

## 一大波“黑科技”席卷而来 A股科技股能否后来居上?

证券时报记者 钟恬

一年一度的“中国科技第一展”——第十九届高交会于11月16日正式在深圳拉开帷幕,据悉将展示一大批高精尖产品和技术,其中有1000多项新产品、新技术亮相,包括英特尔的机器人3D无序分拣系统,深圳光启的飞行机器人和红外隐身衣,华为、中兴的智慧城市解决方案,中科院先进技术研究院的柔性超快充电池等等。事实上,近期各种人工智能相关的重磅新闻层出不穷,各种投资机会正脱颖而出。

与之相应,市场投资者对科技股的热情也稳步提升,尽管本周A股总体表现低迷,国产芯片、人工智能、5G、触摸屏等科技股题材还是轮番上涨。今年以来,美股的科技股龙头不断刷新上市新高,港股的腾讯控股等也带领恒指不断改写高点,那么,A股市场又有哪些表现牛逼的科技股,那些相对落后的科技股能否起死回生呢?

### “黑科技”颠覆想象力

作为技术、行业、创新的风向标,高交会一直是科技创新企业与媒体高度关注的焦点,每年吸引超过一万个高新科技项目参展。

在今年备受海内外高度关注的高交会上,各种“黑科技”猛烈来袭,令人眼花缭乱:有可收缩至钢笔大小的新型柔性智能键盘,有利用手势即可滑动控制沙发伸展功能的沙发,有首款利用手机信号用作救援的侦码无人机,有会“速写”的机器人“画师”,有高速安防巡逻无人艇,有应急救援的“钢铁侠”,有精通各种天文地理和历史文化知识同时还能与人进行良好互动的艾娃系列机器人,有支持八十余种常见的家常菜、覆盖多种菜系的炒菜机器人等等。

伴随2017年人工智能技术的快速崛起,这一领域的创新与发展不断延伸,相关的重磅新闻层出不穷,不断赋予大众新的想象空间。以科大讯飞的“智医助理”为例,日前公司公告称,其讯飞“智医助理”机器人以456分的成绩通过了临床执业医师考试,下一步,“智医助理”将致力于辅助医生进行临床诊疗,成为医生临床工作中的助手。

以科大讯飞董事长刘庆峰的话来说,人工智能已经准备好为世界赋能。未来十年,现有50%的工作岗位都会被AI取代。如此看来,智能机器人的发展速度或将颠覆我们的想象力。

就是深圳高交会开幕的同一天,2017百度世界大会在北京举行,百度旗下自动驾驶开放平台Apollo、百度大脑、DuerOS 2.0、手机百度、爱奇艺等各种新技术应用在该大会上整体全新亮相,吸引了众多开发者和生态合作伙伴到场。

另一科技巨头阿里则再次投资人工智能芯片公司。人工智能公司耐能(Kneron)日前正式宣布完成超过千万美元的A轮融资,由阿里创业者

基金领投,奇景光电、中华开发资本、高通、中科创达、红杉资本与创业邦跟进投资。

### 部分A股科技股表现强劲

2017年以来,美股、港股市场双双大涨中,均是科技股遥遥领先。

美银美林的统计数据 displays,今年年初以来至11月,标普500指数上涨超15%,其中科技板块标普500收益的贡献占到几乎一半,而美国纳斯达克100指数2017年以来更是大涨28.52%!

而港股的恒生指数昨日盘中再创29199.04点的近十年新高,今年以来反弹幅度已高达32.72%,该指数相当部分涨幅就是由科技股所推动。其中“股王”腾讯控股昨日冲上400港元大关,盘中最高触及405港元,再创历史新高,成为率领恒指刷新新高的中坚力量。受利润激增推动,今年以来腾讯控股的涨幅高达113.14%。

本周以来,港股市场中的科技股异动仍然十分明显,以晶门科技(SOLOMON SYSTECH)为例,11月13日放量狂飙26.83%,公司前身为摩托罗拉的半导体研发单位,现属于央企CEC旗下的华大半导体,目前为华为荣耀V9提供触控芯片。香港一位市场人士认为,晶门科技目前的总市值仅不到13亿港元,上升空间巨大。此外,威利利、安科系统也于同一天暴涨26.92%和20.63%,映美控股于11月15日大升15.38%,国微技术、扬科集团分别于11月16日上扬15.41%、11.18%。

从年度涨幅来看,同花顺统计显示,今年以来港股的科技资讯板块有19只股价涨幅超过100%,除了腾讯控股外,还有比亚迪电子、瑞声科技、云博产业、中兴通讯、智傲控股、远见控股等。

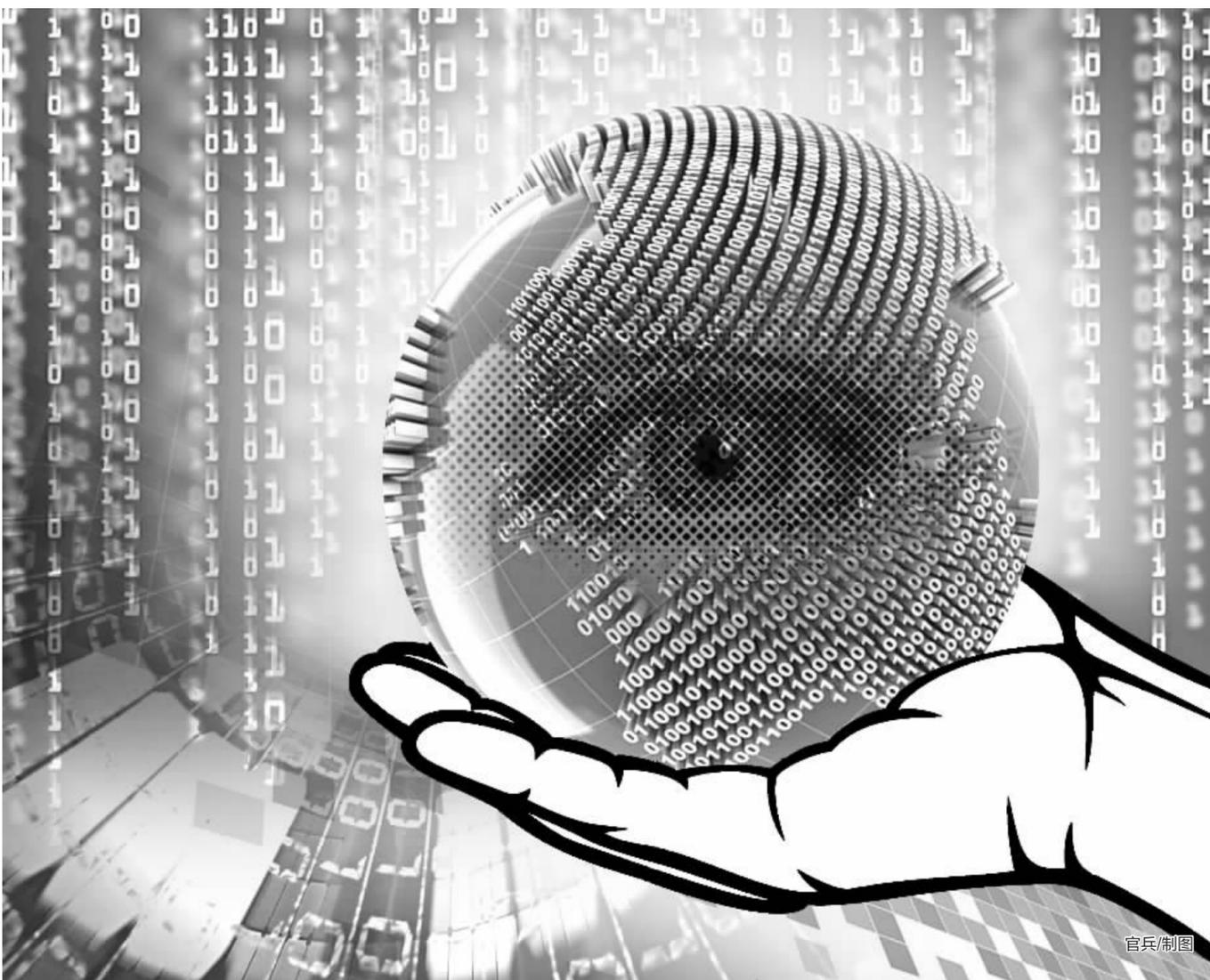
回到A股市场的科技股,相较于美股、港股两大市场,颇有“斯人独憔悴”的意味。曾有投资者抱怨,今年美股、港股的科技股“上天”,而A股的科技股“入地”。真的是这样吗?诚然,今年A股市场的科技股总体跑输大盘,也有不少股价表现不振,甚至跌幅较深的科技股,比如优博讯、东方通、佳讯飞鸿、北京君正、全志科技、初灵信息、网宿科技、金亚科技等,跌幅均超过40%,不过也有部分科技股得到市场的追捧,表现牛逼。

上述提到的人工智能龙头股科大讯飞,昨日盘中股价再创历史新高高达148.80%。科大讯飞近期催化剂不少:2017年度发布会于11月9日在京举办,大会围绕“以人为本A.I.赋能”主题,重点发布了讯飞“超脑计划”的最新进展和讯飞人工智能技术面向教育、客服、医疗及家庭等场景的产品和解决方案。11月15日,科技部召开新一代人工智能发展规划暨重大科技项目启动会上,科大讯飞成为四大首批国家新一代人工智能开放创新平台之一。

### 投资机会

随着人工智能行业发展如火如荼,相关政策利好也接踵而来。

11月14日,上海市发布了《关于上海市推动新一代人工智能发展的实施意见》,此次《实施意见》为上海市人工智能发展提出了明确目标。到2020年,人工智能对上海市创新驱动发展、经济转型升级和社会精细化治理的引



官兵/制图

领带动效能显著提升,基本建成国家人工智能发展高地,局部领域达到全球先进水平。到2030年,人工智能总体发展水平进入国际先进行列,初步建成具有全球影响力的人工智能发展高地。

11月15日,科技部召开新一代人工智能发展规划暨重大科技项目启动会,宣布成立新一代人工智能发展规划推进办公室,并公布首批国家新一代人工智能开放创新平台名单,包括:依托百度公司建设自动驾驶国家人工智能开放创新平台,依托阿里云公司建设城市大脑国家人工智能开放创新平台,依托腾讯公司建设医疗影像国家人工智能开放创新平台,依托科大讯飞公司建设智能语音国家人工智能开放创新平台。

尽管本周A股总体表现低迷,国产芯片、人工智能、5G、触摸屏等科技股题材还是轮番上涨。华融证券认为,多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展,AI+场景正在逐步落地。在金融、交通、安防等领域,人工智能相关技术的渗透率正在快速提升,这将带

来更多的发展机遇。我们建议关注人工智能领域的语音识别领域、计算机视觉领域、无人驾驶领域的相关龙头个股。平安证券也表示,国家人工智能战略将加速落地,明年或将有更多利好政策出台。在技术迅猛发展、应用加速渗透、政策利好不断的大环境下,看好人工智能产业的发展前景。

信达证券认为,人工智能赋能是产业发展的新趋势。远期来看,人工智能与各行各业的融合有望带来新一轮产业变革。近期来看,图像识别、语音识别等人工智能技术在安防、金融、交通、零售、医疗等领域的应用呈现快速增长趋势。因此,看好人工智能产业链发展,具体包括上游的人工智能芯片、智能传感器,中游的人工智能算法、人工智能软件以及下游的行业应用。

## 股票基金缘何十年零增长

桂浩明

十年前,中国的公募基金创造一个历史记录:市值规模达到3万亿元,而且这其中的绝大部分是股票型基金。如今,公募基金的规模已经超过了11万亿元,但其所持有的股票市值,还是只有3万亿元。新增加的基金,主要是投向债券与货币市场。换言之,这十年来股票基金市值基本上处于零增长状态。在有关部门大力推动机构投资者发展的背景下,股票基金却是出现了这样一种状况,这难免有点尴尬。

股票基金十年零增长,其原因是复杂的。有人认为这与基金效益不佳,投资者不太欢迎有关。这当然也可以视为是一个因素,毕竟就目前超过2000个参与股票投资的公募基金而言,有相当数量是比较平庸的,业绩能够超越大盘的只是少数。不过,相对于广大普通投资者来说,基金的业绩普遍还是要高出一筹,事实上也涌现出

了不少广受追捧的明星基金。最近东方红系列一个封闭期为三年的基金首发,限额20亿元,人均限量申购5亿元,但发行当天申购数量就超过了100亿元,只能进行比例配售。显然,部分基金业绩不佳,不能认为是影响基金规模增加的最主要原因,因为还是有不少业绩好的基金,投资者对它们也是高度认同的。

还有人认为,这与中国人的投资心理有关,因为习惯于自己操作,奉行“肉烂也要在自己锅里”的思维,且在操作行为上倾向于短线投机,希望赚快钱。而这与基金投资是存在很大差异的,因而导致了购买股票基金的积极性不高,即便申购了持有的时间也不长。这当然也是事实,不过这几年来,此类状况还是发生了一些改变。购买基金作为工薪阶层最便利的理财手段,这一点已经深入人心,要不会出现债券型、货币型基金规模急剧膨胀的局面。实际上也已经有不少投资者,因为自己操作屡屡受挫,在选股方

面更是无能为力,于是转而决定购买股票或指数基金。显然,没有一成不变的投资心理,人们的理财操作是会依据收益为原则进行不断调整的。在投资机构化的大趋势下,这一态势还会不断发展。

笔者看来,公募股票基金规模十年没有增长,一个很大的问题在于制度设计。现行按市值收取管理费的模式,既不利于提高基金经理的积极性,对于投资者来说也有不公平之感。债券、货币型基金,这方面收取的比例很低,人们也就容易忽略,但股票型基金的管理费还是不低的。对于基金经理来说,因为旱涝保收,因此有的人宁愿甘居中游,结果就是真正业绩优异的基金不多。投资者看来,基金即便给自己赚了钱,但一来数量有限,二来还收取很高的管理费,并且哪怕是给自己赚了钱时也要收,这样就有抵触情绪。此外,同样是因为体制上的问题,很多基金经理对待遇不满,因此有了点成绩以后就想方设法“奔私”,这就导致基金经理的稳定性不高。海外市场上基金经理通常都是在一个基金干了

20年,而国内在一个基金干了5年以上就算“老人”了,客观上有的公募基金就成为一些年轻人的练习场。由于基金经理更换频繁,基金风格就难免经常发生变化,这不可能不影响到业绩,自然也会使得投资者失去信任感。在某种程度上说,公募股票基金规模上不去,不是投资者不喜欢专家理财,而是它存在很多不适合投资者的地方。这个问题不解决,即便再强调“超常规发展机构投资者”,再花上十年,公募股票基金的规模恐怕还是很难有大的增加。

现行的基金管理模式是2000年前后确定的,此后虽然有一定的调整,但变化不大。而这十多年来,市场发展很快,投资者也在逐渐成熟,相对来说基金的一些制度设计就显得不那么适应了,特别是在管理费收取等问题上,已经暴露出了很大的矛盾。人们希望通过股票基金规模十年零增长这一状况的反思,推动相关问题的尽快解决,让公募基金在市场上发挥更大的作用。

(作者单位:申万宏源证券)

## 未来IPO市场三大走向

宋清辉

今年下半年以来,IPO通过率明显下降,尤其是自今年10月份后,出现了一天之内6家上会审核拟IPO企业,仅有1家获得通过的纪录。

纵观最近被否的企业,大多数有着不俗的业绩表现,但却具有内部控制、关联交易、业务前景等瑕疵。所以不难发现,首发审核中,业绩好并不能成为公司过会的唯一“法宝”。

以此为开端,笔者预计,未来IPO和并购重组审核都会趋严。新一届发审委关注的重点除了财务数据本身,也开始关注企业经营的可持续性,规范性、内控和关联交易等一系列问题,这个趋势很可能会成为未来IPO审核的常态。

在IPO审核趋严的背景下,新发审委对IPO企业从严审核有利于提高上市企业整体质量,有助于净化市场环境,最终有利于整个证券市场的健康发展。笔者建议,从两个方面完善发审制度:一是要强化以信息披露为中心的审核方针,转变发行审核的理念;二是要出台配套制度。唯有如此,才能够确保发审制度的有效运行和完善。与此同时,还应该加大处罚力度,震慑虚假上市、包装上市等重大违法行为。

笔者认为,审核趋严将会提高上市企业质量,资本市场也因此更加健康。总体来看,直至2018年,我国IPO市场将朝着三个方向大步迈进。

首先,IPO审核较低的通过率将是常态,审核标准将趋严趋严。这是资本市场、广大投资者和监管部门的共同目标,既要从源头上给资本市场引来“活水”,也要以更高的要求履

行好“守门人”的职责。IPO审核趋严和通过率下降,正是夯实资本市场发展基石的一项重要举措,其目的是为了提升上市公司质量,督促拟IPO企业重新审视自身条件及融资需求,并促使广大中介机构勤勉尽责、提升专业能力,以从源头上净化市场环境。

其次,从源头上净化市场环境,杜绝企业“带病”上市。2017年7月,自第十七届“大发审委”成立以来,审核的要点也发生了一些转变。由以往的以财务指标论英雄转为注重数据背后的真实情况,更侧重询问细节,坚持问题导向,谨防上会企业最终“带病”上市。此举有效地遏制问题苗头和“带病”申报情形,通过严监管以促进优质企业上市融资。例如发审委对每一家上会企业的问询问题至少有5个大类,大部分问题还需要保荐机构进一步发表核查意见。

第三,加大对市场违法违规行为的打击力度,为资本市场改革与发展创造良好条件。IPO低通过率常态化之后,预计监管层将会通过推进包括退市制度、并购重组在内的各项证券市场制度改革,扭转扭曲的投机心态和市场环境。与此同时,提高违法成本是稳定股市“良药”,否则企业违法成本太低,根本就不会起到应有的威慑作用。如2016年某些资本大鳄在A股随心所欲、兴风作浪并从中谋取巨额利益。其中,部分资本大鳄更是因违法成本低而目无法纪,肆意挑战法律底线,通过操纵股价、内幕交易等手段谋取不义之财。对这些资本大鳄绳之以法,才能营造出“清明”的市场投资环境。

(作者系知名经济学家)