



健中论道

关注中小企业直接融资新动向

企业从银行获得贷款属于间接融资,而发行债券和股票属于直接融资。今年春节后,股市产生了20%以上的升幅,加大直接融资的举措纷纷出台了。上周末,中办、国办联合发布《关于促进中小企业健康发展的指导意见》中,对直接融资做了一系列的新规定,此文件信息量巨大,值得投资者关注。

这几年来,为解决中小企业融资难、融资贵问题制定过许多措施,但此次提出的是“破解融资难融资贵问题”,用“破解”这词就说明了这是力度最大的一次政策措施。

怎么破解这个难题,文件很完整地阐述了接下来各种金融工具的运用,对未来中小企业和银行业的发展至关重要。文件至少传达了如下重要的信息:

首先,为中小企业量身定做的债券将大发展。文件中出现了许多债券的新名词,比如:大力发展高收益债券、私募债、双创专项债务融资工具、创业投资基金类债券、创新创业企业专项债券等产品,这些债券新品种都需要资本市场的钱来消化托盘的,接下来债券市场会好戏连台。

其次,新股发行速度会加快。文件提出“加快中小企业首发上市进度”,去年IPO通过率在45%左右,而2015年至2017年间,IPO平均通过率是90%,而今年短短的三个多月,IPO通过率已升至八成,接下来要加快速度,怎么加快法,拭目以待。

再次,可转债发行的节奏还会加快。文件中有一句“研究允许挂牌企业发行可转换公司债”,其实,这条措施似乎已经滞后了,现在沪深股市几乎天天发可转债,现在上市公司再融资的主要方式就是可转债。今年股市有行情,实际上今年可转债的行情同样也很大,今年一季度可转债的发行量超过去年全年,而且上市的可转债全部是正收益,这种现象只是投资公众没关注而已。在此次文件中还提到一句“完善创新创业可转债转股机制”,不是上市公司的企业债券怎么转成上市的股票?这倒是新鲜的事,不知接下来怎么操作。

值得关注的是,此次文件提高了各路机构对降准的预期。今年1月4日实行过一次降准,大型银行存准率降至14%,小型银行为12%,而文件提出“进一步落实普惠金融定向降准政策”,这句话说明已经有方案,接下来只是落实而已,字里行间可以透视,上半年再次降准概率较大,这对股市是一个潜在的利好。

此次文件不仅规格高,而且专业性很强,如果将文件中涉及金融业务的名词归纳一下,可以编一本词典,这些新的金融业务的开展,将对金融行业是一个很大的挑战,同时对资本市场而言,也面临着新的题材降临。总之,归纳起来,一个健康稳定向上的资本市场,是中小企业稳定健康发展的重要基础,只有股市稳步向上,保持一定的活力和韧性,才能使中小企业有一个融资的平台,股市兴,则企业兴。所以,笔者认为,今年股市还有得走了,翻山越岭,一波比一波高,每一波过后的回调,依然是投资者上车的机会。

应健中

本版观点仅供参考



文兴说市

“一图跌停”与“一言涨停”

本周五股市出现了“一图跌停”的现象,说明一张图片假如处理不好,就会造成某家上市公司股价的暴跌。现在随着事态演变,这家A股上市公司一夜之间变成过街老鼠,有点像之前的长生生物,不过后者已经从A股退市了。4月12日上午视觉中国跌停板封单超44万手,折合市值超过11亿元,相比前一天其市值凭空蒸发了20亿。

凭空蒸发与“一图跌停”,太突然了,好在如今A股交易制度是有涨跌幅度限制,假如也像港股或美股那样没有涨跌幅度限制,不知道这“一图跌停”价值几何了。

“一图跌停”或“一言涨停”这类现象不仅今年的股市已经屡屡出现,历史上也曾有“蒜你狠”、“豆你玩”、“抢食盐”等现象。回顾股市上的主题炒作热潮,有柔性屏幕、非瘟猪肉、自主可控、边缘计算,华为汽车、安可概念、超级真菌、透明工厂和持续时间较长的工业大麻等,股市的炒主题和炒概念并不是中国股市独有的现象,纵观世界股市,主题及概念都有炒作现象存在。当年互联网起步阶段,股市对触网股票也是“一网情深”,多少上市公司无中生有变成互联网公司,股民也经历了“说你有你就有”的概念炒作阶段,如今回头看几乎当年互联网概念股票都没有从事互联网行业,但是中国互联网产业确实是从那时起步的,也出现了极其罕见的互联网投资热潮,把中国经济快速推入网络时代。

与历史相比,笔者认为今年被股市热钱追捧的两个热点工业大麻和氢能源极有可能类似当年互联网热潮那样成为两大行业商业化元年。

工业大麻在A股公司中,顺灞股份最先公告涉“麻”。1月16日晚间,顺灞股份发布公告称,其全资子公司云南绿新生物药业有限公司(下称云南绿新)收到曲靖市公安局沾益分局关于对云南绿新加工大麻花叶项目申请的批复。工业大麻概念由顺灞股份的一纸公告开始进入投资者视线。其后在1月17日至1月25日期间,顺灞股份连续收获7个涨停。1月23日,深交所曾下发问询函,要求顺灞股份对开展大麻花叶项目进行说明。不过股市中大麻概念已经不是少数一只股票而是一批。也有媒体看到种植季到了直接跑到地里报道相关信息。这样的关切让笔者回想当初的网络概念的热炒时代。

氢能源产业链投资也是极为相似。值得关注的关注的是氢能源而不是燃料电池。氢能源这个行业不仅包含后端的燃料电池及应用领域(包含整车、叉车、轨道、轮船等交通领域以及储能等),更为重要的是包含前端的制氢、储氢、运氢、加氢等环节。

氢能源更重要的意义是在能源端打通可再生能源和传统化石能源的通道,增加能源来源的多样化。国内不少地方政府也出台了氢能产业规划,拓展氢能在交通领域、供电供热领域的应用。我国地大物博,氢气来源广泛,各地根据当地资源禀赋可布局前端制氢环节。

3月15日“推动加氢站建设”首次写入《政府工作报告》。3月26日四部委发布2019年新能源汽车补贴政策,3月28日:李克强总理在博鳌亚洲论坛中指出“加快发展人工智能、自动驾驶、氢能源等新兴产业”

两个行业也许就是今年值得期待的产业。

文兴



投资者宜冷静与清醒

东方通信股票这阵子很受人关注,投资者若从2018年10月的最低价3.7元开始投入10万元,到2019年3月8日最高价41.88元的时候卖出,5个月左右上涨了整整11倍多,10万元涨到110万元,多出了100万元。

贵州茅台目前900多元价格,按照11倍的涨幅倒推,起点是5年前的2014年1月,彼时是2015年大牛市的起点。可见,贵州茅台涨11倍花了5年,东方通信涨11倍才花了5个月,从这个角度看,高下立见。东方通信比贵州茅台牛!

我们把贵州茅台从上涨11倍的起点再往前倒推5年,到2009年1月,彼时股价约35元左右,即贵州茅台本轮5年11倍的上涨之前的5年,贵州茅台收获了另一个约1.5倍的上涨。可见,贵州茅台是在上涨的基础上再上涨的。

看看东方通信,从11倍涨幅的起点2018年10月再往前倒推5个月,大约跌了40%。公平起见,也往前倒推5年到2013年的10月,则是5年跌了30%。可见,东方通信是从大跌之后的基础上上涨的。

再从公平起见,从本周按同样多的时间段倒推5年和10年。贵州茅台过去5年涨了8倍,过去10年涨了19倍。东方通信过去5年涨了2.7倍,过去10年涨了8倍。从长期持股的角度看,贵州茅台的效率是东方通信的两倍有多。

我们对比的目的当然是总结经验,寻找规律,以期未来可以买到像贵州茅台或东方通信一样的大牛股。

贵州茅台的特征是:毛利率高,ROE高,现金流充分,PE合理,历年盈利增长稳定,分红率高。按照这样的特征,在A股里面可以找到一群类似的股票,如五粮液、格力电器、美的集团、伊利股份、海天味业、双汇发展,这些都是市场上耳熟能详的白马股,我们买到他们的可能性是100%。从这些股票大约可以推导出业绩好股价就好的普遍性结论。

东方通信的特征是:利润微薄且不稳定,ROE低,现金流不充裕,主营分散且毛利不高,PE较高。在本轮上涨之前,股价复权后几乎十几年没有增长。按照这样的特征去找股票,也很多,而且大都是近几年大跌超过50%的股票。要买到这样的股票也很容易,但是要买到可以突然大涨的概率太低,低于三千分之一。这样的经验没法复制和推广,这样的孤例不能推导出股票上涨与业绩无关的普遍性结论。

更重要的是它们的未来是什么?高盛上调贵州茅台目标价至1016元,中信证券上调贵州茅台目标价至1000元,招商证券预计贵州茅台2019-2021年EPS为33.40元、38.12元和42.30元,利润平稳增长,股价有望再创新高。东方通信2018年营收同比降1.33%,扣非净利同比

下降26%,近期也搜索不到关于东方通信的研报。东方通信为什么大涨?市场一头雾水,上市公司自己也不清楚,以至于大股东宣布减持股份。

其实过去也有类似东方通信这样的故事。2017年底贵州燃气上市遭到爆炒,然后从2018年3月到现在一年多处于下跌通道,本次市场普遍大涨,它也反弹有限。成飞集成分别在2010年和2014年遭到爆炒,但是现在公司变成了ST股。东方通信日前PE300多倍,PB12倍,ROE4.14%,业绩还在下滑,从财务数据看确实价格虚高。

所以,虽然都涨了11倍,但是贵州茅台的未来是还可以涨多少的问题,东方通信的未来恐怕是不能站稳的问题。希望投资者不要被眼花缭乱的表象所迷,保持冷静的心态,也能多一份清醒。毛彩华

上海和韵2019春季拍卖会公告 — 华玉千年

本场拍卖会设立两个专场共有标的233件(套)。其中包括古代玉器与新疆和田籽玉原石。玉器收藏历史悠久从古朴神秘,精美典雅的古玉到当下的和田籽玉原石都展现了我国源远流长、绚丽辉煌的玉文化。

预展时间:2019年4月26日-27日 9:00-17:00
拍卖时间:2019年4月28日 13:00开槌
展/拍地址:延安饭店二楼兴会厅
上海市静安区延安中路1111号

联系方式:李女士15821833066
竞买人须持本人有效证件办理登记手续领取竞买号牌,并支付保证金人民币壹拾万元整。
查阅电子图录请关注微信公众号。

广告

上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告

2019年4月钟表拍卖会

受社会委托,本公司定于2019年4月21日(星期日)举行钟表拍卖会,共198件拍品。

主要拍品:百达翡丽、江诗丹顿、爱彼、积家、万国、宝玑、劳力士、欧米茄等世界名表、古董怀表及古董座钟、茅台酒等悉数开拍。(拍品图录详见本公司网站)

拍卖时间:2019年4月21日(星期日) 13:30

预展时间:2019年4月18日-4月20日 9:00-17:00
拍卖、预展地点:上海市四川北路73号(近天潼路)
咨询电话:(021)63064336, 63077777转208、410、301
注意事项:竞买人凭有效身份证件于拍卖前交付保证金10000元,办理登记手续、领取号牌后方可参加竞拍。
本公司常年受理执法部门、各级政府机关及各大集团公司纪要上交的公务礼品拍卖业务,免费上门鉴定、估价。

受理部门:名表部(本公司303室) 联系人:陶先生、王小姐、倪先生 联系电话:63064336, 63077777转208、410、301

欢迎广大关注本公司 微信拍卖平台 “海上艺墟”

口腔溃瘍口臭 有治了

美阴口香合剂 已到货

主治:口臭、口腔溃瘍、口干、口苦、牙龈肿痛、肠燥便秘、胃灼热痛等。

功能主治:中医:清胃泻火、滋阴生津,行气清积。用于胃热口臭、阴虚郁热上蒸所致口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。苗医:汗湿曲勒、咽喉灼热:洛项、米罗拉米,干郎比欧洞,劳力吉,蒙丢。

全市各大药房有售 电话:62041665

批文文号:国药准字Z20025095,生产厂家:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用。【禁忌】:尚不明确。【不良反应】:偶见皮肤刺激如烧灼感或过敏反应如皮疹、痒痒等。黔药广审(文)第2018080126号,已备案2018年9月10日。

销售价格:[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,茶陵路216号,[长宁]:玉屏南路152号得一堂药房,[普陀]:曹杨路673号及复美各药房,[浦东]:海阳路622号,养和堂各药房,[惠南镇]城东路268号,[杨浦]:长海路349号,[宝山]:牡丹江路各药店,友谊路223号,[闵行]:江川路242号,莘朱路152号,[松江]:沪亭北路758号余天成各药店,[嘉定]:沙霞路83号,[金山]:恒德药店各药房,[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。广告

灰指甲

品牌推荐中 复方聚维酮碘搽剂

用心治灰甲,对抗真菌,有信心! 按疗程使用,灰了指甲,不灰心!

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

批文文号:国药准字H52020539,生产厂家:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用。【禁忌】:尚不明确。【不良反应】:偶见皮肤刺激如烧灼感或过敏反应如皮疹、痒痒等。黔药广审(文)第2018080126号,已备案2018年9月10日。