

新民财经

本报经济部主编 | 总第 102 期 | 2020 年 8 月 15 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjb@xmwb.com.cn

八月末行情新看点: 创业板升级



健中论道

到本周为止,注册制下新版创业板已经发行了 18 个新股,按新股发行排片表披露,8 月 21 日还有 2 个发行,届时首批新版创业板集结完毕,到八月末首批登台亮相的概率较大。



图 IC

一项新的改革制度亮相总要有仪式感,有了首批的仪式感后,接下来也就常态化上市了,无所谓第二批的。8 月末行情,最大的看点就是创业板的升级了,如下几点值得关注:

■ 看点一:放宽涨跌停板的公司数量大扩容将对市场产生重大影响。随着注册制下的新版创业板登台亮相,整个创业板股票的交易机制快速接轨,新版、老版创业板公司近千家与科创板股票都要实行涨跌停 20% 的交易机制,沪深近三成公司实行这个制度,市场由此将热闹非凡。个股行情参差不齐,会涨的涨得更加疯狂,会跌的也将一次跌个够,市场的活跃度将空前增强,这个现象将对市场产生怎样

的影响将拭目以待,投资者对这种交易机制的变化要快速地适应。

■ 看点二:高价发行模式将成为常态并且也已经为市场所接受。从 18 家已发行的新版创业板来看,发行市盈率最高的 45 倍,最低的 19 倍,也就是说新版创业板跟老版比,打破了发行市盈率不超过 23 倍的桎梏,这对于融资者来说是最大受益者,可比老版创业板多筹到资金,注册制下的创业板比现在还实行 23 倍市盈率的主板、中小板,应该说松绑了,但跟科创板比,这种松绑的程度似乎还小了点。科创板的公司不仅发行市盈率放得更宽,还有没有发行市盈率显示,而用“U”代码特别标示的个股,标示这家公司还没有盈利,而同样处于注册制背景下的创

业板,似乎还没有一家公司享受到这个待遇,接下来创业板的发行市盈率走向是一个很重要的看点。

■ 看点三:新股二级市场获利空间有递减的迹象。现行的新股依然是紧缺资源,万分之几的中签率给管理层一个明白无误的信号是此时不抓紧发行更待何时。新股不败的纪录始终未能改变,区区中一签 500 股,获利的上限不断被刷新,赚 10 万、20 万被市场称为“大肉签”,康希诺上市市场期盼的是创下 30 万盈利的纪录。本周值得关注的是,这种奇迹没能出现,不过中签者还是应该感恩,康希诺中一签 30 万元的期望值落空,但 10 万元盈利还是很稳当的,那也相当不错的呢,万分之三点三的中签率也就意味着 1 万人中有 9967 个人没有赚 10

万元的机会,所以要知足吧。但有些新股就没有那么幸运,本周上市的科创板凯赛生物 688065,此股发行价 133.45 元,发行市盈率 120 倍,中签率也只有万分之三点五,如今的价格在发行价上挣扎,会否破发,值得拭目以待。接下来科创板和创业板高价发行批量扩大,可以预料新股收益递减是一个趋势。

市场的上下空间被不断打开,大家对震荡模式要逐渐习惯,市场大跌中,别担心市场会打趴下,这不符合市场的基调,市场拉高也不要太得意,这市场还会大幅回撤的,这样的市道符合有活力、有韧性的基调,跟着股市去冲浪,当下真是做差价的好机会。

应健中

抓住预期中的热点



文兴说市

经常留意他人和群体的预期,这是判断趋势的基础工作。对一项事物演变都会有各类预期,当预期实现之际人们是失望、失落还是惊喜、喜出望外,这种预期差就是分析产生价值的一刻。因此,掌握对预期的判别方法十分有价值,也能给你带来投资回报。

先说说几天前北京暴雨预告这件事情,看看预期是如何影响人们生活的。

北京市气象台 2020 年 8 月 11 日 17 时 40 分发布暴雨黄色预警信号:预计 12 日 08 时至 13 日 08 时,将出现大雨到暴雨天气,局地大暴雨,山区及浅山区可能出现强降水诱发的中小河流洪水、山洪、地质灾害等次生灾害,城市低洼地区可能出现积水。据此有关部门发布重要提示:倡议 12 日各单位实行弹性工作制、居家办公,建议市民减少出行,停放车辆

注意安全,避免到山区、景区、河边和危险地带,建议全市在建工地停止施工。由于这类提示很少见到,而且提前一天预告,不仅北京市民关心,连身居上海的笔者也关心:这是一场多大的暴雨啊。

12 日当天,北京这雨也真的是让人操碎了心。尤其在网络上,北京的朋友不断在互通信息,看看这预报中的雨究竟长啥样,又会怎样淹了大地?但是那天中午之前下的雨肯定没有人会满意,预期差很大;到了傍晚终于下起了瓢泼大雨。假如这件事发生在证券市场,“下暴雨”的这只股票在当天的走势一定会暴涨暴跌。

如果要说到最大的预期差,在中国就是两样东西:能源与粮食。即能源安全与粮食安全。能源安全笔者以后专题撰文,今天只说粮食安全。

我国已经连续 5 年粮食生产

稳定在 1.3 万亿斤以上,目前看我们的粮食库存比较充足。今年的夏粮也实现了丰收,创历史新高,夏粮产量比上年增长 0.9%。笔者观察以中国的人口和耕地面积,中国不可能让主粮和大豆同时自给自足。因此中国的策略是:主粮一定要自给自足,大豆可以靠进口。这是因为中国可耕地有限,主粮与大豆存在争地矛盾,以东北大豆种植区为例,一亩地主粮的产量是大豆的三倍。如果要实现大豆自足,每年就会有 1 亿多吨粮食的缺口,这是很恐怖的事情。国家储备粮制度保证了主粮价格的稳定,这是具有战略意义的保障体系。

针对预期的猪肉价格高企,国务院办公厅 8 月 12 日印发了《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提到推进扩大油脂油料、肉类、乳品市场准入,促进进口,保障市

场供应。国务院发文力促肉类进口,意义非同小可。笔者认为进口肉没有安全问题,中国非常需要进口肉,进口肉会越来越多。这是由于需求,即城镇化水平与消费升级,决定了中国百姓对肉类这一优质蛋白来源的需求还将持续增长。而且由于土地、粮食、技术等因素限制,国内肉类生产增长速度根本无法满足百姓肉类消费日益增长的需求。这里就看到了政府解决预期差的做法,国内国外统一布局,妥善解决百姓吃肉的问题。提前布局、未雨绸缪,不能等到最缺肉的时候再行动。

我们再看一段时间来股市上围绕吃的话题形成的概念板块,上涨十分明显,这里就存在市场预期。我们除了不浪费粮食还要安排好吃的事情,回顾历史,看看粮食、大豆、豆粕价格变动,都关乎着我们的吃。明白大众的需求和市场的预期,解决预期差,也给证券市场提供了很多的投资机会。

文兴

财 看门道

看清东方通信的起落

2018 年 10 月到 2019 年 3 月,A 股以 5G 为概率炒作股票东方通信。东方通信股票从 2018 年 10 月的最低价 3.7 元涨到 2019 年 3 月 8 日最高价 41.88 元,5 个月左右上涨了整整 11 倍多,投资 10 万元涨到 110 万,多出了 100 万。而同期 A 股股王贵州茅台涨幅只有 15% 左右。

笔者 2019 年 4 月 13 日在本报文章《投资者宜冷静与清醒》中把东方通信和贵州茅台的历史涨幅进行了对比。文章指出,从当时按同样多的时间段倒推 5 年和 10 年统计,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,贵州茅台的效率是东方通信的两倍有多。

文章最后指出,虽然都涨了 10 多倍,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。

本周就是一年零四个月前所说的“未来”之一。截至 2020 年 8 月 13 日,贵州茅台涨 83%,东方通信跌幅 45%。如果再从今天这个位置往前倒推 10 年,则贵州茅台增长了 43 倍,而东方通信增长了 3.35 倍,年化分别为 45% 和 13% 左右。

看过去 10 年的年化收益,贵州茅台堪称奇迹,而东方通信也不算差。但是有一群投资者 2019 年 3 月 8 日 41.88 买入东方通信之后,到现在套住了 62%,加上之后一路买入一路套的,堪称留给市场一地鸡毛。

而且东方通信解套恐怕将是遥遥无期的。东方通信 2018 年和 2019 年利润均为个位数增长,2020 年第一季度则下跌 72%,扣非利润为亏损 4600 万,5G 题材没有给公司贡献利润,反而每况日下。即使 2020 年全年保持 2019 年的利润水平,市盈率也达到 150 倍。根据股市均值回归的万有引力,股价继续向下是大概率事件,投资者不是解套的问题,而是要考虑是否面临下一个 62% 跌幅的风险。

笔者要再次拿东方通信出来分析,是因为近期市场又出现了当年用 5G 题材炒东方通信一样的现象。某军工概念股,目前亏损,最近几个月涨了 3 倍。该股过去经历过数次这样的情形。从 2010 年 11 月的 49 元跌到 2012 年 11 月的 9 元,跌幅达 80%,2015 年 5 月涨回 53.81 元,然后跌至 2018 年的最低 7.47 元,跌幅又达到 86%。现在该股又炒回了 40 元以上。从近期的换手率看,投资者参与的热情很高,投资有风险,笔者不能劝说投资者不买这个股票,但是希望投资者可以高位盈利出局,而不要等到下一个 80% 的跌幅了。

股市题材包罗万象层出不穷,但是价值和价格规律不变。没有业绩支撑的股价上涨是不能持续的,经常会从终点回到起点。再次提醒投资者不要被眼花缭乱的表象所迷,保持一份冷静和清醒。

毛彩华