



易会满：探索中国特色的估值体系

注册制改革情况市场总体认可

在易会满看来,30多年来,我国走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。其中主要体现在注册制改革方面等多个方面。“从注册制试点情况看,市场各方总体上是认可的,获得感也是强的。”易会满在论坛上如是说。

易会满指出,在注册制改革方面,证监会提出坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征3个原则,突出把选择权交给市场这个本质,建立了以信息披露为核心、全流程公开透明的发行上市制度。

同时,易会满强调,我国注册制改革从我国国情出发,坚持放管结合,加强事中事后监管,绝不是一放了之。比如,加强审核注册质量把关,统筹一二级市场适度平衡,强化拟上市企业股东信息披露穿透核查等。

据了解,注册制是全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程,自2019年科创板正式设立并试点注册制以来,注册制改革在不断进行深化,目前已在科创板、创业板两个板块以及北交所实现注册制。

易会满表示,未来,将秉持市场化法治化原则,借鉴国际最佳实践,结合中国特色和发展阶段特征,深入推进股票发行注册制改革,统筹推进一揽子关键制度创新,扩大高水平制度型对外开放,不断增强市场活力和国际竞争力。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行战略研究部总经理杨海平认为,推行注册制是强化市场化资源配置的重要举措,对于提升资本市场吸引力、汇聚长期资金供需两端的力量具有重要意义。

此外,在风险防控、法制保障等方面,易

11月21日,证监会主席易会满出席2022金融街论坛年会并发言。论坛上,易会满从建设中国特色现代资本市场的经验、如何将资本市场一般规律与中国市场的实际相结合等方面对近年来证监会的工作成果、未来发展方向作了总结和展望。诸如,在注册制改革方面,易会满提到深入推进股票发行注册制改革,统筹推进一揽子关键制度创新;在资本市场的投资文化方面,易会满表示,要把资本市场一般规律与中国市场的实际相结合,与中华优秀传统文化相结合。此外,易会满还重点提到了开市刚满一年的北交所,未来,将继续深化新三板改革创新,扎实推进北交所高质量扩容。

会满还提到,近年来,“零容忍”立体执法震慑显著增强,市场生态明显好转;统筹开放和安全,强化跨境资金的风险监测监控,努力做到“看得清、管得住”;建立了中国特色的证券集体诉讼制度,有效保护了投资者合法权益。

建立具有中国特色的估值体系

近年来,我国资本市场具有明显的新兴加转轨特征,上市公司结构也体现出与经济体制演进变化、产业结构转型升级相适应的趋势。对此,易会满提到,针对上市公司结构与估值问题,要把握好不同类型上市公司的估值逻辑,探索建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥。

据了解,目前国有上市公司和上市国有金融企业市值占比将近一半,体现了国有企

业作为国民经济重要支柱的地位;民营上市公司数量占比超过三分之二,近几年新上市公司中民企占到八成以上;外商控股上市公司市值占比约4%。

易会满指出,多种所有制经济并存、覆盖全部行业大类、大中小企业共同发展的上市公司结构,既是我国资本市场的一大特征,也是一大优势。要深刻认识我们的市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力所体现的鲜明中国元素、发展阶段特征,深入研究成熟市场估值理论的适用场景。

值得一提的是,为促进大中小企业共同发展,专门服务创新型中小企业的北交所应运而生,上周刚刚开市满一周年。在本次论坛中,易会满也专门提到了北交所。

一年来,证监会坚持错位发展、突出特色,推动北交所建设实现良好开局。各项基础

制度安排初步经受住了市场检验,上市公司中战略新兴产业、先进制造业公司占比超过八成,创新型中小企业集聚效应逐步显现,对新三板创新层、基础层的带动作用不断增强,层层递进的市场格局进一步形成。

下一步,易会满表示,证监会将深化新三板改革创新,扎实推进北交所高质量扩容。统筹推进投资端制度改革,丰富投资者类型,推动混合交易、融资融券等制度落地实施,提升市场流动性;完善债券、基金、资产证券化、指数等产品体系,进一步增强北交所市场功能和活力,以更大力度打造服务创新型中小企业主阵地。

与中华优秀传统文化相结合

在本次论坛中,易会满还重点谈到了资本市场文化问题。易会满指出,要把资本市场

一般规律与中国市场的实际相结合,与中华优秀传统文化相结合。

据了解,A股市场境内投资者持股占比超过95%。易会满谈到,机构做投资更要研究把握好这些基本特征,要有独立的专业判断和研究能力,不能人云亦云、盲目跟风,不能急功近利、过于浮躁。要更加注重从中华优秀传统文化中汲取智慧,弘扬稳健执中、求真务实、重诺守信、谦虚谨慎等文化理念,并健全与之相适应的公司治理、激励约束、风险控制和监管制度体系,多管齐下,久久为功。

易会满指出,我国资本市场起步晚、发展快,市场的文化积淀还不够。全球市场经过几百年的发展,逐步形成了较为成熟的投资理念、行业文化和行为规范,还需要持续借鉴。

这重点体现在各机构的行为上。易会满从财富管理机构、保荐中介机构、投资机构三方面谈到了目前各机构存在的问题。

具体来看,财富管理机构的本质是“受人之托、代人理财”,一个优秀的机构必然是坚持客户利益至上、敬畏投资人,具备良好的专业素养,但目前我国有些机构从理念到行为都存在差距。恪守“看门人”责任是国际上对保荐中介机构的基本要求,把真实的公司选出来是底线,把优秀的公司选出来是水平。但我国有的机构变化不大,还是过于关注“可批性”,对“可投性”重视不够,甚至还有“带病闯关”。专业专注是一流投资机构的核心竞争力,但我国一些投资机构还未能牢固树立价值投资的理念,热衷于追逐市场热点,“散户化”特征明显。

在此背景下,易会满表示,要充分吸收借鉴成熟市场尊崇法治、恪守契约精神等理念,完善相应的会计核算、考核评价制度,秉持专业态度,涵养良好的职业操守,让资本市场更加健康、充满活力。

北京商报记者 丁宁



核酸企业排队上市 偶发业绩能走多远

新冠肺炎疫情的暴发“催肥”了不少核酸检测企业,伴随着公司业绩大增,这些企业纷纷要去资本市场分一杯羹。经梳理,今年以来IPO市场已有康为世纪、达科为、致善生物、瑞博奥、菲鹏生物5家核酸检测概念企业过会,其中康为世纪已在今年10月登陆科创板,剩余4家企业均拟登陆创业板,并且只剩证监会注册这一关。不过,核酸检测概念企业扎堆上市背后承受的舆论压力也不小,市场质疑声不断。而在监管层面,对于核酸检测概念企业上市的把控似乎也颇为谨慎,其中菲鹏生物、瑞博奥、致善生物3家公司IPO目前均出现“卡壳”。

3家公司IPO“卡壳”

经梳理,今年以来,IPO市场有康为世纪、达科为、致善生物、瑞博奥、菲鹏生物5家核酸检测概念企业过会,其中康为世纪已经在今年10月25日成功登陆科创板,剩余4家企业仍在闯关创业板途中,不过均已过会。

就达科为、致善生物、瑞博奥、菲鹏生物4家公司目前IPO进展来看,达科为进展还算顺利,公司IPO在2021年9月29日获得受理,之后在今年7月25日上会获得通过,今年10月14日已经提交了注册申请。

不过,致善生物、瑞博奥、菲鹏生物3家公司IPO似乎出现“卡壳”,其中致善生物去年12月招股书受理后,今年9月6日上会获得通过,不过目前已历时超两个月,公司仍未提交注册申请。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,注册制下IPO公司过会后一般会在一个月之内提交注册申请,部分快速企业可能在10天之内就能提交,如果长时间未提交注册,可能是交易所对于企业提交的问询回复还在审核考量,不过这并不意味着公司方面一定存在某些问题。

据深交所披露的审核会议结果,致善生物新冠类产品销售收入是否存在可持续性、是否存在业绩持续下滑风险等曾被追问。针对相关问题,北京商报记者致电致善生物公共事务部进行采访,对方工作人员表示“公司相关问询回复都已经提交,目前正在等待交易所的安排,具体情况

可以关注交易所公告”。

与致善生物情况类似,瑞博奥也是在今年9月过会,但至今未提交注册。

相比致善生物、瑞博奥,菲鹏生物创业板IPO走的时间更长,公司招股书早在2020年12月就已经获得受理,今年3月3日过会,并在3月14日提交注册申请,但目前仍未获批。

亮丽业绩能持续多久

纵观上述核酸检测概念企业,公司业绩均在2020年出现了大爆发,主要受疫情影响较大,而上述企业的偶发业绩增长能否持续,这也是监管层审核时重点追问的问题。

以致善生物为例,2019-2021年,公司实现营业收入分别约为9858.22万元、3.29亿元、4.76亿元;对应实现的归属净利润分别约为885.74万元、1.02亿元、1.14亿元。不难看出,致善生物2020年净利出现大幅增长。

在招股书中,致善生物也坦言,2020年初,新冠疫情全面暴发,公司凭借系统化的技术平台及高效的研发体系,迅速推出了包括病毒核酸样本采集管、病毒核酸提取试剂盒以及新冠病毒分子诊断试剂盒在内的一系列新冠相关产品,结合公司的全自动核酸提取仪以及实时荧光定量PCR仪,覆盖了新冠检测的全过程。公司2020年以来的业绩增长主要受疫情影响较大,2020年以及2021年,公司新冠类试剂产品销售1.06亿元、1.82亿元。

瑞博奥的业绩增长也颇为明显,2019-2021

年,公司实现营业收入分别约为1.35亿元、2.84亿元、2.85亿元;对应实现归属净利润分别约为4489.36万元、1.13亿元、1.1亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为3480.85万元、9955.82万元、1.01亿元。

瑞博奥表示,2020年,公司实现主营业务收入同比增长115.74%,主要增量由新冠疫情相关体外诊断产品及核酸检测服务贡献,其中,子公司Raybiotech Life生产并销售的新冠抗体检测试剂盒(胶体金法)产生的收入占主营业务收入比例为26.04%,子公司瀚普医检室的医学检验服务产生的收入占主营业务收入比例为24.31%。2021年,子公司瀚普医检室的检测服务收入占主营业务收入比例为41.36%,主要系新冠核酸检测服务收入。

新冠疫情“催肥”业绩,公司亮丽业绩能持续多久?这无疑成为市场以及监管层关注的重点。在问询函中,深交所也对此进行了追问。其中,瑞博奥坦言,新冠疫情情况逐步获得控制,公司新冠疫情影响相关产品及服务收入预计将出现下滑。菲鹏生物也表示,由新冠疫情带来的业绩大幅增长具有一定偶发性,若新冠相关产品未来销售收入大幅下降,公司未来经营业绩亦存在大幅下滑的风险。

从上述核酸检测企业财报来看,还有一个共性,毛利率水平普遍较高。

据统计,报告期内,菲鹏生物毛利率水平最高,2019-2021年,公司主营业务毛利率分别为92.81%、94.02%、88.43%。菲鹏生物表示,公司毛利率水平主要受产品价格、产品结构、原材料采购价格、人工成本以及行业竞争环境、行业政策变化(如体外诊断试剂的集采政策、带量采购政策等)等因素影响。2019-2021年,瑞博奥主营业务毛利率也较高,分别为84.56%、82.28%、81.41%。

独立经济学家王亦坤对北京商报记者表示,由于成本低、价格高,核酸检测企业毛利率一直处于较高水平。不过,伴随着新冠检测价格的下降,核酸检测企业毛利率也开始呈现下降走势。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

世界杯神预测?小心被套路

周科竞

每逢世界杯,总有人推广世界杯神预测,目的就是让人付费购买他们的竞彩方案,这个套路其实是股市玩剩下的。世界杯如何做到神预测?其实很简单。投资者与其跟着这个预测彩票、买股票,还不如让大猩猩帮忙预测、选股。

具体的办法是这样的,先给一半人发A队赢,给另一半人发B队赢,自然有一半人接收到的短信是预测正确的。下一场再把正确的那个分一半发不同的预测结果,上次错误的就放弃。几次之后,总有一部分人会认为这是神预测,如此引客户上钩,股市里的股票荐股也有类似的套路,投资者要多加小心。

其实道理还是那么简单,如果真有人能够准确预测球赛的结果,哪里还用去忽悠老百姓,自己买足球彩票,必然赚得盆满钵满,干吗要跟普通人赚取那仨瓜俩枣的分享费?荐股机构也是同样的道理,今天一个十大金股,明天一个短线黑马,真要是那么准,自己去买不香吗?非要推荐给股民?看着你爱搭不理的样子,非得求着你让你赚钱?就算是菩萨,也得需要信徒上柱香不是?

现在股市出现反弹预期,各种推荐股票的信息数不胜数。实际上,他们的炒股水平不会太高,否则没必要去推荐股票。但凡有点真水平,即便是只有1万元本金,也能通过长年累月的积累让本金稳步壮大,完全没有必要费

尽口舌去给股民荐股。在股民面前,这些人能够准确预测哪只股票明天会涨停,但在现实里,这些人可能连股票代码都不分清。

那么这些荐股机构图什么?图的是投资者的信任。一开始可能会用本栏前面提到的办法培养一批对自己荐股能力崇拜的铁粉,然后这些铁粉还会用自己收到的荐股历史收益去说服身边的朋友,必要的时候还可以把他们拉拢到一个微信群,吸收愿意缴纳会员费的投资者进入VIP群,跟着在VIP群推荐股票,然后在普通群继续推荐,让普通群的股民给VIP群抬轿子,以便培养VIP群固有的忠诚度,这些都是准备工作。

等到有庄家需要配合出货的时候,荐股老师们就会强烈推荐VIP群以及普通群的投资者去买入这只股票,承接庄家派发的筹码,最终帮助庄家实现胜利大逃亡,荐股老师从中获得自己的收益。如果到了这个时候,投资者还相信荐股老师只是一次偶然的失误,那么荐股老师还可以再收割一轮。

事实上,类似的套路还有很多,比如教你怎么通过发现视频赚钱,轻轻松松赚好几千、日赚好几百等。仿佛钱就在那里,你需要做的只是把它捡起来这么简单。但只要你按照他的办法去实践,你会发现,自己根本赚不到什么钱,而你的参与恰恰帮他赚到了钱。