为重点方向,因此整个行业景气度是向上的。

上周钢铁股整体爆发,陈雳表示,一方面,此前很多钢铁公司虽然盈利状况不错,但一直处于市场低配状态;另一方面,钢铁板块引入

了一个新概念“IDC”,包括钢铁企业自身也要做智能制造产业升级。两方面叠加后,传统的周期股插上了科技的翅膀,成为市场热点。

谈及周期股,陈雳表示,周期股跟需求高度关联,之前疫情对开工影响较大,但是随着国内疫情防控得力,各地包括各新经济区域规划的出台,市场对老基建需求复苏抱有较多希望。同时很多企业现在在做兼并重组。在这个过程中,一些龙头股将脱颖而出,不管市占率还是股息率方面的优势,还是自身经营的稳定性,都会逐步体现出来,因此周期股可重点关注。于善辉则提示,投资周期股需要关注周期品本身的需求是否恢复以及周期品的价格走势。

深市公司自律监管规则 优化基本到位

□本报记者 黄灵灵

近日,深交所集中发布整合修订后的上市公司业务办理指南,其中主板(中小板)11件,创业板12件,标志着经过一年多的评估规划、调整完善,深交所上市公司自律监管规则体系优化工作基本到位。

新证券法施行,创业板改革并试点注册制落地,对规则体系建设提出了新任务、新要求。截至目前,深交所已先后修订完善创业板《股票上市规则》和《上市公司规范运作指引》,整合优化深市主板、中小板《上市公司规范运作指引》,修订制定25项行业和专项业务信息披露指引,制定发布23项业务办理指南,废止92项备忘录、信息披露指引等规则文件,以上市规则为核心,以规范运作指引、行业和专项业务信息披露指引等为主干,以办理指南为补充的三层上市公司自律监管规则体系日趋完善。

深交所有关负责人表示,规则优化工作中,深交所按照市场化、法治化原则,坚持“两手抓”。一方面做“减法”。进一步减少规则层级,精简规则数量。另一方面补“短板”。按照新证券法等法律法规的新要求,结合资本市场新形势和自律监管新理念,对自律监管规则“查缺补漏”,提升规则体系有效性。

规则优化工作历时一年多,分三步对上市公司自律监管规则体系的架构、内容、形式进行了重构:第一步,构建三层体系,废止深市主板、中小板、创业板全部备忘录,进一步简化上市公司自律监管规则层级,形成更加简明易行、透明高效的三层规则体系。

第二步,完善规则内容。一是平衡披露效果与成本,修订完善规范运作指引和18件行业信息披露指引,放松和取消不适应发展需求的管制。二是以市场需求为导向,及时发布重大资产重组、员工持股计划、交易与关联交易3项专项业务信息披露指引。三是在深入研究行业特点基础上制定发布工业机器人、集成电路、锂电池、非金属建材等4项行业信息披露指引。

第三步,重构办理指南。一是遵循专项业务脉络,按照业务类型设置了发行上市流通、定期报告、股权激励、股东大会、公告格式及通用信息披露业务操作等六类办理指南。二是整合同类业务内容,删除冗余内容并更新操作流程。三是补充完善业务链条,实现指南内容全覆盖。

深交所有关负责人表示,将通过培训交流、规则解读、问题解答等多种方式加大市场服务力度,帮助上市公司理解规则、遵守规则、用好规则,并持续跟踪规则实施效果,结合市场发展形势持续对自律监管规则进行动态修订调整。同时,进一步优化监管理念和监管机制,扎实推进分类监管、精准监管、科技监管,严厉打击财务造假等违法违规行为,支持上市公司合法合规利用资本市场,实现高质量发展。



创业板改革系统化激发市场活力

□本报记者 胥秀丽

创业板改革并试点注册制进入实施阶段。中信证券股票资本市场部负责人张宗保日前在接受中国证券报记者采访时表示,应完善基础制度、平衡好增量与存量改革的关系,实现创业板与科创板之间的错位发展,系统化激发市场活力。

改革完善基础制度

张宗保认为,创业板改革并试点注册制在上市条件、审核流程、退市机制、交易制度,以及信息披露等方面均进行了改革深化,有助于系统化提高市场有效性。

张宗保分析,上市条件方面,创业板改革并试点注册制的发行条件更具有包容性,不再强制要求盈利,制定了以预计市值为导向的多元化上市标准,以支持不同发展阶段和不同行业类型的企业顺利登陆创业板。

审核流程方面,创业板注册制精简审核环节,压缩审核时限,提高了企业发行的审核效率。发行人自受理发行上市申请文件之日起,交易所审核和证监会注册的时间总计不超过三个月。

退市机制方面,创业板改革并试点注册制丰富完善了退市指标,简化了退市流程,设置了退市风险警示制度。其中,新规将净利润连续亏损指标调整为亏损与营业收入复合指标,新增“连续20个交易日市值低于5亿元”等退市指标,取消暂停上市和恢复上市环节,交易类退市不再设置退市整理期等。

交易制度方面,创业板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制,股票涨跌幅限制比例由10%提高至20%,新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制,有效提高了市场活跃度

与定价效率。

信息披露方面,创业板注册制强化了以信息披露为中心的发行审核制度,明确发行人是信息披露的第一责任人。

平衡存量与增量改革的关系

张宗保指出,提高市场有效性,还应平衡好存量与增量改革的关系。

首先,创业板改革并试点注册制的推行统筹考量了增量与存量资本市场对发行、上市、信息披露、交易等基础性制度改革的协同推进。创业板改革并试点注册制的推出,为未来包括主板、中小板在内的全市场注册制改革提供了良好示范。其次,创业板改革并试点注册制对上市企业具有更大的包容性,与设立科创板并试点注册制形成优势互补,有利于打造多层次资本市场。再次,创业板改革并试点注册制简化了审核流程、放宽了涨跌幅限制、完善和优化了退市指标与流程,有效促进了良好资本市场生态环境的构建。创业板改革并试点注册制的推行还将进一步缓解新股稀缺性、强化市场导向,有利于引导投资者增强风险甄别能力。

与科创板错位发展

张宗保分析,提高市场有效性,还应实现板块间的错位发展。他认为,创业板改革并试点注册制与设立科创板并试点注册制作为一个全新板块的增量改革既有相似之处,也存在差异。

市场定位方面,创业板定位为贯彻国家创新驱动发展战略,适应创新、创造、创意类企业发展的大趋势,主要服务成长型创新创业企业,对企业上市申报设置了负面清单,列出了12个原则上不支持申报的行业;科创板则在总结实践经验的基础上,设置了申报上市企业的白名单,定位于新一代信息技术领

域等七大行业领域的高新技术产业和战略性新兴产业等“硬科技”领域。

上市标准方面,创业板在参考了科创板以预计市值为核心条件,并根据不同类型创业板企业的特点推出了“2+2+1”套上市标准。同时,作为存量市场改革也设置了过渡期,未盈利企业1年内暂不受理上市申请,有利于市场稳定发展。

发行审核方面,创业板发行审核相关制度的推出及衔接安排也充分考虑了存量市场改革的需要。创业板在首发、再融资及并购重组方面同步实施注册制,并完善相关配套制度规则。投资者适当性方面,与科创板作为新增板块不同的是,创业板是存量市场改革,需要面向新增个人投资者进行风险认知和承担能力评估,并设定相应的投资“门槛”。对于现有个人投资者采取重新签署《创业板投资风险揭示书》的衔接安排,确保了原有个人投资者能够充分认知投资风险,有利于存量市场改革适当性管理的有效衔接。

交易机制方面,与科创板现行涨跌幅限制一致,创业板股票竞价交易涨跌幅限制将调整为20%、首次公开发行上市的股票在上市后前五个交易日不设涨跌幅限制,涨跌幅限制自注册制下发行上市的首只创业板股票上市之日起施行,为市场投资者提供了明确的预期。

“作为资本市场全面深化改革的重要一环,创业板改革并试点注册制均衡协调了存量市场中现有公司、投资者与市场发展中迎来的新公司及投资者的相关诉求,同时也与科创板的增量市场形成了错位发展、区别定位,推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。”张宗保指出,资本市场发展具有阶段性特征,要适应市场各方现实状况,给予制度安排一定的宽容度和包容性,推动资本市场改革不断完善。

上交所开拓监管服务新思路

(上接A01版)

分类施策 提高监管效能

监管是监管者的主责主业。在新的市场环境下,如何既守住底线,又不任意干预,分类监管和精准监管是基本方法。

上交所有关部门负责人表示,要发挥市场约束作用,摒弃免责式、过度质疑式的监管方式。对一些无心之失,要把握适度,给予一定的宽容;将主要精力聚焦到打击市场反

映强烈的财务造假、市场欺诈等重大违法违规问题上来。这也是推动上市公司提升质量,让好公司有良好待遇、好价格,让坏公司有更强的约束,从而实现市场优胜劣汰的题中之义。

分类施策,也体现在对问题公司的处理分寸上。适度内紧外松,在平穩化解风险,避免对市场造成大幅波动的前提下,依法依规给予公司一定的时间和空间,帮助其消化问题、回归主业。今年年报审核中,个别公司的贸易业务、

举债扩张模式等暴露出巨大风险隐患,交易所及时在风险形成初期通过提醒、约谈等方式,督促公司有序化解风险,避免酿出大问题。在违规公司的处理方面,对有一定经营基础、尤其是已经“脱胎换骨”的公司,讲究方式方法,抓住主要责任人,区分不同主体、不同情况,尽量减轻对公司后续发展的影响。比如,对于发生资金占用、经督促已经归还的情况,可实事求是从轻处理。这些做法,严肃了市场纪律,也兼顾了公司长远发展。

创业板股票发行 规范委员会成立

深交所理事会日前设立创业板股票发行规范委员会(简称“发行规范委”),审议通过《创业板股票发行规范委员会工作细则》,确定第一届发行规范委委员名单。6月19日,发行规范委召开2020年第一次工作会议,通报发行规范委筹备情况,选举产生主任委员和副主任委员,交流讨论合力实现创业板改革高质量稳起步的措施建议。

第一届发行规范委共35名委员,包括33名市场机构委员、1名公益机构委员和1名深交所委员,市场机构委员由16家买方机构和17家卖方机构组成,公益机构委员为代表中小投资者利益的中证中小投资者服务中心,包括深交所副总经理李辉、中信证券总经理杨明辉、南方基金董事长张海波。

委员名单经广泛征询行业及市场机构意见,综合评估行业影响力、业务规模、市场声誉等多方面因素而产生,确保发行规范委的独立性、专业性、权威性。

深交所负责人表示,将认真贯彻落实刘鹤副总理提出的“建制度、不干预、零容忍”九字方针,按照中国证监会部署要求,坚持市场化、法治化方向,继续以开明的态度、透明的标准、廉明的作风、严明的纪律,全力以赴推进创业板改革并试点注册制平稳落地,切实增强市场主体改革获得感。发行承销是拟上市企业登陆资本市场的重要一步,也是检验创业板改革并试点注册制实施成效的关键环节。设立发行规范委,旨在搭建一个买卖双方商议沟通的平台,充分发挥行业自律管理作用,共同研究市场关注问题,规范创业板股票发行与承销行为,引导市场形成稳定预期,确保创业板改革平稳落地。

与会委员表示,将履职尽责、勇担使命,争当行业表率 and 标杆,更好发挥发行规范委作用,汇聚各方力量,努力将党中央绘制的改革蓝图打造成精品工程。一是提高站位,强化大局意识,坚持质量为先,坚守创业板特色定位,引导更多生产要素资源投入创新创业领域,服务国家创新发展战略,促进经济转型升级。二是守牢底线,坚持以信息披露为核心,履行好“看门人”职责,对虚假不实信息“零容忍”。强化完善内控机制,抓实抓细各项准备工作,确保市场安全稳定运行。三是形成合力,为改革平稳落地多出实招实策,促进形成公平合理有效的发行定价机制,以更有力的担当、更精湛的业务,全力推动创业板改革并试点注册制稳起步、开好局。(黄灵灵)

下半年资本市场改革 好戏连台

(上接A01版)

此外,分析人士认为,从全球资金投资的高性价比、配置比例低等要素看,以北向资金为代表的境外资金持续看好人民币资产。更重要的是,监管部门频频发声强调培育长期增量资金,鼓励大力发展机构投资者,提升权益类投资比例。下半年的制度建设值得期待。

不断扩大开放 提升A股活力

除了吸引更多境外资金,进一步便利外资投资,增强境内外市场互联互通、稳步推进更多外资控股金融机构落户、加强境内外制度对接等将是下半年资本市场开放的观点。

今年以来,中国资本市场对外开放步伐进一步加快。证券投资基金、期货机构投资者持股比例提前全面放开,首家外资全资控股期货公司诞生、多家外资控股证券公司落地,QFII/RQFII制度进一步优化。

桂浩明指出,上述改革措施均为国内资本市场进一步与国际接轨创造条件。

中国银河证券首席经济学家刘铮强调,开放的不断深化对我国资本市场的竞争格局、投资理念、投资方法、乃至定价规律都将产生潜移默化又非常深刻的变化。我国券商、基金、保险等机构,要练好内功,迎难而上,不惧挑战,在与国际同行的竞争中站稳脚跟,这样才能进一步推动我国从资本市场大国走向资本市场强国。

从严监管 提升违法违规成本

从严监管是永恒的主题。下半年,完善科技监管,构建行政处罚、刑事惩戒、民事赔偿立体化的追责体系将是资本市场完善监管,重塑投资生态的重点。

对于打击财务造假等违法违规行为,证监会、交易所等监管人士多次强调,除了行政处罚,更要通过加强刑事惩戒、民事追偿来进行立体化追责。证监会也明确提出,抓紧推进中国证券集体诉讼制度落地,继续积极推动刑法修订,大幅提高证券期货犯罪的刑期上限。

科技监管方面,下半年监管部门也将有大动作。证监会官网近日更新了机关部门一栏,科技局新增入列。证监会科技监管工作委员会副主任张野在两会期间接受中国证券报记者专访时表示,“一张网、一片云、一个库、一班人”是今年要重点突破的。“一张网”即优化和改造证联网,实现更加广泛的互联互通;“一片云”即建设监管云平台,为应用系统建设和数据分析服务提供有力支撑;“一个库”即对前面所说的监管大数据平台进行建设完善,统一底层数据,支持系统各类科技建设项目;“一班人”即打造适合科技监管的人员队伍,实现专业化人才供给的长效机制。