

创业板改革添新机 大咖把脉A股“结构牛”

□本报记者 王宇露 周璐璐

“近期震荡是正常现象”“A股长期向好趋势不改”“中国经济基本面向好对股市是一个支撑”“新基建领域投资机会值得关注”……

8月16日晚,在中证报举办的“新华社快看周末直播间”,荣获九届私募金牛奖的星石投资董事长江晖,以及京东数字科技首席经济学家沈建光,围绕“创业板注册制来袭,A股结构牛头转向何方”展开精彩对话,金句频现。

两位大咖认为,在创业板注册制改革等机遇下,会有更多优质投资标的和好的投资机会。展望下半年,看好消费和新基建等领域。

注册制带来更多优质标的

“今年股市实现较好涨幅,最主要因素是全球流动性宽松。”江晖表示,由于今年以来A股涨幅已经较大,最近一段时间的震荡是正常现象。同时,股市长期向好的趋势不变。

沈建光表示,在全球新冠肺炎疫情肆虐的当下,中国的经济基本面相对较好,国内经济增速二季度有所反弹,经济复苏的态势也会越来越明显,预计下半年经济增速会逐渐走向正常。沈建光称,他对中国经济前景信心十足,经济基本面向好也对股市形成支撑。

注册制下的创业板新股将于本月开始上市。对于注册制下的创业板市场新生态,江晖表示,创业板改革并试点注册制会让企业和投资者都受益。一方面,改革有利于企业融资,从而提升企业技术水平,增强其国际竞争力。另一方面,从二级市场投资的角度来看,改革增加了更多优质的投资标的,可以给投资者带来好的回报。

沈建光表示,注册制的核心在于市场化,通过市场检验、淘汰公司。对投资者来说,个人判断力就显得更加重要。随着注册制不断推进,市场环境会越来越法治化,对投资者的要求也会更高。



星石投资董事长江晖(右一)、京东数科首席经济学家沈建光(右二)8月16日做客“新华社快看周末直播间”,把脉A股结构牛头转向何方。

本报记者 车亮 摄

看好消费和新基建

展望后市,两位嘉宾认为,下半年A股市场仍有较多投资机会,主要看好消费、新基建等领域。

沈建光表示,股票的价格最终会落到公司盈利面上,好公司应在行业内具备较大发展空间和盈利空间。在疫情期间抗压能力强或逆势扩张的公司,将在下半年具备较好复苏基础。

江晖表示,下半年仍有较多投资机会,主

要可从四个维度选择行业,即产业升级、行业集中、经济复苏和流动性宽松。其中,产业升级属于长期趋势,是近些年经济的主线,因此科技、医药等高成长板块在上半年涨幅较大;周期和消费行业集中度有所提升,也带来一些投资机会。

具体来看,江晖认为,下半年可选消费品行业有非常好的投资机会。上半年可选消费品行业受疫情影响较大,但个别公司表现显著好于行业平均水平,在行业中的占比也在逐渐提升。随着经济的复苏,可选消费品行业

将会有更好表现。

沈建光则看好新基建领域。他表示,一方面,国家政策对新基建的支持力度较大;另一方面,新基建涉及传统业务线上升级所需要的配套基础设施,顺应了数字化革命的浪潮。对于近期市场关注度较高的大金融板块,江晖持保守态度。他认为,大金融板块的行业驱动因素不强,且券商股前期涨幅较大,获得较高回报的难度较大。沈建光则认为,现在许多大型金融企业越来越走向金融科技化,看好那些能为大金融板块提供好的金融服务模式的公司。

迈瑞医疗:创新实干走自主研发大道



□本报记者 齐金钊

29年前,在深圳蛇口,迈瑞医疗开始了筚路蓝缕的创业之路。从代理进口医疗器械销售,到自主研发的第一台监护仪面市;从获得第一笔95万元贷款,到如今坐拥近4000亿元市值;从实施低价策略的“跟随者”,到此次疫情“抗疫”医疗设备被全球高端客户争相抢购……一路走来,迈瑞医疗大步快走、步伐坚定,诠释了创新实干的深圳特区精神。

攻坚克难自主研发

今年,全球暴发新冠肺炎疫情,迈瑞医疗再次成为业界关注焦点。疫情发生以来,除了向国内紧急供应“抗疫”医疗设备外,迈瑞医疗的高端呼吸机、监护仪等设备远销欧美,获得大量订单。

“此次疫情中,我们的产品大量进入海内外高端客户群,中国制造收获了欧美发达国家的认可。”迈瑞医疗董事长李西廷表示,在全球“抗疫”的背景下,公司产品能够大量进入标准严苛的欧美医疗系统,是对公司近三十年不断自主研发的一次检验。事实上,如今在部分产品领域,公司产品性能已不输于进口品牌,甚至在信息化、智能化等产品创新领域更胜一筹。

迈瑞医疗的发展史,是深圳医疗产业发展的缩影。1991年,李西廷和搭档创立迈瑞,从代理进口医疗器械做起。“当时市面上几乎没有国产的高端医疗设备,核心技术都掌握在欧美跨国巨头公司手里,只能一步步摸索



图为迈瑞医疗深圳生产基地一角。

本报记者 齐金钊 摄

着干起。”李西廷介绍,创业初期,公司一度资金紧张,靠着当时深圳科技局提供的95万元贷款,研发人员攻克一道道技术难关,最终推出了公司第一款血氧饱和度监护仪,迈瑞也从此走上了自主研发的道路。

创业29年,迈瑞医疗的产品线已经涵盖监护仪、彩超、体外诊断等多个领域,成为国内业务规模最大、产品体系最丰富的医疗器械企业。如今,迈瑞医疗的产品及解决方案已应用于全球190多个国家和地区。在国内市场,公司产品覆盖中国近11万家医疗机构。在国际市场,公司已赢得美国、英国、德国、法国、意大利、西班牙等国家医疗机构的认可。

扎根深圳,迈向全球。2013年以来,迈瑞医疗连续4次登上全球知名的波士顿咨询“全球挑战者榜单”,成为医疗器械领域唯一的“全球挑战者”。

紧抓进口替代机遇

“深圳的模具、电子产品等产业链发达,

城市治理和企业管理规范化程度高,适合高端医疗器械行业的创新创业。”李西廷表示,深圳医疗器械行业起步早、底子厚,叠加国内外医疗健康产业的巨大需求,自己对行业未来充满信心。

李西廷表示,今年以来的全球疫情对国内医疗器械行业格局产生了深远影响。国产品牌在拥有核心技术、与进口设备临床效果一致的情况下,将拥有更多竞争机会。应不断推进公平、公正、透明的采购流程,让高品质、高性能的国产设备真正进入各大医院,促进进口替代再加速。

“高端医疗器械的国产替代之路还很长,对我们来说,机遇和挑战并存。”李西廷表示,如今,国内已经在监护设备、生化试剂等细分领域完成了进口替代,在血球、麻醉、呼吸、大型影像设备等领域实现了技术突破,但在超高端彩超、内窥镜等领域国内还未能完全掌握核心技术。

“我们给自己定位是在10年时间里做到全球前二十位,再用更长的时间做到全球前

十。”谈到未来战略目标,李西廷表示,随着人们对医疗健康的重视,国产医疗器械行业正迎来最好的发展时期。迈瑞将持续保证研发投入,不断增强全球研发实力,借鉴部分细分领域的成功替代经验,重点布局尚未实现替代的高端影像设备、体外诊断产品等,对核心技术持续攻坚克难,加速创新成果转化与落地,早日实现高端医疗装备自主可控。

布局九大研发中心

“深圳取得今天的成就,离不开人力资源、社会管理、科技企业支持等多方面的创新。产品创新做不好,财富不会长久。”回首与深圳特区一起走过的创业之路,李西廷表示,自己所理解的特区精神,最重要的一点就是创新。只有围绕市场需求不断进行产品创新研发,才能长久保持公司的竞争力。为此,迈瑞医疗近几年的研发投入占比均超10%。

李西廷介绍,经过近三十年的摸索实践,迈瑞医疗已搭建起独特的自主研发体系,基于全球配置资源进行研发创新。目前,迈瑞医疗在全球拥有八大研发中心,分别分布在深圳、南京、北京、西安、成都、硅谷等地。同时,今年6月份,迈瑞医疗在武汉光谷开建全球第九个研发中心——武汉研究院,拟创建约2000人规模团队,开启产学研一体化的新实践。

迈瑞医疗2019年年报显示,公司全年研发投入16.49亿元,研发人员占公司总人数的25.5%,研发投入绝对值三年连续攀升。

站在深圳特区成立40周年的节点上,李西廷表示,深圳未来应继续深耕高新技术产业发展,同时把高端人才的引进落到实处,从而为特区的未来注入源源不断的动力。他建议,希望医疗产业未来获得更加精准的引导和扶植,完善从基础研究到高精尖产品研发制造的全产业链体系。此外,还应在住房、医疗、教育、税收等方面继续推进精准的人才战略,把优秀的人才吸引来、留得住。

需求回暖 基建投资反弹可期

□本报记者 刘丽靓

“随着雨水天气影响渐弱,建材需求季节性好转是大概率事件,基建投资增速有望进一步提升。”业内人士认为,多地重大项目密集开工建设,钢铁、水泥、挖掘机等建材、建筑设备需求大增,未来数月基建投资增速有望稳步反弹。全年基建投资增速有望实现两位数增长。

建材需求明显回升

川财证券分析师许惠敏认为,随着华东地区梅雨天气结束,叠加基建项目赶工,近期建材需求端数据显著回升。比如,全国贸易商建筑钢材成交量回升至23万吨的旺季水平,全国水泥出货数据连续两周快速回升。再加上挖掘机、管桩订单等数据的印证,需求回升较为强劲。

国家统计局数据显示,1月至7月,基础设施投资同比下降1.0%,降幅比上半年收窄1.7个百分点。需求回暖在周期性行业表现得更为明显。Mysteel数据显示,截至8月7日,247家钢厂高炉开工率达91.41%,全国钢厂高炉开工率保持在近三年高位。同时,随着下游工程复工,水泥需求集中释放,价格上涨。数字水泥网数据显示,8月13日,长三角江地区水泥熟料价格再次上调,上调幅度为30元/吨。而8月以来,华东沿江熟料价格累计上调50元/吨。

此外,中国工程机械工业协会数据显示,7月共计销售各类挖掘机机械产品19110台,同比增长54.8%。

重大项目开工增多

建材需求回升除了传统旺季因素之外,还与多省市加速推进重大项目落地相关。

河南省发改委近日提出,争取“982”工程项目再开工1500个,2020年度中央投资项目、专项债券项目、抗疫特别国债项目11月底前全部开工。云南省近日公布2020年至2022年新基建项目表,涉及打造5G网络、发展物联网、发展人工智能应用支撑平台、建设区块链技术云平台等共计704个项目。四川省发改委近日表示,川渝两地近期推出共同实施的两批重大项目共31个,总投资约5563亿元。

中泰证券数据显,截至7月底,全国有26个省市公布了重点或重大项目建设计划,总投资计划规模约50万亿元,2020年度投资计划规模为10万亿元,较去年增加约1万亿元,基建投资仍是重点。从基建投资金额看,多数省份年度投资中有三成以上投向基建,其中新疆和广东占比最高,均超六成;从基建项目数量看,多数省份基建项目占年度项目比重超过三成,青海、新疆和湖南等均在五成以上。同时,各省年度投资计划增速与基建投资增速变化趋势较为一致。

全年料实现两位数增长

财信证券研究院副院长伍超明认为,下半年基建投资对稳增长的引领作用将显现。在项目储备充足和财政资金保障下,汛情过后基建投资将迎来快速反弹,全年有望实现两位数增长。

从资金端看,专项债对基建投资的撬动作用明显。财政部数据显示,截至7月底,新增专项债券发行22661亿元,完成全年计划的60.4%,年内尚余近1.5万亿元额度待用。专家预计,8月地方债将再迎发行高峰,规模或近万亿元。

中泰证券数据显示,地方专项债投向基建的比重明显上升,尤其在基建领域。截至7月28日,新增专项债投向基建的比重合计超六成,较2019年提升30多个百分点。其中,投向传统基建的比重超四成,投向新基建比重提升至21%,而2019年仅为3%。

政府和社会资本合作(PPP)支撑作用也逐渐显现。财政部数据显示,今年上半年,全国PPP综合信息平台项目管理库新入库项目达482个,投资额达7935亿元。上半年,全国各地净增PPP项目186个、投资额3819亿元。业内人士认为,PPP模式作为积极财政政策的重要抓手,不仅是推进新型基础设施和交通、水利等重大工程建设的重要支撑,更是推动新型城镇化和重大区域发展战略的重要保证。

三个“更加市场化”激发创业板新活力

(上接A01版)

发行节奏更加市场化

业内人士认为,创业板改革并试点注册制下,新股发行节奏更加市场化。

“注册制下,创业板新股发行上市节奏通过市场化方式决定,市场主体自主选择发行窗口,新股发行常态化。同时,再融资小额快速发行适用简易程序,交易所在2个工作日内受理,自受理之日起3个工作日内出具审核意见,极大地提高了上市公司的融资效率。”上述业内人士进一步表示。

值得注意的是,业内普遍认为,随着中国经济持续增长、居民收入稳定提升及机构投资者力量壮大,中国资本市场深度和广度已足够支撑注册制改革深入推进。

“从市场资金面看,公募基金、保险资金、养老金、企业年金等资金规模持续提升,取消合格境外机构投资者(QFII)投资额度限制及沪港通、深港通实施,海外投资者持续增加A股投资规模,A股各类投资主体日渐成熟、投资规模日益增长,将有力促进资本市场长期向好。创业板IPO数量短期或许有所波动,但对二级市场影响相对有限,反而因为优质标的增多,会持续吸引场外资金入市,进一步提升二级市场活跃度。”华泰联合证券董事总经理金巍峰称。

■ 深交所创业板改革解读专栏(9)

交易特别规定ABC(一)

- 《创业板交易特别规定》简称《交易特别规定》的适用范围是什么?如何理解《交易特别规定》与《深圳证券交易所交易规则(2020年修订)》(简称《交易规则》)等其他业务规则的关系?

创业板上市的全部股票(既包括创业板存量股票,也包括注册制下发行上市的股票)、存托凭证以及相关基金的交易适用《交易特别规定》。

《交易特别规定》集中规定创业板差异性交易机制安排,《交易特别规定》与《交易规则》不一致的,优先适用《交易特别规定》,《交易特别规定》未作规定的,适用《交易规则》及深交所其他相关规定。
- 创业板交易制度有哪些差异化安排?

交易制度改革主要有以下差异化安排:一是将创业板股票、相关基金涨跌幅限制比例由10%提高至20%;二是创业板新股上市前五个交易日不设涨跌幅限制,并设置价格稳定机制;三是创业板股票引入盘后定价交易方式,允许投资者在竞价交易收盘后,按照收盘价买卖股票;四是创业板注册制下发行上市股票自首个交易日起可作为两融标的;五是创业板股票在单笔申报数量100股及其整数倍的基础上,规定限价申报不超过30万股,市价申报不超过15万股;六是对创业板股票连续竞价期间限价申报设置上下2%的有效竞价范围;七是调整交易公开信息披露指标;八是新增创业板股票特殊标识等。请投资者予以关注。

- 《交易特别规定》何时施行?

自按照《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》发行上市的首只股票上市首日起施行。
- 创业板股票竞价交易的涨跌幅限制比例是多少?

首次公开发行上市的创业板股票,上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制;此后,创业板股票竞价交易的涨跌幅限制比例为20%。

中国证监会或深交所认定的创业板股票其他无涨跌幅限制情形,仅上市首日不设价格涨跌幅限制。

特别注意,《交易特别规定》实施前,创业板风险警示股票(ST、*ST股票)的价格涨

跌幅限制比例为5%。《交易特别规定》实施前已进入退市整理期,且实施时仍处于退市整理期的创业板股票,退市整理期间的价格涨跌幅限制比例为10%。《交易特别规定》实施后,创业板风险警示股票涨跌幅限制比例为20%。

5. 创业板股票大宗交易的成交价格范围如何确定?

创业板股票大宗交易的成交价格范围适用《交易规则》的相关规定。有价格涨跌幅限制股票的协议大宗交易的成交价格,在该股票当日涨跌幅限制价格范围内确定。无价格涨跌幅限制股票的协议大宗交易的成交价格,在前收盘价的上下30%之间确定。