# 北交所题材或是下一波热点

这几天,券商抓紧时间发展客户,动员符合条件的投资者快点进行北交所开户,券商的服务已经到了7×24小时全天候开放端口,你只要动动手指,就把入场券拿了。

北交所开户门槛的降低是一个很重要的看点,原先精选层门槛100万元,现在降至50万,从数值上看与科创板接轨,原先创新层150万元,现在降为100万元,原先已经在精选层开户的老投资者,自动奉送创新层入场券,连开户都免了。最新数据显示,目前我国开户股民达1.9亿人,持股市值50万元以下达97%,如果不继续降低门槛,最终开户数约600万人吧,要做大北交所,门槛是很重要的,当然只能循序渐进的发展。

北交所可能引发的热点是新股的发行方式的变化,发了一年多的新三板精选层新股用的是资金申购,那么北交所开业后是不是还会继续资金申购,答案应该是肯定的,因为现在的精选层是小众市场,而未来开业的北交所,由于投资者都是新入市的,一开始手中没有北交所上市股票的市值,市值申购无法操作,那只能用资金来申购,更应该注意的是,精选层资金申购的方法是按比例配售,而不是现在那种500股、1000股给一个编号,然后摇号中签,所以接下来北交所开张之后,这种独特的发行方式会吸引大量资金进入北交所。

从今年第四季度开始到明年,北交所的题材将使市场热点转向小盘股。从已经上市的精选层66家公司来看,都是名不见经传的小公司,现在管理层开始重点扶持那些"专、精、特、新"公司,这些公司都是在一个细分领域中性价比优异的公司,而此类公司在新三板市场中很多,对这些企业重点扶持,做些锦上添花的帮助,也许未来会出现一批伟大的公司。所以北交所开业之后这批公司会非常活跃,由于来自新三板的公司类别细分更为繁多,经营业绩更加参差不齐,加上北交所上市股票上下30%的涨跌停震荡空间,个股走势将会分化得更厉害。

到本周为止,沪深股市已经连续46个交易日成交量超过1万亿元了,之所以每天有那么大的量堆在那儿,高频率来回做差价的量化交易作了很大的贡献,之所以量化交易能够形成气候,主要还是得益于个股的流动性好。而接下来北交所股票都是小盘股,小盘股最大的问题就是流动性较差,从近一年来66个精选层股票的交易情况可见端倪,都是小打小闹的活,筹码多点就压在手中出不去了,这个特点是接下来热衷于做北交所乃至中小板创新层股票的投资者也需要关注的。

前年市场重心在科创板,去年是创业板,一波波热点炒下来后,接下来轮到北交所了,市场的玩法将为之逐渐改变。下周只有四个交易日,在国庆长假前,投资者可以调整一下自己的仓位,现在半仓相对比较主动,对北交所题材可以提前做好准备:其一,有条件开户的尽量快点开户,兵马未动、粮草先行;其二,准备好资金积极参与北交所的新股申购,与以往比,精选层一年来的申购收益率只是比资金做回购略高一点,但这一块也是稳定收益;其三,资金跟着热点走,跟着主力走,可以相信,未来北交所题材还是能带来收益的。

**应健中**

# 秋分时节看公告

> 半年报刚刚过去,三季报又将随之而来。
> 就像还没有好好与夏天告别,秋天又要来了。
> 还是那个人们期待的金秋吗?

9月23日是秋分日,上海却在这个代表着由夏季向秋季过渡的节气里,迎来了高温。这天35.1℃,是上海自新中国成立以来的最热"秋分"日。那么,股市热吗?不能说不热,每天都在刷新连续交易金额上万亿的纪录。把上证指数做一根K线,目前指数几乎与年初一样,长长的上影线让人哭笑不得,涨过,到过3731点,年内震荡空间300点,说股市大盘就在横盘基本也成立。有量又是横盘,那应该就是交易型选手纵横驰骋的疆场了吧,看看基本也成立。震荡的幅度开始有所加大,不过现在市场的热点效应并不是特别明显。一个板块无法出现持续性的行情,这样不利于市场氛围的形成。我们知道股市只有在一个热点板块的持续烘托之下,才有可能走出真正意义上的大行情。

近日五矿稀土突然发布了一条关键性的公告,其公告大致内容是:中国铝业集团、中国五矿集团等正在筹划对相关稀土资产进行战略性重组。估计马上就会引发相关话题在股市的表现,会不会持续发展呢?很难下定论!反倒是五矿稀土的年内股价出现了较大的上涨,其累计涨幅曾达255%,大大优于同期沪深指数。

看上市公司的公告也是有讲究的,有的公告无疑就是转折的冲锋号!最简单的一个例子就是石基信息。9月16日晚上,石基信息披露:公司全资子公司与六洲酒店股份有限公司签订《MASTER SERVICES AGREEMENT》,约定石基美国将为洲际酒店集团旗下酒店以SaaS服务的方式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统Shiji Enterprise Platform,这是一套将替换部分现有酒店信息管理系统的新一代解决方案。这个公告信息出来后,一批证券公司迅速调高对其的评级,公司股价也一举从萎靡不振中改观,到笔者撰写文章时已经收获四个涨停!也是在秋分的那一天,石基信息发布投资者关系活动记录表,公司于2021年9月17日接受7家机构单位调研,机构类型为其他、基金公司、证券公司、阳光私募机构。公司回答提问时说:签署MSA意味着我们进入客户全球采购清单,之后各单体酒店的采购都会在这个清单内进行选择。经过多年准备,在国际化业务方面,公司海外团队超过千人,覆盖20多个子公司,已基本建成服务于全球的研发、销售和服务网络体系。

从以上的公开信息,我们可以推出一个结论:公司业绩增长曲线即将开启。全球酒店IT集中度相对较高,而云技术的发展成为公司弯道超车的有效窗口。目前,公司已形成较为完善的云产品线,在大数据应用服务、酒店餐饮管理系统、后台系统、酒店前台管理系统等方面均取得了阶段性成果及国际领先地位。考虑到公司与半岛、洲际等国际著名酒店集团的合作协议接连落地,以及全球疫情有望逐步稳定,这些都将有利于公司国际化及平台化战略的发展。

这个秋分,值得回味。

**文 兴**

本版观点仅供参考

# 等待市场价值回归

财 看门道

在一波又一波喧闹之后,本周A股市场开始向价值回归,其中一个表现就是有业绩支持的股票出现反弹。

市场往往在高潮中进行热点切换。去年的抱团股,在今年一季度冲顶之后,大家才发现另一拨资金早已布局顺周期;当顺周期炒上天之后,各种新能源新材料新科技开始吹泡泡,而且吹到那些坚守价值的人(包括基金经理)开始动摇并转向接力吹泡泡。这时,真正盈利的机会又在那些被弃置半年多且腰斩的价值型股票上浮现出来。从前几周本专栏提及的以国资央企为首的房地产龙头,到本周消费板块中的白酒和医美,都在印证以上的观点。

我们经常见到各种的基金排名,但有没有想过,那是基金公司营销的需要。而作为个人投资者,你只需要对自己负责即可。

体育比赛里,赛跑的运动员不会看旁边那位选手离自己有多远,只管向着自己的目标冲刺。投资市场中,我们如果不是关注自己选的标的有多大的潜力,而是去时刻提防是否会被套住、何时才能解套……这就已经变形了。我曾在文章中讲过,我们投资股票是为了收益,而不是为了解套。只有这样,你才不会介意被"套",你才会坦然地接受:买了股票被暂时套住其实是投资过程的必由之路。

今年市场风格变化极快,想要每个热点都抓住是不可能的,而且是根本不可能!那么,需要我们有所取舍。顺周期、新能源车、光伏、半导体……一浪接一浪,大浪中套小浪,任凭你多么经典的数浪方法也数不过来。要想不被浪冲走,只有用"笨办法",要么坚守一两个自己相对熟悉的板块轮"炒",要么买多几个票做到足够分散,"踏准节奏"的难度,在今年达到空前。

新概念层出不穷,但大家不要忘记了,这是一个资本游戏。游戏里会有很多障眼法,让你乖乖缴械投降(这就是所谓"割韭菜")。但是无论怎么天花乱坠,最终需要有一个东西作为试金石、照妖镜,那个东西叫业绩!

如果你看不懂那些新科技新玩意,有两个办法,第一个,实在想参与,找对应的ETF,省去很多烧脑的时间;第二个,放弃,回归到投资的本原,找回那些业绩好的、成长性不错的公司,哪怕他们暂时"失宠",但市场最终还是会恢复理性。

**黎婉仪**

# 看恒大事件如何演变

财 投资观

近期,恒大被推向风口浪尖,导火索是恒大财富(理财产品)无法兑付到期利息,引发一系列争议。中秋节,一封许家印写给恒大全体员工的"家书"曝光。在信中,许家印表示,坚信恒大一定能尽快走出至暗时刻,加快推进全面复工复产,实现"保交楼"目标,向购房者、投资者、合作伙伴和金融机构交出一份敢担当、负责任的答卷。

银行有息负债、供应商应付账款、合作伙伴承兑汇票等等,每一项都是天文数字,都是恒大现阶段无法承受之重。这时很多人会问,恒大如果倒了,我买的恒大房怎么办?

首先,从法律意义上,"倒了"一般理解为"破产清算"或"破产重整"。

重整仍有挽救希望,重点不在"破",而在"立";但清算是严重资不抵债挽救希望渺茫,重点是算一算有多少财产,债权人看怎么分。 重整的主要目的在于维护公司事业,恢复经营能力,避免破产,而清算主要是为了弥补债权人的经济损失。

重整一般都需制定重整计划(例如引入战略投资者、改善经营方案等计划),重整计划经法院批准后,对所有债权人、债务人均具备法律效力;清算无须法定计划,一般按照法定程序进行破产宣告,对企业所有债权债务进行资产盘点后,采取变价和分配的方式予以清算。

简而言之,"重整"还能抢救,"清算"没救了。

从国家层面,为维护社会稳定和经济稳定,更倾向于重整。从商业运营层面,也倾向于重整,大家给个机会,企业还能活下去。而考量重整还是清算最重要的因素就是持续经营的必要性和可能性。显而易见,为了社会稳定,恒大持续经营下去更有必要,而且也有持续经营的可能性。

海航就是教科书般的案例,如此庞大的企业,被依法裁定破产重整。2021年9月13日最新消息是,海航已引入辽宁方大集团和海南省发展控股有限公司作为战略投资者。但海航重整对于普通市民的影响跟恒大不太一样,受海航重整影响的普通人比较少,而恒大却实实在在地影响到了民生,住房民生。

那么,我们推演一下,恒大事件将如何演变?或许既会四处筹集资金,包括变卖资产、降价销售、低息贷款、引入战略投资者,也会将部分楼盘的开发建设权利整体转让给续建者,有可能你买的楼盘开始姓恒大,后来姓了融创或碧桂园甚至是某个小开发商。如果恒大将部分楼盘开发建设权利转让给第三人,购房人的权利能够得到保障吗?此时,续建者受让了权利也应当承担相应义务,恒大对购房人承担什么义务,续建者就应对购房人承担什么义务。9月,许家印携各区域负责人签订《保交楼》军令状,因为楼盘顺利交付关系到千千万万个普通购房人的生活,顺利交付才能保障恒大有继续存活的可能性。

无论今后恒大走向如何,近2万亿的债务危机,已经够格写到企业经营和工商管理的教科书里了。

**苏 蔓**

口臭 味干口苦
可用 养明口香合剂
主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。
功能主治:中医:清胃泻火,滋阴生津,行气消积。用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致的口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。 OTC 甲类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字Z20025095,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或在药师指导下购买和使用,[禁忌].[不良反应]:尚不明确,黔药广审(文)第221208-00184号

灰指甲
可用 伊甲® YIJIA 复方聚维酮碘搽剂
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。
OTC 乙类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字H52020539,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司,请按药品说明书或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、瘙痒等,黔药广审(文)第221208-00180号

销售地址:[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]:长宁之路265号得一各药房,[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]人民东路2626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]:南桥路589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