

市盈率大幅降低 创业板能否凤凰涅槃

● 重庆商报-上游财经记者 王也

上周全球资本市场最引人瞩目的莫过于美国股市打破了史上最长连续上涨天数纪录,且标准普尔与纳斯达克双双刷新历史新高,令深陷熊市的A股投资者羡慕不已。值得一提的是,随着纳斯达克指数不断走强,其市盈率逼近了A股不断走弱的创业板综合指数。分析人士表示,A股创业板阶段性行情可期,但要彻底反转必须满足多个条件,价值投资者需耐心等待。



商报图形 徐剑 制

曾经

创业板市盈率曾创纪录

最新数据显示,截至上周五收盘,美股纳斯达克指数报收于7945.98点,今年以来的涨幅是15.10%,平均市盈率是35.5倍;A股创业板综合报收于1751.53点,今年以来的跌幅是20.47%,平均市盈率是36.12倍。至此,纳斯达克市盈率超越创业板而成为了全球估值最高的市场只是时间问题——这是A股创业板开设9年来,市盈率即将首次低于纳斯达克。

纳斯达克牛气冲天与创业板熊途漫漫,让A股投资者倍感失落压抑。但事实上,A股创业板曾有过非常辉煌的历史。2012年12月4日上午10点22分37秒,市盈率只有25倍的创业板综见底575.82点,随即在政策助推、资金宽松、业绩高增的驱动下展开了一轮震惊全球的大牛行情,至2015年6月3日10点17分39秒高见4449.42点,阶段涨幅672.71%,市盈率一度高达147倍——双双创下了同期全球知名指数的世界纪录。

不过,此后步入下滑通道。截至2018年8月24日,创业板综报收于1751.53点,相比4449.42点高位,38个月跌幅60.63%,市盈率降到了36.12倍,即将被持续走牛长达9.5年的纳斯达克所超越。

如今

3年来仅267只股票上涨

指数大幅杀跌对应的是惨不忍睹的盘面。统计数据显示创业板综见顶4449.42点至今,创业板市场一共只有267只股票上涨,105只股票翻倍,且多为近一年来的次新股;而收跌个股则多达463只,6只股票跌幅超过90%,多达199股跌幅在70%~90%之间。伴随着股价的深幅下挫,创业板股票的市盈率也大幅度降低。截至2018年8月24日,创业板市场中,低于中小板26.72倍市盈率的个股有143只,低于深圳主板15.67倍市盈率的个股有27只,低于上海主板13.57倍市盈率的个股有10只。其中,光线传媒以3倍的市盈率成为创业板也是A股市场目前估值最低的股票,若扣除历史上那些暂停上市后复牌的低市盈率个股,那么3倍市盈率的光线传媒就打破了A股有史以来市盈率的最低纪录。

原因

三大因素致创业板走熊

为什么美股纳斯达克屡创新高,而A股创业板迭创新低,甚至连市盈率都快落到纳斯达克之下了呢?富鼎资管首席经济学家李维夏从以下三方面进行了分析——

首先是新兴产业发展处于中期调整阶段。创业板上轮大牛市,根本原因是国内掀起了科技创新的风潮,一时间新兴产业高速成长,新经济企业遍地开花。但新经济企业过度泛滥很快让一些行业出现了过剩局面,从2015年6月以后,一方面银根逐步收紧并规范资金流向,另一方面启动供给侧结构改革,消化传统行业过剩产能,推升原材料价格。这两大举措,虽然让很多新经济企业从2016年一季度利润增速见顶后一直处于下滑态势,甚至到了今年还出现了违约潮;但这些举措却能在某种程度上对促进新经济产品由数量向质量转变起到了积极作用。因此新经济行业处于调整的阵痛阶段,令创业板市场失去了牛市的基础,股价和估值重心必然是不断下移。

其次是创业板估值透支与结构失衡。创业板上轮牛市将市盈率推到了147倍的世界之巅,固然有基本面连续大幅增长的因素。但是当股价过度疯狂时,往往会导致交易性金融资产也就是非经常性损益提升,而依靠非经损益实现的净利润是不可持续的,泡沫便形成了,因此创业板在2015年6月以后的暴跌行情,让估值泡沫大大减轻。但就在创业板多数个股估值泡沫明显下降的同时,市场掀起了恶炒次新股的热潮,致使创业板内部估值结构矛盾日益突出。而次新股这个群体是没有经历过行业调整阵痛的,往往是业绩变脸的重灾区。所以管理层对炒新炒小重拳出击,终于让乱炒次新股的现象从2017年3月23日起显著降温。在市场热点相继消失的情况下,次新股的溃败打击创业板跌不休理所应当。

最后是资金面长期紧平衡。尽管2015年6月创业板见顶后,央行多次降准降息以及实施了MLF、SLF、PSL等投放资金的手段,然而在“脱虚向实”“精准施策”的大背景下,央行投放的资金并未进入到股市领域,而股市长年熊市和管理层高压恶炒之风也让众多投资者退出了市场,使得二级市场资金面始终处于紧平衡状态,闪崩个股大量涌现令恐慌情绪久久难散。今年以来,我国实施了多个重大的新兴产业项目,大手笔扶持经济小微企业,但创业板依然跌跌不休,一方面固然与国内外复杂经济形势有关,但另一方面更多地还是与“脱虚向实”的主基调有着紧密联系。得不到资金援助的创业板,也就很难像几年前那样走出轰轰烈烈的大牛行情。

后市

市盈率低于20倍会反转

历史上,创业板曾经历过一轮为期2年的熊市,即2010年12月22日~2012年12月4日,从1220.65点跌到575.82点,区间跌幅52.83%。也就是说,发端于2015年6月3日的创业板熊市,时间上和空间上都远远超过了上一轮熊市。那么,创业板本轮熊市何时结束?接下来真的会深不见底吗?

银河证券南坪营业部总经理唐贺文表示:“通常情况下,一轮长期熊市要结束,盘面须同时满足多个条件,如破发股所占比例、破净股所占比例、1元股和仙股所占比例、成交金额与成交数量、平均股价等多个指标。而对指数来讲,在筹码分布最多的区域获得支撑,则有望终结熊市而走入牛市。就目前来讲,绝大多数创业板股周线级别超跌,但尚未满足上面提到条件的个股还不少,再加上高估值次新股价值回归还有个相当长的过程,因此我们的判断是:创业板短期下跌幅度不会太大,创业板指、创业板综在1300点、1650点或有中高级反弹行情。但反弹后,还会继续释放结构性风险。操作上,重点关注政策与业绩双驱动的非次新股类成长股。”

中投证券重庆分公司首席投顾龚科认为:“最近几天有张数据图表在网上广为盛传,即整个A股市盈率高于80倍见顶、低于30倍见底。在我们看来,若结合上市公司业绩下滑的因素,当前20多倍的静态市盈率尚不足以充分反应出最悲观的预期,短期甚至中期可能还会承受一段时间的煎熬。但长期而言,目前位置上提升1~2倍的估值是值得期待的,且这个位置越是向下,未来估值提升空间就越大。从历史数据看,1996年与2005年代表新兴产业的深圳主板、2008年代表新兴产业的中小板、2012年代表新兴产业的创业板见熊市大底时,市盈率分别是9倍、14倍、17倍、25倍,也就是说经济群体的熊市大底的平均市盈率为15~20倍之间。所以,市盈率还在36倍的创业板市场若见到熊市大底,确实还需要较长时间的煎熬。而如果要减少煎熬的时间,就得看创业板上市公司的经营质量能否有效提升了。”

消除大班额 快看沙区放大招

沙坪坝区教育委员会出台《进一步规范义务教育招生入学工作的意见(试行)》

新学期开学在即,新生入学又成为了家长们关注的热点。近日,沙坪坝区教育委员会出台了关于《进一步规范义务教育招生入学工作的意见(试行)》,该《意见》从2018年9月1日起实施。

该《意见》旨在贯彻《国务院关于统筹推进县域内城乡义务教育一体化改革发展的若干意见》《教育部办公厅关于做好消除大班额专项规划有关工作的通知》精神,切实消除大班额现象,保障教育教学质量,进一步规范义务教育招生入学秩序。

下面为家长们梳理出了《意见》中的部分内容:

1.2018年8月31日(含)以前,我已经在沙坪坝区购房,我和孩子已经把户籍迁到这个房屋地址的,《意见》实施后,孩子入学政策有没有变化?

答:没有变化,仍按之前《沙区义务教育公办小学招生工作实施意见》入学。2018年8月31日(含)以前已经在沙坪坝区购房并取得对应户籍的适龄儿童,仍然按照“三对口”原则免试划片对口入学。入读学位紧张学校,仍然还需满足“提前一年购房迁户”和“六年读一户”等要求。

2.什么叫“三对口”原则?

答:“三对口”原则,即适龄儿童与父(母)的户口、房屋产权证和实际居住地一致。

3.2019年,沙坪坝区有哪些学位紧张学校?

答:沙坪坝区已公布的2019年本区学位紧张学校为树人小学、南开小学、第一实验小学、沙

坪坝小学、育英小学和大学城树人小学,以后将根据学位紧张状况动态调整并公布。

4.什么叫“六年读一户”?

答:“六年读一户”,是指学位紧张小学校六年内为同一住房对应户籍户主合法养育的子女(含多个子女)提供学位。

5.2018年8月31日(含)以前,我已经在沙坪坝区购房,但是还没有迁户,《意见》实施后,孩子入学政策有没有变化?

答:没有变化。2018年8月31日(含)以前已经在沙坪坝区购房,2018年9月1日(含)以后迁入对应户籍的适龄儿童,仍然按照“三对口”原则免试划片对口入学。入读学位紧张学校,仍还需满足“提前一年购房迁户”和“六年读一户”等要求。

6.怎么证明我是2018年8月31日(含)以前在沙坪坝区购房的呢?

答:2018年8月31日(含)以前已经取得不动产权属证书的,以权证上的时间为准。

2018年8月31日(含)以前已经购房,但没有取得不动产权属证书的,购买的新建商品住房以网签备案的时间为准,购买的二手住房以重庆市沙坪坝不动产登记中心出具的《不动产登记受理通知书》的时间为准。

7.如果我在2018年9月1日(含)之后到沙坪坝区购房并迁入户籍,《意见》实施后,孩子入学政策有没有变化?

答:没有变化。仍然按照“三对口”原则免试划片对口入学。

8.如果我在2018年9月1日(含)之后到沙坪坝区购房并迁入户籍,《意见》实施后,孩子入学政策紧张学校,需要满足哪些条件?

答:2018年9月1日(含)之后,在沙坪坝区购买住房且迁入对应户籍的家庭小学适龄儿童入读学位紧张学校,符合以下四种情况之一的,按“三对口”原则和“六年读一户”的条件入学。

①法定监护人或适龄儿童购买新建商品住房完全产权且家庭人均不低于重庆市申请公租房的人均住房建筑面积标准,购房、迁户、入住满一年的适龄儿童。

②联合购买新建商品住房,法定监护人或适龄儿童的不动产权份额达到51%(含)以上且家庭人均不低于重庆市申请公租房的人均住房建筑面积标准,购房、迁户、入住满一年的适龄儿童。

③法定监护人或适龄儿童购买二手住房完全产权且家庭人均不低于重庆市申请公租房的人均住房建筑面积标准,购房、迁户、入住满三年。

④联合购买二手住房,法定监护人或适龄儿童的不动产权份额达到51%(含)以上且家庭人均不低于重庆市申请公租房的人均住房建筑面积标准,购房、迁户、入住满三年。

9.我的孩子户籍在沙坪坝区,但不满足“三对口”,入学政策有没有变化?

答:没有变化。适龄儿童仅户籍在沙坪坝区,但不满足“三对口”原则的,由沙坪坝区教委统筹安排入学。

10.少数学校符合入学条件的沙坪坝区户籍孩子很多,但容量有限,学位怎么安排呢?

答:划片学校因容量限制导致不能全部接收符合条件的适龄儿童入学,按适龄儿童户籍迁入现住址时间先后顺序安排学位,未能接收部分适龄儿童由区教委统筹安排入学。

11.孩子户口不在沙坪坝区,该怎样入学呢?

答:非沙坪坝区户籍适龄儿童应当在入学前一年的12月31日前向沙坪坝区教委申请学位,并于入学当年持沙坪坝区公安部门核发的当年有效的《居住证》或当年出具的《暂住登记凭证》按“购房优先、积分排序、额满为止”的原则统筹安排入学。2019年秋季入学的非沙坪坝区户籍适龄儿童父母请于2018年12月1日~12月31日电脑登陆“沙坪坝区小学生报名查询系统”(http://xxzsbm.cqedu.net)申请学位。

想了解更多详尽的沙区小学入学信息,可以登录“沙坪坝区小学生报名查询系统”(http://xxzsbm.cqedu.net),或扫描下方二维码查看完整版。



沙坪坝区学前教育



沙坪坝教育

广告