

科创板虽好,可不要太激进哦

科创板今日开市,上交所提示价格波动风险,提倡理性投资

科创板今日开市,首批 25 家上市公司开始挂牌交易。

19 日,证监会副主席方星海在接受记者采访时表示,对于科创板需要有一定耐心,要用长期的眼光看待科创板,近期主要是把制度建设好,确保首批、接下来企业符合上市要求,信息披露质量高,不能上市不久就出现财务造假的情况。基础打好后,科创板会建立声誉,真正好的企业会主动来上市。同日,上交所就科创板开市初期交易制度发布了答记者问,提醒投资者关注交易机制方面的四大变化,并指出新股上市初期二级市场价格波动往往较大,投资者应脱离此前单一的“唯市盈率论”,寻找最适合的价值判断指标,理性投资。

A 涨跌幅限制放宽 引入价格申报范围限制

科创板开市后,投资者将以全新的规则进行交易。科创板在涨跌幅、价格申报、盘中涨停、保护限价等方面均引入了与主板交易机制不同的规则,上交所提醒投资者注意四大方面的变化。

一是放开/放宽涨跌幅限制。与主板不同,科创板股票上市前五日不设涨跌幅限制,之后每日涨跌幅由主板的 10%放宽至 20%。放宽涨跌幅限制的主要目的是为了让市场充分博弈,尽快形成均衡价格,提高定价效率。上交所还提出,在新股上市初期,股票日内波动可能会较主板显著加大,建议个人投资者审慎参与,切忌盲目跟风。

二是引入价格申报范围限制。科创板此次引入的“价格申报范围限制”,即在连续竞价阶段,限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格的 102%;卖出申报价格不得低于卖出基准价格的 98%。比如,某只股票当前最优买入申报价格为 10 元,则卖出申报价格不得低于 9.8 元;或者当前最优卖出申报价格为 10 元,则买入申报价格不得高于 10.2 元。需要注意的是,因价格变动较快以及行情延迟等原因,部分投资者填报的订单价格可能会因超出上述价格申报范围而出现废单。对于希望尽快成交的投资者,建议使用本方最优或者对手方最优市价订单。

三是优化盘中临时停牌机制。上交所对 A 股已有的临时停牌机制进行了两方面优化,一是放宽临时停牌的触发阈值,从 10%和 20%分别提高至 30%和 60%,以避免上市首日频繁触发停牌;二是将两次停牌的持续时间均缩短至 10 分钟。需要注意的是,在盘中临时停牌期间,投资者可以继续申报或撤单,但是不会实时揭示行情。停牌结束后,交易所会对现有订单集中撮合。

四是市价订单设置了保护限价。投资者下市价订单时必须同步输入保护限价,否则该笔订单无效。

C 首批上市公司全扫描 25 只新股募资 370 亿元

科创板首批上市的 25 家公司已经于 7 月 12 日全部完成网上网下申购,于今日挂牌上市。

从科创板首批上市的 25 只新股发行价格来看,最高的为乐鑫科技,62.6 元/股;最低的为中国通号,5.85 元/股。发行价算术平均值为 29.20 元/股。

从发行市盈率(2018 年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率,下同)来看,最高的为中微公司,170.75 倍;最低的中国通号,18.8 倍。25 只新股平均市盈率为 53.40 倍。

按照发行价格确定的 25 家公司总募资额为 370.18 亿元,而 25 家公司的拟募资额合计为 310.89 亿元,实际募资额超过拟募资额约 60 亿元。25 家公司中只有华兴源创、容百科技、铂力特、西部超导 4 家未出现超募,其余 21 家全部出现超募,最高的杭可科技,超募超过 1 倍。

根据 wind 数据,2018 年 A 股有 105 家企业上市,募资总额 1387 亿元,科创

板首批上市公司的募资额占 2018 年全年 A 股 IPO 募资总额的 27%,超过四分之一。

首批上市企业成色如何?从注册地来看,首批上市公司较为集中地分布于北上广苏浙等经济发展程度较高的地区,这 5 个省市共有 20 家公司;来自北京和上海的公司最多,均为 5 家;其次为江苏省,有 4 家公司;浙江省、广东省各有 3 家公司。另外,陕西省有 2 家,山东、福建、黑龙江各有 1 家。

从行业分布来看,25 家公司集中于两大行业:一是计算机、通信和其他电子设备制造业,有 9 家公司;二是专用设备制造业,有 8 家公司。另外铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业有 3 家公司,软件和信息技术服务业有 2 家公司,有色金属冶炼和压延加工业、仪器仪表制造业、通用设备制造业各有 1 家公司。

在科创板,公司的科技含量备受重

B 科创板股票估值需脱离“唯市盈率论”

上交所提醒投资者,科创企业往往具有业绩不确定性大、估值难度高等特点,因此,在新股上市初期其二级市场价格波动往往较大。

从境外市场来看,新股上市初期也存在较大波动。2019 年上半年,纳斯达克新股上市前 20 日,日涨幅最大达到 316.5%,日跌幅最大为 52.0%。香港主板新股上市前 20 日,日涨幅最大为 218.6%,日跌幅最大 48.0%。从个股情况来看,比如去年 9 月在纳斯达克上市的蔚来汽车,发行价为 6.26 美元,前三个交易日一度上涨至 13.80 美元,涨幅达 120.44%,其后开始大跌并在 10 个交易日日内跌破发行价。又比如今年 5 月在纳斯达克上市的瑞幸咖啡,在经历了首日 52%的暴涨后一路下跌并在第五个交易日跌破发行价。

上交所提出,科创企业因其科技含量、企业发展模式都与传统企业有所不同,因而投资者在对科创企业进行投资价值判断的时候也应脱离此前单一的“唯市盈率论”,根据企业的不同模式寻找最适合的价值判断指标,进行多维度审视,做多角度验证,理性投资、进阶投资。同时,上交所还呼吁市场机构,摒弃割韭菜的交易方式,基于企业基本面进行判断,理性投资,科学决策,进一步凝聚共识,形成合力,共同爱护科创板,落实国家战略、维护改革成果。

目前科创板首批上市 25 只股票的发行价格均已确定,相对高于 A 股新股发行价的整体水平。新时代证券首席经济学家潘向东对记者表示,对科创板企业进行合理估值,属于“世界级难题”。由于科创企业大多处于初创阶段,这时候对于盈利能力弱或尚未盈利的初创型科创企业,分析其财务报表并不能体现企业的核心资产价值,传统上市公司估值方法,例如以 PE、PB、PEG 等为代表的相对估值法和以 DDM 为代表的绝对估值法,难以对科创板企业价值进行合理预估。以传统估值方法来看,貌似科创板股票高于 A 股新股整体价格,但是在结合科创板企业特点和传统估值方法局限性的基础上,参考海外上市高新成长型企业估值模型,会发现其实我国科创板上市企业的估值并不高。

潘向东建议,在科创企业的不同发展阶段,要根据企业面临的风险和外部环境,选择不同的估值方法。对于初创期的未盈利科创企业,估值的核心在于市场对其研发能力、研发技术、产品的认可度,建议采用一级市场类比估值方法或期权定价模型来评价科创企业价值。对于处于成长期的科创企业,其研发成果投入生产,建议采用以营业收入为基础的相对估值法。只有对于已经进入成熟期的科创企业,传统估值方法才可适用。因此,建议市场机构根据科创企业不同阶段,选择不同的估值模型,来适应科创板的定价机制。

从研发投入占比来看,25 家公司中有 1 家 2018 年研发投入占营业收入比重超过 30%,3 家研发投入占比在 20%-30%之间,7 家在 10%-20%之间,还有 14 家在 0-10%之间。其中研发投入占比最高的为虹软科技,2016 年-2018 年三年间研发投入占营业收入比重均超过 30%,2018 年占比达 32.42%。另外中微公司、安集科技、心脉医疗三家公司 2018 年的研发投入占比均超过 20%。 据新华网

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

我国新推出 11 条 金融业对外开放措施

原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年

国务院金融稳定发展委员会办公室 20 日对外宣布,为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的决策部署,按照“宜快不宜慢、宜早不宜迟”的原则,在深入研究评估的基础上,推出以下 11 条金融业对外开放措施:

- 1.允许外资机构在华开展信用评级业务时,可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。
- 2.鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。
- 3.允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。
- 4.允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。
- 5.支持外资全资设立或参股货币经纪公司。
- 6.人身险外资股比限制从 51%提高至 100%的过渡期,由原定 2021 年提前到 2020 年。
- 7.取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75%的规定,允许境外投资者持有股份超过 25%。
- 8.放宽外资保险公司准入条件,取消 30 年经营年限要求。
- 9.将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。
- 10.允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照。
- 11.进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

证监会有关负责人说,提前于 2020 年内取消证券公司、基金管理公司、期货公司外资股比限制,是证监会认真落实党中央国务院深化金融供给侧改革、扩大金融业对外开放等决策部署的重要举措,符合资本市场和行业以开放促改革、促发展的客观要求,体现了我国坚定不移深化改革开放的决心和信心。

2018 年,我国宣布将合资证券、基金管理和期货公司的外资投资比例限制放宽至 51%,三年后不再设限。目前,外资股比放宽至 51%的政策已落实落地。证监会于 2018 年发布实施了外商投资证券公司管理办法、外商投资期货公司管理办法等管理规定,已先后核准设立 4 家外资控股的证券公司和基金管理公司。

据新华社

分类广告

百十元投入 数万人关注

权威发布 快速传播 全城覆盖

咨询电话: 0734-8243140

综合信息

亮剑调查事务所

婚姻咨询,调查取证,寻人查址。
地址:衡阳市妇幼保健院对面四楼
电话: 0734-8197112/15096005151

招聘启事

本单位招聘前台接待和计调,熟手优先,有意者请与我们联系。

联系人: 15367084545 陈生
衡阳万里旅行社