

新民财经

本报经济部主编 | 总第 162 期 | 2021 年 11 月 13 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

北交所将迈出里程碑式第一步 挂牌交易公司具有明显估值优势



健中论道

本周北交所宣布,10 家已经完成 IPO 的精选层公司下周一在北交所上市,同时 71 家已经在精选层挂牌的公司平移至北交所上市,这意味着北交所正式开业,下周一的开盘具有里程碑意义,在未来股市万里长征中北交所迈出了第一步。

就当下市场结构而言,北交所挂牌交易的公司具有明显的估值优势,这种优势表现在如下几个方面:

首先,北交所的一级市场具有估值优势。从一级市场来看,同样是小型股票,对照当下科创板和创业板的小盘股,北交所股票发行市盈率低于科创板和创业板,一年多来,精选层发行了 82 个股票,发行市盈率最高的也就四十多倍,而

下的创业板,五六十倍发行市盈率比比皆是,科创板更宽松,带 U 的公司即亏损企业照样上市不误,所以同样 IPO,北交所显得更为便宜。而从发行价来看,到现在为止精选层发行价最高的也就 48 元,大多数在 10 来元,而创业板最高发行价到过 700 多元。另外从发行方式来看,精选层的资金申购的中签率明显高于沪深市场用市值申购的中签率,由于北交所一级市场采用了按比例配售的方式,并且申购配售最低降到 100 股,这个制度设计也有利于吸收资金的介入,所以,在一级市场上北交所的优势显而易见。

其次,在二级市场上北交所当下挂牌公司的股价也具有估值上的优势。已经挂牌的 71 家公司上市之后股价也炒了几波,但由于原先的股价基数较低,在宣布北交所成立之前挂牌的 66 家精选层股票,当时上市之初有三成股票跌破

发行价,即便现在还有 10 来家公司股价在发行价附近盘旋,所以二级市场上,接下来北交所挂牌后个股与沪深市场比较明显会形成一个估值的洼地,任何一个市场短线都会有波动,但长线趋势总是向上的,所以从出发的原点介入,长线回报应该是毫无疑问的。

再次,沪、深、京三市将展开资金博弈,京市的估值优势将凸显。就当下岁尾市场而言,沪深市场的日成交量进入了万亿元时代,市场无论是大涨还是大跌,两市的成交量都在 1 万亿元之上,过往的那种量缩和量增对市场格局影响的分析显得有点黯然失色,反正涨万亿,跌也万亿,也没见市场主力撤离,这样的市场格局是过往市场中没有见过的。个股的涨跌与大盘的涨跌相关度越来越弱。本周三大盘大跌,但涨停板个股多达 62 个,且其中有 25 个涨幅超 10%,而当日收盘跌停个股只有 2 个,反之股市

大涨也一样,会涨的股票隔三差五地轮番表演,不会涨的股票总是趴着,不知猴年马月才能轮到上场,市场的热点始终在科技股、新股和次新股,尽管市场有 4500 多个股票,弹性好值得参与的股票实际上还不到一半,而北交所的介入将吸引资金流向这个洼地。

下周起,中国股市多了一个标杆,也多了一个里程碑。对投资者而言,面对的是同一个交易界面的不同类别股票,就像当下在投资者的账户系统中已经模糊了深沪两市,投资者甚至搞不清自己持有的股票是沪市还是深市的,同样道理,接下来一个界面一个账户上下单操作,沪、深、京三市估值差异会逐渐拉近,我们面对的实际上是同一个市场,那就是:中国股市!炒的是:中国股票!就眼下市场而言,新开张的北交所个股相对会吸引市场的眼球,也吸引市场的资金。

应健中



文兴说市

从诸多信息中明确方向

本周五又是信息很多的一天。首先放在投资思路第一条的就是十九届六中全会公报发布。公报将过去 100 年中国发展分为四个阶段,从站起来、富起来到强起来,在理论创新方面,毛泽东思想、邓小平理论、习近平思想,对应站起来、富起来和强起来的过程。

第二条就是对外关系的相关信息:中美达成气候问题联合宣言,国际舆论颇感意外。中美关系的大氛围不好,但能够在各方对格拉斯哥气变大会结果充满悲观的时候发表联合宣言,重申巴黎协定“保 2°C、争取 1.5°C”的目标,共同强调未来关键十年加紧行动的意义,这的确是一个重大鼓舞。商务部新闻发言人束钰婷 11 月 11 日在商务部新闻发布会上表示,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)即将如期生效是东亚区域经济一体化新的重大

进展,将有力拉动区域内贸易投资增长,提升域内整体营商环境,稳固区域产业链供应链。

第三方面的信息有:农业农村部召开部门协调会和企业座谈会,推动落实稳定生猪生产工作措施;国家发改委报告,全国煤炭产量实现创纪录的 1205 万吨,较上一个峰值增加 12 万吨,其中山西、陕西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高,为全国能源保供稳价工作奠定更为牢固的基础。

笔者认为上述信息很值得反复学习与斟酌,六中全会公报中还能看到直接的内容,比如高质量发展的制度安排方面,一是过去是在产业上突破,今后要在区域上突破,强调区域带动作用;二是产业发展注重数字化,发展数字经济;三是双碳问题,通过技术进步为生态平衡作贡献;四是共同富裕,从

源头上解决需求不足的问题,扩大内需。这些都给年底及未来投资策略明确了方向。

直接与证券市场有关的消息是北京证券交易所就要开市了!有人说新的东西总会涨的,那就预祝北交所开门大吉,中国证券市场的成长也有了新的出发地。还有就是 MSCI 公布半年度指数评审结果,包括 MSCI 中国指数、MSCI 香港小型股等指数系列新增、剔除名单。值得一提的是,本次又有 11 只科创板股票纳入了 MSCI 中国 A 股在岸指数,分别为长远锂科、金博股份、芯原股份、中信博、固德威、嘉元科技、寒武纪、道通科技、美迪西、华峰测控、爱博医疗。

笔者再看上市公司三季报总体提示的情况,消费和房地产单季大幅负增长,拖累 A 股三季报显著低预期。量价超预期下行,消费

为主要拖累,创业板单季净利润也首次负增长,三季报中非金融石油石化 A 股营收累计增速和扣非净利润累计增速均大幅回落。三季报扣非净利润累计增速延续了科创板>主板>创业板的特征。从行业景气来看,消费板块与周期板块冰火两重天。周期方面:收入和净利润单季增速相比二季报并未加速,ROE 已达 2010 年来历史高位;中游制造方面:新能源产业链及军工景气度高企;消费方面:消费下降显著,拖累 A 股整体三季报不及预期;TMT 方面:游戏连续两个季度拐头向上,可关注元宇宙带来的增量利好;金融方面:券商绝对景气最高但较二季度有所回落,银行景气改善,保险和地产持续承压。

建议投资者仔细品味上述的诸多信息,谨慎把握自己的投资方向。

文兴

财看门道

投资股票,必须做研究。无论研究技术面还是基本面,都要花时间,形成自己的体系。没有体系等于每次赚蚀都是随机。

技术面的研究能帮你躲过一些眼前的坑,但无法赚到翻倍的钱。基本面研究才可以让你把握大方向。

我们既要低头看路,又要仰望星空。低头看路可以躲过一些小坑,但是抬起头仰望星空才可以找准方向。方向对了,才有机会到达

质疑与调研

目的地。做研究的时候,必须要客观。达至客观境界需要有质疑的本能,然后用调研去找答案。

投资机构都有自己的投研团队,管理规模越大的基金,投研队伍越兵强马壮。如果只有一个基金经理,投资和研究都是一人包揽的(这个更多见于私募基金),你把钱交给他管理之前一定要再三考量。

中小散户势单力薄,基本上能看明白 F10 已经很了不起,更遑

论走进上市公司进行调研。所以,散户普遍存在信息不对称,但这种不对称是很难自动修复的。为什么钱越多越有钱?因为信息的天平向大户倾斜。

所以,散户要想不被消灭,只有让自己强起来。强起来的其中一条路径是改变思维,向机构学习,先学习机构思维,再学习机构策略。然后,根据自己的实际情况加以优化,成为适合自己的投资方法。

最近带着听众粉丝走进上市

公司,调研了一系列新能源产业链的上市公司,第一批调研的上市公司,一个月已经涨升了四五成,让人切身体会到“风口上的猪都会飞”并非一句调侃,而是就在眼前发生并在进行中的印证。

本周去了两间氢能产业链的公司,一间上游,制氢,但由于氢气是副产品,所以成本有优势。董事长说目前氢能应用场景。于是马不停蹄去了一间中游的公司,他们在设计甚至创造应用场景。

如果没有实地调研,真的无法感受产业的脉搏和脉络。氢能,可关注。下次有机会在这里和大家

黎婉仪

财经风向标

什么样的企业可能实现基业长青,从而值得长期投资?刚刚闭幕的第四届进博会,是一个近距离观察企业的好机会,大量参展企业把自己优秀的一面展现出来,值得琢磨一番。

由此发现了一个共性:为技术痴狂。

全球领先的医药企业在进博会上展示具有突破性的创新药物和医疗器械。一颗神奇新药的诞生,背后是 10 亿美元级别的研发费用和 10 年以上的耗时。没有一家数十年屹立不倒的医药企业不是“技术控”,这是长期生存发展的命脉所在,做到“不可替代”。绝大多数的科研时间反复经历着失败,投入的巨资也随之“沉没”,但是正因为企业对技术对探究的坚持,新药才会最终诞生,造福人类。

寻常生活中的物件食品,背后有工匠对制造技术的精益求精。在日本官方跨境体验馆里,你会震惊于各地的工匠们对大米这种原料的执着钻研,达到了极致运用。日本贸易振兴机构把小企业的产品集体打包引入展区。用大米酿成的酒,品牌多到以百计数,各有特色。有的还调成荔枝、凤梨口味,兑上气泡水,让不爱喝酒的女性试了也连声称赞,现场扫码订购,一片新市场就此打开。

好的企业具备拿得出手的自主研发技术,年复一年创新。比如广告界“大咖”通达理集团,在视觉表达方面实力强劲。去年进博会上展出获数码喷绘艺术大奖的叠加打印技术,在油画布上使用亚克力原料进行 16 层局部打印,将世界名画立体复刻。今年的裸眼 3D 熊猫期骗了参观者的眼睛。两米外看熊猫前面还有两层空间,直到上前用手触摸,才发现是透明材料平面打印的,呈现多种光栅效果。

专心做好一件事,不病魔,不成活。技术精进,立身之本。任何企业的技术实力,背后都是真金白银砸出来的。判断一个企业的价值,短期看市场占有率,长期看技术发展领先潜力,对人才对技术这种看不见的投入。这部分投入短期肯定见不到产出,没有长久的坚持是做不到的。

如果想长期投资一个股票,不妨翻翻它的财务报表,看看研发费用在管理费用支出中的占比。如果一个公司给自己贴了以科技见长的标签,实际上研发费用远远比不上销售费用的零头,就要小心货不对板,长期投资的话远离为妙。

为技术痴狂

谈

瓿