

多只ST股大涨 监管层警示资金炒作风险

证券时报记者 黄翔

本周,A股三大股指震荡下行,上证指数6月21日跌破3000点,报收2998.14点。在近期A股指数下探之际,ST板块中部分个股逆势反弹,多只个股连续涨停,作为今年下跌最惨的ST板块逐渐出现分化。

自今年4月新“国九条”出炉后,ST板块持续大跌。新规明确提出加大退市监管力度,深化退市制度改革,加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。在2023年年报披露后,不少上市公司密集被实施风险警示或被强制退市。在多重因素影响之下,ST类股票被投资者“用脚投票”,遭遇市场集中连续抛售,ST板块屡次突破近年低点。数据显示,今年以来,已有33家公司触及退市标准,

多只ST股遭遇连续20个交易日以上跌停。

不过,在市场波动后,监管层也多次表态,预计短期内退市公司不会明显增加,并表示,ST、*ST制度的目的是向投资者充分提示上市公司相关风险,满足一定条件后可以申请撤销。其中,ST为“其他风险警示”,不会直接退市。

据统计,目前ST板块有154家上市公司,持股户数约680万户。截至目前,ST板块中,有超100只个股年内累计下跌超40%、占比超六成。在连续大跌之后,不少ST股陆续迎来反弹。

从近两周的市场表现来看,ST板块出现企稳,除去6月20日市场大跌影响,ST股板块在自6月11日至6月19日(本周三)7个交易日反弹3.02%。

6月21日,*ST有树上涨20%,

*ST合泰、ST数源、*ST通脉、*ST恒立、*ST围海等10余个个股涨停。与此同时,板块内有*ST洪涛、ST航高、ST新纶、ST联络等20余个个股跌停,ST板块加速分化。

从个股来看,*ST中润自5月6日至6月17日连续30个交易日,股价最低跌至0.99元/股,而6月18日以来,该股触底反弹,目前已累计上涨21%。

*ST中迪也在2个月内重挫76%后,触底反弹,近9个交易日累计上涨55%。此外,*ST恒立、*ST鹏博、*ST九有等个股均出现相似走势。

止跌反弹的ST股中,有的是因公司增持,有的是管理层归位,也有的是解除退市警报等因素。以ST交昂为例,该公司此前公告,经对《股票上市规则》相关条款进行逐项排查,公司涉及其他风险警示的情形已消除,

且不存在触及退市风险警示及其他风险警示的情形。根据相关规定,公司拟向上海证券交易所提出撤销对公司股票实施的其他风险警示。该公告后,公司股价累计涨超25%。

连续22个交易日跌停的ST百利,该公司在此前6月7日公告,公司实控人之一、原董事长兼总裁王海荣协助调查结束,恢复履职。此后,该公司股价反弹超23%。

此外,还有不少公司股价触及1元/股后,触底反弹。*ST鹏博年内股价最大下跌近80%,在股价触及1元/股后开启反弹,9个交易日累计上涨51%。

值得注意的是,在这些反弹ST股中,也有不少公司依旧问题缠身仍未脱离经营困境。业内人士认为,近期ST股出现底部反弹现象,其中不少或与资金跟风炒作有关,在当前市

场环境下,ST股上涨包含较多不确定成分,投机性很强,参与博弈的风险巨大。

今年以来,在大盘持续震荡的行情下,市场风格趋向稳健,以ST板块为代表的微盘股并不被看好。券商观点认为,当前市场对问询函、监管函敏感,代表A股投资者已经对绩优和分红等价值投资导向有共识,也表明资本市场改革正在大力度深入推进。

近期,虽然ST板块有所反弹,但包括中金公司、中信建投、海通证券、华安证券、民生证券、兴业证券等多家券商无一看好微盘策略。中金公司研报认为,展望下半年,国内增长预期继续企稳、资本市场改革强化股东回报等背景下,大盘占优风格趋势有望延续,价值风格或继续优于成长。

提高剔除比例 抑制高价发行

桂浩明

在科创板推出5周年之际,监管部门发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(简称“科创板八条”),以推动其更好地服务科技创新与新质生产力的发展。“科创板八条”既涉及诸如强化科创板“黑科技”定位以及加强全链条监管等系统性问题,也有关于抑制高价发行的具体措施,兼具原则性与可操作性。

科创板现有上市公司超过570家,其中30%以上处于破发状态,而2023年上市的公司破发率超过50%,另外还有相当数量的公司处于深度破发(市价低于发行价50%以上)状态。股票价格是由多种因素决定,随行就市,出现一定比例的破发并不奇怪。但结合历史数据看,科创板的破发比例的确有点偏高。这里除了有市场以及行业方面的因素外,其定价模式多少也有影响。

众所周知,企业在科创板发行股票,其发行价大多都是通过向机构投资者询价产生的,这里所依据的基本原则是价格优先。但考虑到市场客观上存在通过打新来实现盈利的模式,因此采用询价的机构投资者往往会倾向于尽可能地提高在询价中的报价,以确保能够入围以参与配售。在这种思维的影响下,新股询价中很容易出现报价偏高的问题,甚至还发生过若干机构相互串价、抬价的问题。

为此,监管部门在询价规则中设置了剔除报价排序中前1%~3%的要求。如果某个机构投资者报价是所有入中最高,那么它的报价就会被剔除,这样就无缘参与申购。这样的制度安排,有利于机构投资者理性报价,对于抑制股票的高价发行有着重大作用。

不过,从实践来看,由于一些个体受到自身利益驱动,一般会尽可能地提高高价申购,在规定的1%~3%的剔除比例中,各方都约定俗成地选择对报价机构影响最小的1%执行。如此一来,机构高价申购,股票高价发行的问题,只是有所缓和,但还是存在。发行价偏高,这必然导致股票缺乏投资价值,上市后只能成为炒作的对象。而一旦对该股的炒作退潮,股价自然会明显下跌,于是破发就成了一种常态。这种状况的出现及长期存在,助长了证券市场的投机氛围,也导致见利忘义行为在部分机构投资者中滋长,而对广大投资者来说,则是一种严重的伤害,并且也对科创板的发展造成了很不好的影响。科创板设立5年,其代表性指数科创50迄今点位在750点附近,较其启动位置缩水1/4,这显然不是人们所愿意看到的现象。

这次出台的“科创板八条”,就新股发行中的询价剔除问题明确表态,要求废除弹性制,相关部门一律执行3%的剔除比例,同时要求交易所发行部门对询价剔除过程予以监管。从事实上的1%到强制要求3%,变化的不只是剔除比例的提高,更是表达了抑制高价发行、维护市场公正的态度,是为了实现科创板的可持续发展与一二级市场的协调运行。当然,要从根本上解决股票高价发行的问题,仅仅靠提高剔除率是不够的,需要多管齐下,特别是要对这一过程中的违法违规行为进行严厉查处。近2年来,已经有一些机构投资者在新股询价中的不端行为被揭露并受到查处,这方面的工作还要进一步加强,这也是“科创板八条”中所要求的。

今年以来,新股发行节奏放缓,发行价总体上比过去要低,上市上也基本没有再出现破发现象,这从一个侧面表明,随着监管的加强,新股高价发行问题是有所好转的。现在有了“科创板八条”,提出了抑制高价发行的技术性措施,为巩固当前股票发行的良性局面提供了相应条件。希望随着相关制度的进一步完善,股票高价发行早日成为历史,证券发行市场能够更加规范,也更有活力。

(作者系市场资深人士)

英伟达新晋“股王” 美股从“七巨头”向“三国杀”挺进

证券时报记者 王小伟

当地时间6月18日,英伟达股价上涨3.51%,市值3.34万亿美元,摘新“股王”桂冠。虽然英伟达与苹果、微软的“股王”之争仍在继续,但在市值方面,已经睥睨Alphabet(谷歌母公司)、特斯拉等一众明星公司。随着英伟达异军突起,美股市场正从传统的科技“七巨头”向“三国杀”嬗变。

对于新晋“股王”的未来,市场存在分歧,但仍有分析师喊出未来一年市值上攻5万亿美元的目标。在机遇与风险并存的芯片产业中,英伟达能屹立不倒吗?



新“股王”诞生

美东时间6月18日,英伟达股价突破新高,收涨3.51%报135.58美元/股,总市值3.34万亿美元,超过微软、苹果,成为全球最高市值公司。近期,“3万亿美元俱乐部”(包括微软、苹果、英伟达三家巨头)屡次上演的“美股市值第一争夺战”,决出了阶段性胜负。此后,英伟达股价出现回调,总市值下降到3.22万亿美元,回落至微软公司之下,但依然站稳3万亿美元。

更让市场吃惊的是,英伟达的强势崛起,创造了世界最快增长纪录——公司最近1年市值上涨近2万亿美元,因此成为最快、最耀眼的“史诗级逆袭”。

回溯英伟达的市值增长时间表,2023年5月,公司首次突破1万亿美元市值;2024年2月,突破2万亿美元;今年6月,登顶3万亿美元。这个“三级跳”所花时间大约1年。此间,国际资金的进出,烘托起这个庞大的科技“巨无霸”。

英伟达在1年时间内,市值相当于增长了近5个腾讯,20个宁德时代。在美股市场,为达到同样市值增长目标,微软花了6年,苹果用时将近4年。

英伟达的市值飙升,也颠覆了市场的一贯认知。在相当一段时间内,资本市场对互联网产业的估值,通常to B业务模式没有to C业务模式估值高,因为to B模式往往赚的是“辛苦钱”,没有to C模式想象空间大。不过,英伟达打破了这个定律。

背后原因是英伟达在AI芯片市场的绝对主导地位。目前,在数据中心使用的AI芯片市场,英伟达占据了约80%的市场份额。随着OpenAI、微软等公司对处理器的大量需求,以及众多国家对AI产业的加码,英伟达的业务仍然有望高速增长。只要AI竞赛的车轮滚滚向前,就会有大量订单涌入英伟达。

市场需求的强劲,让英伟达芯片供不应求。英伟达2023年底交货周期一度超过10个月。2024年以来,这一数字有所下降,但AI巨头的训练和推理都在加速布局、分秒必争,哪怕交货周期在缩短,对于它们来说仍显漫长,被市场戏称为“英伟达一卡难求虐倒英雄汉”。

另一方面,英伟达还在谋划更大的布局,更多的增长曲线,来满足资本市场的胃口。日前英伟达CEO黄

仁勋在演讲中指出,从下至上,从芯片到应用,英伟达要全部覆盖,这也意味着从芯片层到云计算层,再到数字孪生层和人形机器人等应用层,英伟达开启了“全方位打法”,这强化了市场对于英伟达未来将鲜有匹敌竞争对手呈乐观预期。

“七巨头”沉浮

美国银行首席投资策略师迈克尔·哈特内特曾在一份报告中将美国科技公司苹果、Alphabet、Meta、英伟达、特斯拉、亚马逊和微软归纳为“七巨头”,这一说法迅速流行起来。机构还发行了一只与“七巨头”相关的ETF——Roundhill Magnificent Seven ETF(MAGS)。

2023年,“七巨头”中的每一只股票都是股市上的主角,亚马逊、Alphabet、苹果、微软、Meta和特斯拉的年度回报率都在50%至190%之间。不过今年,已经只有英伟达一个巨头占据支配地位,股价涨幅一骑绝尘了,特斯拉的市值今年反而缩水接近30%。

在最新财报季里,微软以618亿美

元的营收创造了219亿美元的净利润,苹果以908亿美元的营收创造了236亿美元的净利润。而英伟达创造了149亿美元的净利润,占营收的比重高达57%,足以见得英伟达的赚钱能力有多强。

这种财富能力还有很强的外溢效应,首当其冲的就是黄仁勋。他的身价正如火箭般蹿升,一举突破1000亿美元大关,成功跨入《福布斯》全球富豪榜的“超富”行列。

中国资金也有分羹者。公开统计显示,截至2024年一季度末,中国有51只QDII基金持仓英伟达,其中有12只QDII基金持仓市值超过1亿元,8只持仓市值超过2亿元。从持股数量看,有14只QDII基金持仓超过1万股。

盛宴会否终结?

英伟达新晋“股王”,但并非所有投资者都看好在资本市场狂奔的它。

对冲基金杜肯资本管理公司创始人Stanley Druckenmiller近期就减持了英伟达股票。他认为,人工智能巨大的回报可能会在4年后出现,现

在可能有点被过度炒作。

市场尤其对于黄仁勋的减持套现表现出“负反馈”。文件显示,黄仁勋申请出售12万股英伟达股票,价值1630万美元。这也成为英伟达新晋“股王”后,市值又出现回落的重要导火索。

市场有一种声音认为,英伟达应提前警惕对待公司芯片需求放缓的可能性。比如,微软、Meta以及其他公司正在使用芯片来训练实验性的新AI模型,这些模型不会立即产生收入。

但市场依然对英伟达充满期待。公司最新得到的华尔街最高目标价为200美元,较最新收盘价还有50%左右的上涨空间,最乐观分析师预计其估值未来1年内或接近5万亿美元。

英伟达将于当地时间6月26日举行2024年年度股东大会,其股价是否会随着管理层新表态而迎来新的高点,成为市场新期待。

而从中长期来看,随着英伟达新晋“股王”,市场又会将目光瞄向新的未来:一众明星公司,尤其是“三国杀”中,谁又会率先冲破4万亿美元市值大关呢?

半导体成本周A股“最亮的星” 乐鑫科技频获机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(6月17日至21日)A股大盘整体下跌,上证指数全周下跌1.14%,收于2998.14点。深证成指、创业板指全周分别下跌2.03%、1.98%。

盘面上,行业(申万一级)指数仍然跌多涨少。概念板块中,资金对科技赛道热情重燃,智能交通、光模块、半导体、先进封装及车联网等板块表现较为活跃。

本周机构调研依然维持较低热度。Wind数据显示,截至6月20日19时,周内仅有135家上市公司接待机构调研并披露调研记录,其中接待百家及以上机构调研为乐鑫科技、孚能科技、中钨高新3家公司,另有周大生、甘肃能化、华旺科技等3家公司接待50家以上机构调研。

大盘普跌,周内获机构调研公司股票赚钱效应较弱,超七成获调研公司本周股价累计涨跌幅为负。不过,也有个别公司周内赚钱效应较好,股

价涨幅累计超10%的个股有10只,其中立方控股本周股价累计上涨77.76%,燕麦科技累计上涨29.61%,如瑞科技、崇德科技本周分别累计上涨21.15%、16.96%。

乐鑫科技是本周最受机构关注的公司,参与调研的机构达到173家,该公司本周股价累计上涨5.97%。乐鑫科技成立于2008年,是一家无晶圆厂半导体公司,其主营业务为无线通信系统级(SOC)芯片、模组研发、设计及销售,主要产品为ESP8089芯片、ESP8266芯片和ESP32系列芯片,终端应用于智能家居、智能支付终端、可穿戴设备等物联网领域。

作为一家半导体公司,机构投资者对乐鑫科技的关注点聚焦于美国对中国半导体的关税政策影响、新品芯片生产节奏等。乐鑫科技回应表示,针对美国对中国半导体的政策,该公司生产链已有全境外生产和贸易方案;该行业下游主要客户生产制造环节都不在美国,其成品形态并未

受此次针对半导体加征关税影响,因此,此次半导体加征关税事项不会对该公司海外业务产生重大影响。

对于新品芯片生产节奏,乐鑫科技称除ESP32-C5以外的新品,明年都将进入高速增长。具体来看,ESP32-C6目前已开始贡献营收,处于高速增长状态,预计年末划入新品类。ESP32-H2已经量产,更多依托Matter发展,Matter近期发布1.3版本,预计下半年会有大量正式出货。整个H系列今年还是新品类别,明年开始呈现更快增长。

乐鑫科技还表示,值得一提的是,苹果在2024年全球开发者大会(WWDC)的Embedded Swift Demo中选用ESP32-C6,也将为更多苹果生态链开发者选用乐鑫产品提供背书。

孚能科技也是本周机构投资者较为关注的一家,参与调研的机构有114家。据官网介绍,孚能科技是一家软包动力电池及储能电池生产商,从事软包锂离子电池的研发、生产和

销售,聚焦先进大软包叠片电池的电极、模组和电池包。

机构对孚能科技的关注焦点一方面在于该公司下一季度产品出货量,另一方面则在于孚能科技近期人事变动将对该公司产生的影响。

6月18日,孚能科技发布关于总经理辞任及董事长代行总经理职责的公告,陈斌波因个人原因申请辞去公司总经理职务,辞任后陈斌波将不再担任公司任何职务。该公司在未聘任新的总经理期间,由公司董事长YU WANG(王瑀)代行总经理职责,直至公司聘任总经理为止。

机构投资者对总经理的离职原因、人事变动后整体的经营策略等方面提问,孚能科技回复称,陈斌波是由于个人原因离职,公司战略不会受到总经理离任的影响。今年孚能科技的目标之一是业绩经营的改善,过去该公司整体的经营计划还是以产业化为导向,包括镇江基地等产能的释放和客户供应上。今年该公司

董事会制定了非常完善的经营计划,兼顾市场战略的同时重点关注业绩情况。

2024年第一季度,孚能科技实现营业收入29.24亿元,同比下降21.70%;归母净利润亏损2.17亿元,同比已有收窄。孚能科技在调研时介绍,该公司今年一季度整体收入同比有一定下滑,主要原因是销售单价的降低,但出货量同比是有提升的。

孚能科技进一步介绍,该公司今年客户结构还是以海外市场为主,国内市场由于价格竞争激烈,该公司将加快SPS产品(超级软包动力电池解决方案)的客户拓展和量产,来保障公司产品在国内市场的价格竞争力。今年大部分的收入会由海外客户贡献,在毛利率上也会比较好的支持。展望未来,从三季度开始,孚能科技出货量会有进一步的改善,国内用SPS产品打开市场,为明后年的收入打下良好的基础。

