

■炜言大义

A股“百元股群”大幅减员

■本报记者 张炜

随着大盘连续调整,曾经非常耀眼的“百元股群”大幅减员。截至10月16日,沪深两市3500余只A股中,股价超过100元的个股仅剩4只。而在上轮牛市中冲顶的2015年6月初,百元股曾多达近110只。

10月16日收盘,贵州茅台、长春高新、锐科激光、洋河股份等4只个股股价超百元。其中,贵州茅台收盘价667.14元,在众多A股中鹤立鸡群。长春高新、锐科激光、洋河股份收盘价分别为168.95元、122.47元、113.59元。吉比特、寒锐钴业及富瀚微10月10日还曾是百元股,10月16日收盘却分别跌至97.3元、96元、83.41元。富瀚微跌势最凶猛,10月11日至16日短短4个交易日累计下跌25%左右。

次新股“鲤鱼跳龙门”跻身“百元股群”,在近年并非新鲜事。锐科激光、吉比特、寒锐钴业及富瀚微均为2017年以来上市的新股。其中,富瀚微上市第16个交易日就股价冲高至300多元。这些次新股流通盘小,锐科激光与富瀚微目前流通盘仅有1633.33万股、1294.45万股。流通市值规模不大,使部分次新股借助火爆炒新快速成为“百元股群”中的新贵。但在回调中,次新股极易股价“过山车”。截至10月16日,富瀚微今年以来股价累计下跌约60%,较去年3月创出的历史高点则累计跌幅超过70%。

部分个股从百元股“神坛”跌落,主要是自身业绩不景气。富瀚微10月12日公告预计今年前三季度净利润同比下降38.13%至45.56%,导致股价连续4个交易日大跌,告别“百元股群”。汇顶科技是2016年10月上市的新股,上市连续涨停开板之时已冲高至170多元,今年4月下旬最高111元,10月16日跌至

70.53元。上半年业绩锐减76.72%,是汇顶科技退出“百元股群”的主因之一。

部分个股近几个月退出“百元股群”的跌幅明显超过大盘。例如,顶着“独角兽”光环的药明康德,6月2日至10月16日从132.87元跌至78.66元,累计跌幅达40%左右,而同期上证指数跌幅约17%。欧派家居6月1日至10月16日从143.37元大跌至76.50元,累计跌幅超过45%。

“百元股群”大幅减员,与大盘下跌后的个股股价及估值重心下移有很大关系,是A股走熊的表现之一。相同的原因,A股市场上“千亿市值群”也出现明显

减员。一项统计显示,上证指数1月底创出3587.03点的年内高点时,A股市场有84家超千亿元市值的上市公司,10月16日收盘“缩水”至61家。与“百元股群”“千亿市值群”减员形成鲜明对比的是,股价低于3元的“低价股群”大幅扩容。截至10月15日收盘,股价低于3元的A股有284只,数量创下近九年来新高。股价低并不等于安全边际高,284只低价股中有272只今年以来跑输上证指数,占比达95%以上。其中,*ST富控、*ST保千今年以来累计跌幅超过85%,已跌成“1元股”。

市场人士提醒,“大潮退去方显英雄

本色”,个股能否在“百元股群”中坚挺关键是基本面所决定,而不是靠题材概念炒作。贵州茅台长期坐稳“第一高价股”,受到业绩连续增长的支撑。而沪深两市近年出现不少百元股“流星”,基本面糟糕,所谓成长性只是“南柯一梦”。这些个股昔日混在“百元股群”,纯属滥竽充数。例如,全通教育2015年5月曾冲高至460多元,迄今累计跌幅超过90%。一方面,全通教育业绩没有如当年炒作所预期的出现高增长,今年上半年净利润仅有27.78万元;另一方面,大股东及高管近三年减持套现近9亿元,而公司2014年至2017年净利润合计只有3亿多元。

工行持续提升对民营企业金融服务水平

■本报记者 姜业庆

10月16日,在中国工商银行总部,该行与诸多民营骨干企业举行座谈会,并于会后签署了《总对总合作协议》。据悉,本次工作开展总对总合作的民营骨干企业达100家,涵盖装备制造、食品饮料、环境保护、交通运输、IT与电信、纺织、化工等多个行业,工行将通过专属服务团队,为企业提供“融资+融智”的全方位金融服务。同时,工行还将与其中部分企业开展市场化、法治化的债转股合作,助力民营企业优化财务结构,提升市场价值,增强发展后劲。工行董事长易会满、行长谷澍、副行长胡浩一起出席了座谈会和签约仪式。

易会满表示,工行在服务实体经济的过程中,坚决落实“两个毫不动摇”,有效传导货币政策,坚持“不唯所有制、不唯大小、不唯行业、只唯客户优劣”的指导思想,努力实现与优秀企业合作共赢、共同发展。今年前9个月,工行对民营企业的融资余额以及客户数持续增加,平均融资利率处于市场较低水平,目前,工行民营企业融资余额近2万亿元,在行业遥遥领先。本次工行与100家民营骨干企业签署总对总合作协议,将进一步加深工行与各行业民营企业的伙伴关系。

在座谈会上,企业家们介绍了本行业的当前状况、技术水平以及未来的发展趋势,提出了与银行合作的明确意向和方案。他们表示,民营企业与中国改革开放同生共荣,与中国经济发展休戚相关,许多优秀民营企业都是本行业、本地区先进生产力的代表,其兴衰成败事关大局。企业家们纷纷表示,工行的总对总签约和市场化、法治化债转股是实际落地之举,有的放矢地缓解了当前的现实需求,对破解企业“贷款难”与银行“难贷款”提供了有效途径。

新希望集团董事长刘永好和创维集团董事长赖伟德说,工行组织的这场座谈会和签约非常及时、非常好,在关键时期有特殊意义,不仅进一步增进了与各企业的战略合作伙伴关系,而且对民营企业也是一个很大的鼓舞,增强了信心,坚定了方向。

博天环境集团董事长赵笠钧则表示,和工行签约,不仅是对过去合作的认可,更是对企业未来发展事业的巨大支持。赵笠钧回忆道,在9月4日民营企业和小微企业金融服务座谈会召开的当天晚上,他就收到了工行北京分行的电话,了解企业还有哪些方面需要加强合作,“这让我感受到了与工行合作的温暖。”

江苏阳光集团董事长陈丽芬、九州通医药集团董事长刘宝林、恒力集团董事长陈建华等企业家道出了共同心声,前期社会上流传的“国进民退”之说给他们带来了不小的疑虑和困惑,工行则以这种符合实际的市场化之举体现了国家“两个毫不动摇”是真诚的、一以贯之的,政府和银行对专注主业、一心一意搞经营的企业是一视同仁的,鼎力持续支持的。

重庆猪八戒网董事长朱明跃说,工行与企业签约释放了国家对民营企业创新发展、转型发展相关金融政策的有效落地。

大禹节水集团董事长王浩宇说,公司立足于“三农三水”事业,誓让荒山万山变成绿水青山、金山银山,公司在变故危难之际,工行及时伸出了有力的援手,是工行使得公司持续发展有了可能,这充分体现了双方战略合作的巨大能量。

易会满表示,银行与企业是相互陪伴相互支持的,没有好的经济、好的企业就不会有好的金融、好的银行,实体永远是第一位的。他说,通过与企业家的座谈,不仅增强了工行对民营企业发展的预期和信心,也增强了银行做好民营企业服务的责任感、使命感和紧迫感。

下一步,工行将在四个方面进一步提升对民营企业的金融服务水平:一是坚定不移地贯彻落实关于支持民营经济发展的各项要求,加强货币政策传导,继续加大对民营企业的信贷投入和支持力度;二是进一步坚持分类指导和差异化的政策,让优秀的民营企业成长得更好、走得更远;三是进一步推进金融服务转型,从单一的信贷服务提供商加快转变为综合金融服务的提供商,为民营企业提供更加综合化的金融服务;四是进一步发挥好财务顾问的作用,加强投资银行服务,为民营企业的发展当好参谋,帮助企业实现健康和可持续发展。



10月17日上午,菲仕兰联合中国扶贫基金会共同启动“菲仕兰乡村振兴基金”。菲仕兰中国高级副总裁杨国超表示,该基金在未来三年将累计培训3000名乡村贫困女性成为爱心月嫂,赋能7000名乡村弱势儿童营养关爱,在2个贫困县开展针对性专业培训与帮扶,同时建成1个美丽乡村示范项目,实现“3721目标”。据悉,自2016年起,菲仕兰携手中国扶贫基金会开展精准扶贫,尤其是爱心月嫂项目表现突出。本报记者唐福勇摄影报道

菲仕兰乡村振兴基金启动

■机构观点

■本报记者 唐福勇

10月16日,毕马威中国与安永金融科技研究院联合发布《保险科技:构筑“新保险”的基础设施》报告。报告指出,随着中国经济步入新常态,新经济的发展驱动,新需求的兴起扩大以及新技术的产生应用,势必推动保险业生态发生相应的变化。同时,保险科技在不断吸纳新技术,拓展强化保险生态内的应用过程中,促生构筑了一个更高效、更兼容、更平衡和更人文的“新保险”体系。在此背景下,中国不仅将在保险强国之路上加速前进,更有望成为全球领先的保险科技之国。

报告从内部与外部两个方面分析了保险行业面临的变化与挑战,认为在目前复杂的经济环境下,传统业务模式面临困境、大众接受度低等因素带来的阻碍及消

费升级、新技术革命席卷全球等因素带来的机会使整体行业机遇与挑战并存。

毕马威中国保险行业主管合伙人李乐文表示,大数据等新科技的不断涌现,带来了保险行业在运营生态、高质量等方面的全面变革,推动整个行业基础设施的建设和共享,助力保险实现普惠。保险科技作为构建保险业未来重要基础设施的抓手,未来必定能夯实保险行业的本源初心,让“新保险”更好地服务人民对美好生活的向往。

报告同时指出,在“新保险”基础设施构建方面,云计算、大数据、人工智能、区块链、生物科技、物联网等科技作为硬件,将直接助推行业变革,成为连接所有市场主体及行为的枢纽,并扮演传递监管及市场规则的新型载体。

“科技作为保险业重要基础设施,越

完整的底层体系,越能实现对市场参与者的充分赋能,让保险机构、监管和公众拥有足够的工具及手段共同促使‘新保险’这样一个良性循环体系的产生,令所有市场参与者获益。”众安保险董事会秘书王敏表示。

毕马威中国精算服务合伙人黄博认为,“技术的快速发展与相互融合,共同影响着保险价值链和业务流程的每个环节,从而驱动保险机构自我革新升级,推动整个行业基础设施的建设和共享,引领市场走向更高效、更兼容、更平衡和更人文。”

报告还对保险科技的未来趋势进行了展望。报告显示,随着保险科技的不断演进与发展,保险行业将通过对现有业态的优化、创新业态的升级、价值体系的重构三个阶段实现对面向未来的新保险生态体系的打造。中国作为全球第二大经

济体和保险市场,目前的保险深度及密度相较发达经济体仍有极大的提升空间。作为保险科技先行先试的典范,应该积极利用自己的先发优势,积极推动保险科技全球化的发展。

报告认为,当前,保险行业正处于转型升级的关键阶段,保险公司应在内部加大研发投入,积极寻求外部合作,增强科技能力,提升竞争力。同时结合自身情况,调整内部组织架构,并充分重视人才的培养,推动公司科技创新能力的提高。科技公司需尊重保险行业的特性与监管规则,充分发挥保险科技,真正服务于社会大众与实体经济。监管部门也应采取政策扶持鼓励科技创新,同时提升完善监管标准及机制。只有多方协同发展,才能坚实构建未来“新保险”的基础设施。

中国保险科技有望全球领先

私募创投谨慎探索TMT行业新风口

■本报记者 刘慧

据普华永道最新统计,2018年上半年私募及创投(PE/VC)在科技、媒体及通信(TMT)行业承续总体行业基调,投资总量达到2096笔,其中披露投资金额的1400笔投资涉及金额362.55亿美元。与2017年相比,投资整体呈现数量较少、投资总额环比持平的基调。

在10月17日普华永道发布的报告中,除去特例影响之外,TMT行业投资总额占全行业比例仍维持在50%的高位,龙头地位尚无可撼动。但上半年TMT行业私募及创投投资总量环比减少17%。上半年大额融资方面,过亿元的投资数量达到56笔,环比基本持平,投资总额略有增长,单笔过亿的平均投资金额超过了4亿美元。

普华永道中国TMT行业主管合伙人高建斌分析称,2018年上半年中国私募创投TMT行业在国家“双创”战略持续扩大范围的引导下,配合各项产业政策深化布局,光电、集成电路与IC设计、数字内容和二次元经济领域都有资本涉足。具

高成长性且退出前景看好的优质项目依旧独领风骚。私募创投经过2017年一整年的喧嚣欢腾后,迎来金融市场加强监管的拐点之年。在资金端收紧、证券市场持续走低的市场背景之下,可以看到投资人出手愈发谨慎。

对于未来的趋势,普华永道中国科技行业主管合伙人倪靖安对中国经济时报记者表示,市场现在偏冷一些,今年已经快到11月,预计明年会更加谨慎。中小公司抗压能力较差,所以更青睐战略投资者多于财务投资者,因为能够提供更多的资源和流量。

据普华永道统计,2018年上半年TMT四大子行业受到总体环境影响,投资数量皆有下滑。其中,互联网及移动互联网行业、科技行业依然是比较活跃的子行业,上半年分别有966笔和872笔投资,投资金额均有上涨。娱乐传媒行业的热度自2017年上半年达到高位后持续下降,2018年上半年投资数量238笔。通信行业只有20笔投资,是上半年唯一没有单笔过亿元投资的子行业。

从投资阶段分布来看,2018年上半年对初创期公司的投资数量占TMT行业投资总量比例最高,为54%,扩张期公司得到最多资金关注,投资总额占TMT行业投资总额为42%。此外,上半年首轮投资数量占TMT行业总量比例与2017年下半年基本持平,首轮投资占总投资金额的比例仍维持在低点。其中,互联网及移动互联网仍是TMT行业投资热点,获得47%的首轮资金押注,但投资总额环比下降56%。

倪靖安表示,随着上半年《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》的出台,以及《国家集成电路产业投资基金》的二期募资,投资人对相关领域如集成电路、机器人与智能制造、云计算、第五代移动通信、AR/VR、人工智能及软硬件产品等关注明显提高。互联网新零售概念虽然持续发酵,但愈加分散,上半年平均单笔融资金额已经降至仅125万美元。总体来看,私募创投投资人在谨慎观望、理性评估的基调下,配合政策方向,采取小额试水、分散布局的策略,持续探索TMT行业新风口。

值得关注的是,继2017年私募创投退出高潮过后,2018年上半年退出数量明显回落。并购再次成为主要退出方式,占全部退出数量的47%,股权转让与IPO次之,各占26%。然而自2017年年底开始IPO过会率一直在低位徘徊,在此背景下,未达门槛企业纷纷撤回材料或选择海外上市。同时,香港联交所发布新政成功吸引一部分独角兽赴港上市,使得港股成为IPO上市热点。

普华永道中国南部私募股权基金业务主管合伙人卓志成表示,上半年A股与港股近七成IPO跌破发行价。二级市场投资人对创新创业经营模式、获利能力、合规性与成长前景等方面的要求与早期投资人存在差异,使得私募创投投资人实现套利退出的压力持续上升。2018年TMT行业投资端面临金融风险加强监管、经营合规性及股权基金税负问题的挑战,资产端则是处于风口迭代的过渡期,在政策引导下进入优胜劣汰的良性竞争。长期来看,相信调整对私募创投及创新创业企业的健康发展具正面效益。