

纳入科创板股票 新上证综指登场

核心编制方法沿用30年之际,A股“风向标”上证综指在7月22日迎来大修,这也意味着上证综指2.0即将登场。实际上,对于上证综指的编制方案,社会各界近年来多有呼声,类似“上证综合指数失真”“未能充分反映市场结构变化”等意见频出。此次修订就充分听取了市场意见,作出了“剔除风险警示股票”“延长新股计入指数时间”“纳入科创板上市证券”三大调整。多位业内人士对北京商报记者表示,此次编制方案调整将更能准确反映市场总貌,有望引导市场稳健上行。

编制方案迎来大修

为提升指数编制的科学性,增强指数的表征功能,上交所和中证指数有限公司于7月22日修订上证综指的编制方案。

据了解,在此次大修之前,上证综指的编制方案已经沿用30年。1991年7月15日,上证综指正式发布,以1990年12月19日为基日,以100点为基点,是A股市场第一条股票指数。目前上证综指由上交所上市的全部股票组成样本股(不包括科创板),包含A股和B股,指数以总市值加权计算,反映上交所上市股票的整体表现。

但由于上证综指发布的时间较早,编制规则较为落后,近年来关于上证指数失真的讨论也越来越多。

上交所方面表示,完善指数编制方案是国际主流指数的通行做法,此次上证综指编制方案修订充分借鉴了国际指数编制修订经验,立足境内市场发展实际,剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间,并纳入科创板上市证券。

知名投资人王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,此次上证综指的修订主要是为了更准确反映市场总貌。

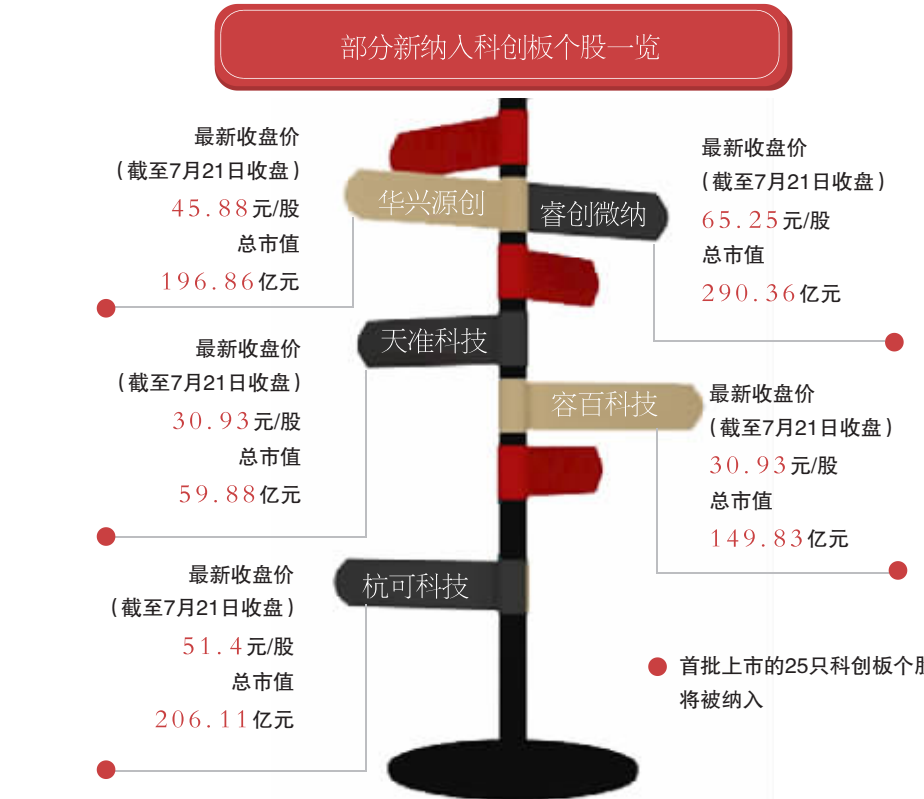
上证综指编制方案大修的同时,上交所和中证指数有限公司也将于7月22日收盘后发布上证科创板50成份指数历史行情,7月23日正式发布实时行情。据上交所介绍,华兴源创等50只证券作为“科创50”指数样本,建立季度定期调整机制,季度定期调整生效时间为每年3月、6月、9月和12月的第二个星期五的下一个交易日。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对北京商报记者表示,作为科创板首条指数,上证科创板50成份指数有助于反映科创板上市证券表现,并进一步丰富投资标的。

三大调整响应市场呼声

剔除风险警示股票,延长新股计入指数时间,纳入科创板上市证券,上述三大调整响应了市场呼声,成为了此次上证综指修订的最大看点。

根据上交所发布的上证综指编制方案显示,样本被实施风险警示的,从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除;被撤销风险警示措施的证券,从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。何南野对北京商报记者表示,实施风险警示



的股票存在较高风险,基本面存在较大不确定性,投资价值受到影响,难以代表上市公司主流情况,剔除被实施风险警示的股票有利于上证综合指数更好发挥投资功能。

经Wind统计,截至7月21日,A股市场共有144只*ST股,68只ST股,合计共有212只被实施风险警示个股。

新股纳入方面,上证综指编制方案规定上市以来日均总市值排名在沪市前10位的证券于上市满3个月后计入指数,其他证券于上市满一年后计入指数。对此,上交所方面表示,新股计入指数的时间是上证综合指数重要的基础安排,诸多市场专业人士认为当前上市第11个交易日新股计入指数不利于上证综合指数的表征准确性与稳定性。

投融资专家许小恒在接受北京商报

者采访时表示,当前新股上市后的“连续涨停”及高波动现象已经成为常态,考虑到总市值新股价格稳定所需时间总体短于小市值新股,上交所对上市以来日均总市值排名在沪市前10位的大市值新股实行上市满3个月后计入。

对于科创板股票的纳入,何南野表示,首批科创板股票上市至今已成为沪市的重要组成部分,纳入首批上市的25只科创板股票也将进一步提升上证综合指数中科创型新兴产业上市公司的占比,使上证综合指数更好反映沪市结构变化。

有望引导市场稳健上行

对于此次上证综指编制方案的修订,王

骥跃对记者表示,上证综指的点数预计短期内不会出现大的变化,是一个慢慢影响的过程,但此次编制规则的调整,有望引导市场稳健上行。

华安证券发布研报表示,上证综指是证券市场历史最悠久、认可度最高、使用最频繁的指数,投资者一般习惯用上证综指表征市场平均收益。但由于证券市场股票数量增多,股票基本面分化,编制规则落后,从近年涨幅来看,上证综指涨幅显著落后于其他指数,13年间涨幅为-1%,同期上证50、上证180、上证380涨幅分别为31%、39%和127%,编制方案的修订有望提升上证综指的长期收益。

何南野亦对北京商报记者表示,编制方案修订后,预计上证指数长期在3000点上下下的局面将被打破。此外,指数上涨所带来的财富效应会吸引更多民间资金入市,从而不断活跃我国A股市场,让更多优质企业可以通过资本市场融资做大做强。

西部证券发布的研报显示,上证综指编制方案修订之后,上证指数走势有望向好,本次修订提升了上证综指的市场代表性与稳定性。对标标普500指数和纳斯达克指数,科技股助力美股十年长牛,而旨在为科技型企业加速、提供融资的平台纳斯达克市场也在这十年达到了惊人的330.86%的涨幅,两类指数的相关性更是达到99.11%。与纳斯达克定位一致的科创板此次纳入上证指数,预期会有较为直接的提振作用。

值得一提的是,近期A股三大股指表现亮眼,其中上证综指在7月13日盘中达到3458.79的高点,截至7月21日收盘,上证综指收于3320.89点,站稳3300点。指数大涨的同时,A股交易氛围浓厚,成交额已在7月2日-7月13日连续14个交易日破万亿元大关。

北京商报记者 董亮 马换换

精选层开板在即 首批32只新股净利高企

科创板开市一周年之际,新三板也将迎来一个重要的历史时刻。从时间来看,随着首批32只精选层新股发行结束,距离精选层开板越来越近。首批精选层新股成色几何?缘何能冲击成为精选层“星宿股”?北京商报记者根据统计发现,32家公司2019年平均归属净利润并不低,达到0.81亿元,远远高于目前创新层公司平均净利润0.32亿元,与创业板公司平均净利润0.75亿元可匹敌。首批企业的成色如何从多家公司曾冲击A股也可窥见一二。此外,从挂牌日期来看,32家公司中,最短挂牌约四年,微创光电则已坚守新三板逾七年。

平均净利匹敌创业板

从净利润数额来看,首批32只精选层新股平均盈利水平不低,平均归属净利润不仅可以“秒杀”创新层企业,且可以与创业板公司相匹敌。

Wind统计显示,32家公司2019年平均归属净利润达到0.81亿元,远远高于目前创新层公司平均归属净利润0.32亿元。与此同时,32家精选层新股平均归属净利润略高于目前创业板公司平均水平。根据Wind统计,截至7月21日,所有创业板公司2019年平均归属净利润为0.75亿元。

从单家公司盈利水平来看,盈利能力也较为可观。32家企业中,2019年归属净利润超过3000万元的公司达到27家,占比84.38%。其中,归属净利润在3000万-5000万元的有10家,诸如,观典防务2019年归属净利润为0.42亿元,佳先股份2019年实现的归属净利润为0.36亿元,微创光电、建邦股份、国源科技、鹿得医疗、三友科技等公司的归属净利润也在3000万-5000万元之间。

另外,2019年归属净利润在5000万-1亿元之间的有12家。譬如,润农节水、流金岁月、新安洁2019年归属净利润均在0.51亿元左右,大唐药业2019年归属净利润为0.54亿元,龙泰家居实现的归属净利润为0.55亿元。

32家公司中,5家公司的盈利能力尤为突出,归属净利润实现数额均超过1亿元。其中,贝特瑞盈利能力最强,2019年实现归属净利润达到6.66亿元。颖泰生物次之,为2.82亿元。连城数控、翰博高新、森萱医药3家公司紧随其后,2019年归属净

利润分别为1.61亿元、1.22亿元以及1.06亿元。

多家公司曾冲击A股

首批精选层新股的成色如何从多家公司曾冲击A股也可窥见一二。根据资料,首批精选层新股部分公司有独立IPO的经历,诸如,球冠电缆、艾融软件、流金岁月等。

“曾经冲击A股,至少也说明这些公司曾有冲击A股的底气。”资深投融资专家许小恒如是说。

据了解,球冠电缆曾申报主板上市,但公司于2018年8月申请撤回上市申报材料。资料显示,球冠电缆是国家电网和南方电网的稳定供应商,是电力系统及国家电网、南方电网具备投标资格并且长期稳定有业务发生的、为数不多的电线电缆企业之一。2019年,球冠电缆实现的营收、净利双双增长,其中,营业收入高达21.76亿元,同比增长7.03%;同期对应实现的归属净利润为0.8亿元,同比增长44.64%。

与球冠电缆类似,致力于打造移动互联网传媒娱乐生态圈的流金岁月也曾于2017年6月申报中小板,不过,公司于2018年5月撤回上市申报材料。不甘于前次IPO失利,流金岁月于2019年5月再次申报转战创业板上市,遗憾的是,流金岁月此次IPO之路再次以2019年8月撤回上市申报材料告终。财务数据显示,流金岁月2017年、2018年归属净利润均处于逐年增长的状态,不过,2019年出现小幅下滑,实现归属净利润为0.51亿元,同比下滑7.21%。

挂牌新三板最长达七年

从挂牌新三板时间来看,首批32家企业挂牌在新三板的时间并不短,最短的已经近四年,挂牌最长的则超过七年。

具体来看,32家企业挂牌时间集中在2015年、2016年。根据Wind,共计23家企业在此期间成为新三板一员。其中,挂牌时间在2016年的为10家,挂牌日期为2015年的有13家企业。另外,还有8家企业挂牌时间在2014年,1家企业在2012年挂牌。

整体来看,32家企业中,新三板资历最老的系微创光电,该公司早在2012年12月即成为新三板一员,距今已经长逾七年。相比较而言,永顺生物挂牌时间最短,公司于2016年11月挂牌新三板。针对冲击精选层相关问题,北京商报记者致电永顺生物进行采访,但对方电话未能有人接听。

在著名经济学家宋清辉看来,在新三板挂牌一段时间的企业,在公司治理、内部控制等方面,相对较为成熟。

实际上,32家企业中,不乏细分行业龙头企业。苏轴股份主要业务是滚针轴承及滚动体等机电设备零部件的研发、生产及销售。国信证券研报指出,苏轴股份是国内滚针轴承领域品种最多、规格最全的专业制造商之一,2017-2019年其滚针轴承产量在同类产品排名第一,为业内头部领军企业。财务数据显示,苏轴股份2019年实现归属净利润0.66亿元,同比增长5.14%。

北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

别小看高科技亏损股的风险

周科竟

部分业绩亏损的高科技上市公司在科创板上市后,投资者的买入热情高涨,导致部分高科技亏损股的业绩可能虚高,其中的投资风险需要引起注意,高科技股最终要想估值稳定,还得看业绩,无论是何种理由,常年亏损的股票终会被投资者抛弃。

高科技股票的特点是研发投入,在国际市场上,一家公司的研发投入占比可以体现出公司的发展潜力,也是对未来业绩提升的一种保障和预期,但是研发投入如果过高,就有可能影响到当期利润。如果研发投入持续保持在高位,那么投资者就会担心,自己可能长期拿不到投资回报,毕竟研发这个事情,并非投入越大就一定能有相应的回报。如果研发成果不能转化为利润,或者研发成果转化出的利润无法覆盖研发投入,就会出现事实上的亏损,这样的公司也存在投资风险。

现在部分科创板公司业绩是亏损的,但是投资者却并不在乎,反而有以“亏损为荣”的趋势,而且对亏损的高科技股票大炒特炒,其中的逻辑也很明确,即公司既然是亏损的,炒作多高也不会有市盈率方面的担忧。那么从理论上讲,投资者买入的就是未来的研发成果和业绩预期,所以炒作多高都可以用“市盈率”来解读。

那么问题来了,这些高科技公司要亏损多长时间才能盈利?例如寒武纪,2018年每股收益0元,2019年每股收益-3.27元,2020年一季度

每股收益-0.3元,机构预测2021年和2022年寒武纪仍将亏损,2023年才能开始盈利,但是寒武纪的股价却受到了投资者的充分追捧。

所以本栏目,目前投资者对于高科技股的狂热已经到了不惧亏损的程度,但是其中的风险也会不断积累。

高科技亏损股的风险在哪里?一方面是高研发投入的产出不足,没办法让财务报表由亏转盈。对于普通投资者来说,研发投入能够产生多少利润很难测算,所以投资者在看待高科技亏损股的未来业绩时,也只能人云亦云,机构说是多少就是多少,所以从信息对称的角度看,中小投资者处于明显的劣势。

另一方面就是股价涨幅过高的风险,或许高科技亏损股未来能够扭亏,也能够成长为正常的成熟上市公司,但是它的业绩和成长性可能无法支撑住涨幅过高的股价,从而出现股价的价值回归,最后的结果就是投资者被高位套牢。

因此本栏建议投资者,对于题材很好的高科技公司,绝对不能不问价格疯狂追涨,历史上的巴菲特并不喜欢高科技公司,道理很简单,因为高科技公司他看不懂。对于咱们A股的高科技公司来说,多数中小投资者也很难看懂,如果是逢低参与一下倒也有些机会,但如果是高价追涨买入,一旦股价回落,投资者被套牢,将缺乏长期持有的理论支持,最终将处于很尴尬的位置,这样的投资并不划算。