

# 两板合并、分拆上市 上半年A股大事记

回顾2021年上半年,A股市场有不少事件让人印象深刻。首先,关于深市主板、中小板合并一事,深交所今年2月正式官宣,并在今年4月6日快速落地实施,由此,深市形成了主板+创业板的交易所配置。另外,我国证券集体诉讼制度也已显现出一定成果,今年5月全国首例诉讼代表人案宣判,飞乐音响被判赔偿股民1.23亿元。除此之外,分拆上市第一股诞生、A股首迎无退市整理期股票等诸多事件都值得被载入资本市场发展史册。

## 事件1

### 深市主板、中小板合并

今年4月6日深市主板、中小板正式合并,合并后,原中小板上市公司的证券类别变更为“主板A股”,证券代码和证券简称保持不变。自此,深市形成了以主板+创业板为主体的新格局。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,合并之后,深交所板块设置将更加专业化,主板专注于中大型企业的上市,创业板专注于科技创新企业的上市,分工更为清晰。

据了解,早在2020年10月,市场上就有深市主板与中小板要合并的消息。之后在今年2月5日,深交所正式官宣,称启动合并主板与中小板准备工作。

据知名投行人士王骥跃介绍,中小板实际上只是创业板的一个过渡,2000年深市为了准备二板市场(即创业板),在2001-2004年停止了新股发行。但在筹备二板市场阶段,由于市场环境变化,导致该板块夭折在了萌芽阶段,为了恢复深交所的融资功能,2004年中小板正式落地。而这一现象在数据统计中也可窥见一斑,根据Wind数据,在2001-2004年间深市主板仅有3只新股发行,系京东方A、吉电股份、TCL科技,分别在2001年、2002年、2004年上市。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示,深市主板和中小板合并壮大了深交所单个板块力量,有利于推动深交所的发展。

## 事件2

### 普通代表人诉讼首次司法实践

证券纠纷代表人诉讼制度在2020年7月31日落地后,今年迎来首次司法实践。

2019年11月,上海证监局对飞乐音响作出行政处罚决定,认定飞乐音响因项目确认收入不符合条件,导致2017年半年度报告、三季度报告收入、利润虚增及相应业绩预增公告不准确。

2020年8月起,多名飞乐音响的股票投资者作为原告向法院提起诉讼,认为被告飞乐音响上述虚假陈述行为造成其重大投资损失,要求被告赔偿。上海金融法院作出民事裁定确定权利人范围并发布权利登记公告,根据《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》(以下简称《规定》),经明示加入,共有315名投资者成为该案原告,其中5名原告被推选为诉讼代表人,诉请被告赔偿各项投资损失1.46亿余元。

今年5月11日,全国首例诉讼代表人案宣判,飞乐音响被判赔偿股民1.23亿元,人均获赔39万余元。

值得一提的是,2020年7月31日,最高人民法院发布了《规定》,《规定》共包含一般规定、普通代表人诉讼、特别代表人诉讼、附则四章,而该案也是上述《规定》出台后,普通代表人诉讼的首次司法实践。

上海汉联律师事务所宋一欣律师在接受北京商报记者采访时表示,《规定》的落地进一步完善了我国证券集体诉讼制度,便利投资者提起和参加诉讼,保护投资者合法权益,有效惩治资本市场违法违规行为,维护资本市场健康稳定发展。

## 事件3

### 分拆上市第一股诞生

2019年12月分拆上市新规正式落地,时隔逾一年时间,资本市场在今年2月25日迎来了分拆上市第一股。

2月25日,生益电子登陆科创板,公司系沪市主板上市公司生益科技子公司,由此公司也拿下了分拆上市第一股的称号。资料显示,生益电子成立于1985年,公司主要从事各类印制电路板的研发、生产与销售,利用公司的核心技术生产出符合客户要求的PCB产品,销售给境内外客户。

据了解,分拆上市新规在2019年12月发布,是指上市公司将部分业务或资产,以其直接或间接控制的子公司的形式,在境内证券市场首次公开发行股票上市或实现重组上市的行为。

不过,想要分拆所属子公司上市也并非易事,证监会设定了七次“门槛”,诸如,上市公司股票上市已满3年,上市公司最近3个会计年度连续盈利,且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后,归属净利润累计不低于6亿元等。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,A股允许分拆子公司在境内上市打破了A股分拆上市目标板块的局限性,对于资本市场具有重要意义。“可以改善上市公司的治理结构、使管理层与股东利益相容,可以显著提高母子公司的经营绩效,为企业的股东创造价值。”王赤坤如是说。

## 事件4

### 迎首批无退市整理期股票

退市新规发布后,今年也迎来了首批无退市整理期股票。

由于连续20个交易日收盘价低于1元,\*ST宜生、\*ST成城触发了终止上市情形,两家公司在今年3月22日正式摘牌。根据退市新规,该类退市企业不再设置退市整理期,\*ST宜生、\*ST成城也成为了新规下首批无退市整理期股票。

2020年12月31日,退市新规正式落地,其中取消了交易类退市情形的退市整理期。证监会彼时表示,触及交易类指标的股票在退市前一直处于可交易状态,该类股票在触及相应退市情形的过程中,投资者已有充裕的时间退出,风险已得到充分释放,退市新规明确交易类退市情形不再设置退市整理期。

对于退市整理期制度的完善,王骥跃表示,可以压缩投资者投机炒作的空间。

王赤坤对北京商报记者表示,注册制下新股已经不再是稀缺品,这会导致一些垃圾股迅速出清,在此背景下,A股的退市节奏也会越来越快。“在市场化机制下,通过不断地清退一些垃圾股,A股上市公司的质量也会得到大幅提升。”

北京商报记者 董亮 马换换

## 上半年超2000家上市公司被机构调研 谁是“香饽饽”

随着今年上半年收官,A股上市公司被调研的情况如何也颇受关注。整体来看,经Wind数据统计,今年上半年A股共有2268家上市公司被机构调研,相较于去年同期数量增加一倍多。经北京商报记者统计发现,工业机械领域最受机构关注,道通科技是今年上半年被机构调研总次数最多的公司,迈瑞医疗则是机构的“团宠”。

### 数量同比增一倍

据Wind数据显示,在机构调研统计项下,今年上半年A股共有2268家上市公司获机构调研,去年同期被机构调研过的上市公司数量为1108家。经计算,今年上半年被机构调研的上市公司较去年同期同比增加约104.69%。

Wind数据统计,今年上半年接受调研的2268家A股上市公司,合计被调研的总次数为6554次,平均每家公司被机构调研约2.89次。

具体来看,A股今年上半年被调研的2268家上市公司中,有104家公司被机构调研的总次数在10次(含)以上,包括火星、华东医药等公司在内。前述104家公司中,德赛西威、京东方A、中泰化学、珠江啤酒等19家公司各自被机构调研的总次数超20次(含)。

按照被调研总次数的多少进行排名,道通科技位列第一。据Wind数据显示,道通科技今年上半年被机构调研的总次数为47次。据了解,道通科技是专业的汽车智能诊断和检测、TPMS(胎压监测系统)和ADAS(高级辅助驾驶系统)产品及相关软件云服务综合方案提供商。

欧科亿、莱伯泰科在今年上半年以42次的总调研次数并列第二,汉钟精机今年上半年被机构调研的总次数为34次,位列第三。

若按照调研机构家数进行排名,有208家上市公司今年上半年被百家以上的机构调研,其中迈瑞医疗是机构的“团宠”。今年

上半年包括证券公司、基金公司、保险公司及保险资管公司等在内的1117家机构对迈瑞医疗进行过调研,迈瑞医疗也是今年上半年被机构调研的公司中唯一一家调研机构破千家的公司。

### 工业机械领域受青睐

北京商报记者通过Wind数据统计发现,工业机械领域最受机构关注。

据Wind数据统计,按照Wind行业进行划分,A股今年上半年被机构调研的2268家公司中,工业机械、电气部件与设备、电子元件领域的企业数量均超百家,其中工业机械领域最“香”。经Wind数据统计,今年上半年被机构调研的186家公司来自工业机械领域。电气部件与设备、电子元件领域的企业数量分别有129家、125家。

工业机械领域中哪家公司是最受机构青睐的标的?经统计,上述186家工业机械领域的企业中,除了欧科亿、汉钟精机外,天准科技、国盛智科、科瑞技术、伊之密等14家公司今年上半年被调研的机构总次数在10次(含)以上。

国资委机械工业经济管理研究院两化融合创新中心主任宋嘉在接受北京商报记者采访时表示,机械工业是工业的基石,受到关注代表着市场更加注重长期价值创造。

宋嘉具体谈道:“2020年下半年起,由于自主创新、需求拉动、环保要求、设备更新、智能制造替代等综合因素的推动,机械行业实现了稳步快速增长。据行业统计显示,2021年1-5月我国机械工业增加值增速比全国工业高8.9个百分点,拉动工业增加值提高4.6个百分点,贡献率达到259%。机械工业主要门类全面增长,其中农业机械、工程机械产销形势良好;汽车工业平稳增长;清洁能源机械、包装机械实现快速增长。行业企业信心明显增强,盈利能力显著提升,创新活力持续增加”。

工业4.0专家魏国红认为,机械行业是智

能制造的基础,关系到国民经济的支柱产业。随着人工智能和机器人自动化行业的发展,人们重新认识到,传统机械工艺的升级改造,是实现智能制造转型升级的基础。

### 中西药、半导体企业增加

北京商报记者通过Wind数据进行统计,今年上半年被机构调研的2268家公司分属于130个行业领域,而去年同期被机构调研的公司分属于112个行业。通过对比发现,今年上半年被机构调研的公司中新增加了来自安全和警报服务、综合电信、软饮料领域的企业。

通过对比去年同期被机构调研的上市公司情况表发现,中西药、半导体产业今年上半年被机构调研的企业数量出现显著增多的情形。

Wind数据显示,今年上半年美迪西、科伦药业、金达威、同和药业、丽珠集团等106家中西药领域的企业获机构调研,去年同期被调研的中西药领域的企业数量为61家。

经统计,今年上半年被机构调研的106家中西药企业中,药石科技、美迪西、前沿生物、云南白药等8股均获得超百家以上的机构调研。这些被机构调研的中西药企业,不少公司今年上半年股价亦有不俗的表现。

Wind统计数据显示,美迪西、嘉应制药、振东制药、一品红等20股今年上半年股价区间涨幅超30%,其中美迪西、嘉应制药等4股今年上半年股价区间涨幅则实现翻倍。

天弘医药创新基金经理郭博博认为,今年以来市场风格相比去年更加均衡,给医药行业带来了更多新机会,一些公司股价有较好的表现。

另外,Wind数据显示,今年上半年有62家半导体产业的公司被机构调研,而去年同期有30家。魏国红认为,芯片制造方面的薄弱和短缺,也让半导体等电子行业备受关注。

北京商报记者 刘凤茹

## 老周侃股 Laozhou talking

### 中报业绩超预期个股或有投资机会

周科竞

A股进入中报披露期,如果上市公司业绩超出预期,投资者将能获得意外收获,这些个股也会成为未来投资者关注的重点。

半年报披露期间,往往会掀起个股股价的大规模结构性调整,业绩高于预期的上市公司股价大幅上扬,业绩低于预期的个股股价会持续走低。与投资者常说的绩优或者绩差有所区别的是,决定股价调整的关键在于预期。股价的变化反映出的是预期的变化,如果出现上市公司超过预期的业绩增长,那么股价将会出现上涨走势,即未来股价的变化依靠预期的变化。

实际上,上市公司的业绩并不在于真实的好或者坏,而在于真实业绩与投资者预期的差异。例如,一家在退市边缘徘徊的上市公司,中报显示净利润同比扭亏为盈,而此前投资者多数预期公司中报会亏损,在此情形之下,哪怕是每股收益仅有0.0001元,公司的股价也可能会连续涨停,后续可能会出现一波不错的炒作行情。相反,如果一家公司股价过百元,投资者预期其每股收益至少能达到2元以上,但是中期报告公布其每股收益仅有1元,其股价则可能会出现大幅下跌。

在中报披露季里,率先出来的中报一般都不会太难看,但这里面包含两类公司,一是原本就是投资者非常看好的企业,它们的业绩如果出现特别大幅度的增长,让投资者大吃一惊,自然是特大利好,但是一般这类明星企业往往经过了太多机构的调研,很难再出现特别超预期的好消息,那么这类公司就可以在利润分配上做文章,例如推出一个力度合适的送转股,既能够降低股价,又不会影响到公司高价股的形象,这对于投资者来说也算是一种超预期的利好。

另一种就是不怎么受到投资者关注的公司,突然公布中期报告业绩还不错,超出了投资者的预期,这样的公司就是超预期的利好,股价一般都会有所表现,而这类公司投资者也可以通过细心研究发现它们。

通常情况下,投资者可以从以下几个方面筛选业绩超预期的个股。诸如,同行业中的业绩佼佼者。上市公司都具备很强的行业属性,部分公司的业绩更是具备极强的周期性。如果某个行业上半年的景气度一般,但某家上市公司的经营业绩却出现大幅增长的情形,那么这样的股票就属于业绩超预期的个股。这一点可以平时从其他行业的新闻发现信息,例如哪个品牌的商品在“6·18”大促中销量特别高,哪个品牌的广告经常出现,投资者都可以从中找到蛛丝马迹。

此外,还有一些股票有着明显的业绩瓶颈,比如在此前曾一直保持业绩稳定增长,但近些年业绩开始停滞或者同比下滑。而在今年中报公司的经营业绩却开始出现恢复性增长,这样的上市公司同样属于业绩超预期的标的范畴。

不过,投资者需要注意的是,中报业绩超预期的个股并不意味着年报就一定超预期。有些上市公司在一季度业绩同比大幅暴增,但中报却表现平平,这样的上市公司就应该予以回避,因为它们不属于真正的超预期个股。

投资者在选取投资标的的时候,还应该关注机构投资者的动向,毕竟机构投资者对于超预期个股的关注度更高,判断力也比一般普通投资者高出很多。当机构投资者大幅介入的时候,相关标的通常会呈现放量大涨的情形,到时候投资者可以跟着机构投资者一起布局,更具安全边际。