

本报经济部主编 | 总第 289 期 |  
2023年9月2日 星期六  
本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳  
编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

# 新民财经

## 存量市场扩容开始收紧



健中论道

本周的股市走势可以载入史册! 上周末管理层出台了系列配套利好, 周一上证指数跳高 155 点至年线之上开盘, 由于开盘用力过猛, 受到获利盘、解套盘、平仓盘以及股指期货空方的打压, 当日走出了有史以来罕见的大阴线走势。周二起市场回归正常。

此次推出的配套利好, 融资端的从紧和投资端的适度放松, 这些举措都是针对增量市场的, 无非为了市场的长治久安, 放慢规模的扩大。而真正对市场具有长远利多影响的重磅利好, 实际上是对存量市场的重新立规, 这个利多作用会持续释放, 其对市场的影响力和市场行为的变化或许会超出人们的想象。

这项制度性新规就是对存量市场中解禁和再融资的重新界定! 从现在起, 上市公司存在破发、破净和铁公鸡不分红或分红比例不到位的, 控股股东和实际控制人不得在二级市场上减持股票。这个龙头拧紧得非常及时! 据初步统计, 有约 1700 多家公司符合上述单个或多个条件。

当下跌破发行价的公司很多, 从板块来看, 北交所的破发排名第一, 其次就是科创板、创业板, 主板破发率很低。那些上市不久的次新股, 即便破发也不影响原始股东套现的冲动。从套现愿望来看, 科创板最高, 这跟高价发行有关, 即便破发后股价拦腰一刀, 原始股持有者也赚得盆满钵满, 而破发比例最高的北交所, 这些股票发行价并不高, 发行市盈率也只有 15 倍左右, 即便跃上

发行价, 对于原始股东而言, 赚头也不算太大, 所以这个新规实施后会影响到未来几年次新股的走势。解禁这一头卡死, 再融资那一头再卡住, 这样的公司咋办? 不努力将公司股价搞上去, 那未来就没有出路, 这对欲高价发行的准上市公司也是一个警示。

至于破净公司, 这个比例远小于破发股, 也有少数公司既破发又破净。但矛盾的是, 作为市场大盘蓝筹股的银行股破净率很高。那些头部银行市净率竟然只有 0.7, 而这批银行股又是分红做得最好的公司, 每年的股利率稳居前列。当然, 头部银行股已经是全流通股, 不存在解禁的问题, 但再融资的话那就要再重新界定规则。

对那些不与股东分享盈利的铁公鸡, 此次新规的撒手铜是累

计现金分红低于最近三年年均净利润 30% 的, 解禁和再融资两头卡住。当下只是公布了新规, 等到一个个具体的上市公司欲解禁时点到来, 这个新规的显威对市场会释放出持续性的利多支撑。但是, 此次推出的解禁和再融资新规对房地产行业还是有点网开一面的, 但愿日后不要再出现各种补丁规则来为解禁和再融资松绑。

市场的增量放缓了, 融资端和投资端更趋向于追求平衡, 而对存量部分融资和解禁所做的重大规则修改, 给投资者在股市中操作提供了一个新的选股思路, 那就是关注那些破发、破净、分红不达标的公司, 这些公司为了解禁和再融资, 努力达标, 这就可以成为投资者新的机会。

应健中

## 说说对股市趋势的预测



老连点股

2023 年半年报披露本周结束, 5048 家公司上半年实现归属于母公司股东净利润合计为 29480 亿元, 同比减少 984 亿元, 下降 3.2%。业绩的确不是很理想, 而且, 近一半公司业绩同比下降, 也是历史上比较少见的。

看行业数据, 我们可以明白上市公司业绩为什么下降了。申万 31 个一级行业中, 有 11 个行业今年上半年净利润同比下降, 虽然数量只占三分之一, 但是, 这些行业利润占比很高, 除了金融行业, 上市公司中业绩占比最高的是石油石化、煤炭、基础化工、医药生物、

有色金属, 这些行业今年上半年净利润总额同比分别下降 15%、27%、54%、21%、26%, 这五大行业今年上半年净利润总额同比减少 2299 亿元, 如果这五大行业业绩没有下降, 那么, 今年上半年上市公司净利润将同比上升 4.3%。

五大行业业绩之所以下降, 原因很简单, 除了医药生物, 其他行业业绩大幅下降就是因为产品跌价, 其中, 化工产品价格下跌最严重, 所以, 基础化工行业上市公司, 上半年净利润总额减少 788 亿元, 同比下降 54%。

这种价格下跌, 从每个月国家统计局发布的 PPI 数据可以得到验证。去年 6 月 PPI 增幅是这几年来高位, 今年 6 月份则是这几

年的低位, 由此造成上市公司业绩的差异。

很多人没有想到今年上半年上市公司业绩会下降, 2022 年上半年是中国受到疫情影响较大的一年, 很多人认为上市公司业绩自然是下降的, 但实际上并没有下降, 2022 年上半年, 上市公司净利润总额同比增长 3.94%。为什么业绩不降反升呢? 原因就是去年疫情影响全球供应链, 造成产品价格大幅上涨, PPI 在高位, 上市公司业绩因此而上升。但今年上半年, 价格大幅下跌, PPI 在低位, 上市公司业绩因而下降。

去年和今年上半年上市公司业绩出现的变化, 说明未来很难预测, 往往多数人以为会很差, 实际上并不

差, 以为会很好, 实际上又不好。未来的难预测, 在股市里体现得更明显, 就说本周一, 在一系列利好刺激下, A 股大幅高开, 但上证指数收盘却是较开盘下跌了 120 点, 如此高开低走使得一些人以为接下来股市要下跌了, 但周二股市又回升了, 股市总是和多数人的预测相反。

股市每天涨跌很难预测, 但是, 趋势还是可以预测的, 因为价格总是跌多了上涨, 涨多了下跌。就说 PPI, 目前在历史低位, 继续大幅下降可能性不大, 未来价格一定会回升, 上市公司业绩也将转好。同样, 现在 A 股在底部, 一系列利好政策效果也会逐渐体现, 股市的回升也是必然的。

连建明

## 华为的突破与马斯克直播



文兴说市

最近不少读者想让笔者聊聊股市, 不过笔者觉得股市的基础还是经济和实业, 实业发生的改变才是影响股价的基本因素, 所以笔者还是从实业出发, 把实业发生的变化与其背后的原因找出来, 或许发现的东西更为实在与有效。今天要谈的事情依旧是科技与科技进步, 一件是华为, 即华为 Mate60 Pro 手机, 一件是马斯克手机直播 V12 自动驾驶。

华为商城 29 日发布致华为用户的一封信, 今天推出“HUAWEI Mate 60 Pro 先锋计划”, 12:08 正式上线, 让部分消费者提前体验史上最强大的 Mate 手机。华为新手机在没有新品发布会的情况

下, 直接上市开卖了。

要知道在贸易战的背景下, 在制裁和“脱钩”的影响下, 芯片出现“断供”, 华为手机受到巨大冲击, 市场份额极度萎缩, 我们知道用于手机的芯片都是属于高端芯片, 不仅要求更小、散热更快、效率更快, 芯片就是“卡脖子”的典型产品, 如果芯片能够突围, 就说明“围堵”我国的前景不妙, 所以华为新手机没开新品发布会直接开卖, 即刻引爆手机市场也引爆舆论。

目前华为没有公布任何关于手机芯片的信息, 但从网友测试结果来看, 本代机型装载的是中国自主研发、生产的麒麟 9000S 芯片, 上行峰值网速可以达到 5G 标准。这对于期待突破“卡脖子”, 用科技进步推动经济发展的

当下, 有着十分重要的意义。因为这个事实证明, 中国科技产业成功构建了完整的芯片产业链, 在高端手机等半导体领域实现了自主可控。

笔者还关注到一个信息: 中共中央政治局常委、国务院总理李强 8 月 22 日至 24 日先后到深圳的贝特瑞新材料、思谋信息、迈瑞医疗、华为公司调研, 对企业取得的创新成绩表示赞赏, 鼓励企业向着国际一流水平继续努力。这 4 家企业都是高新技术头部企业, 其所属行业也都是事关我国发展的关键领域, 它们也都在塑造高质量发展的新优势。

也在近日, 有件事情刺激到了笔者: 马斯克手机直播 V12 的自动驾驶! 当地时间 8 月 26 日, 马斯克亲自上线开启了一场

FSD Beta V12 试驾直播, 吸引千万人线上围观。笔者观看了直播视频, 除了一次人工接管, 其余 V12 表现都十分出色, 出色就在于它像人类驾驶员那样开车, 说明视觉方案+神经网络的途径已经成功, 关键还在于马斯克再度创造了一个奇迹, 用人类的驾驶方式赋能于 FSD (全自动驾驶), 而不是用激光雷达、众多编程语言、算力来实现 FSD, 而后面这条途径正是我国众多智能电动汽车厂商在努力研发的一条道路, 特斯拉未来 V12 版本投入使用, 又将开启一条新的途径, 即让智能汽车更像人类那样驾驶。

笔者认为华为手机的突破与特斯拉 V12 FSD 的成功, 都会推动我们的经济发展, 推动人类社会的进步, 让我们拭目以待吧。 文兴

### 财经风向标

## 基金半年报

杨硕

随着 2023 年基金半年报披露完毕, 公募基金的很多数据呈现在投资者眼前。

首先是基金持股已全部浮出水面。

来自 Wind 的数据显示, 贵州茅台被持有市值仍位列第一, 达 1377.37 亿元。而宁德时代被更多基金所青睐, 共有 2301 只基金所持有。

2023 年上半年, 公募基金大幅增持的股票涨幅显著。按持股占流通市值比统计, 基金持股占流通市值比增加前 20 的股票中, 百利天恒-U、微导纳米、福昕软件、灿勤科技、姚记科技、盛天网络、恺英网络涨幅均超过 100%, 其中姚记科技涨幅高达 232.54%。

上半年 AI、数字经济等相关板块一度领涨市场, 从公募基金增持的个股来看, 获得公募基金增持最多的公司中, 多数属于上述板块。

另外, 随着港股通道进一步扩容, 香港股票获得了越来越多内地基金的青睐。其中, 腾讯控股被多达 1050 只非 QDII 基金持有, 持股市值合计达 581.45 亿元。

公募基金管理费是市场关注的焦点, 根据 2023 年半年报数据, 公募基金管理人从基金资产中计提的管理费达 713.05 亿元, 相比 2022 年同期下降 1.70%。

天相投顾数据显示, 今年上半年, 基金公司管理费收入有所减少, 同时基金交易佣金费率有所下滑。7 月 8 日中国证监会发布公募基金费率改革工作安排, 此后超百家基金管理人宣布降费, 降低公募基金证券交易佣金费率等后续工作也将陆续推进。

业内人士表示, 公募基金费率改革是实打实的让利, 有利于提高投资者的获得感, 同时推动构建良好公募基金行业发展生态。

最后, 在最受关注的业绩方面, 整体上看, 上半年公募业绩分化明显, 多数头部公募营收出现下滑, 中小基金公司中, 部分公司靠特色业务盈利实现增长, 也有公司亏损幅度扩大。

还有个有趣的现象: 不少基金公司上半年“零新发”却实现盈利增长。包括诺安基金、中邮创业基金、浙商基金等基金公司在没有任何基金产品新发的情况下, 公司整体净利润依然实现一定幅度的同比增长。这些基金公司将主要精力放在存量产品的持续营销上, 而且从盈利数据来看, 这一差异化竞争策略, 取得了不错的成效。

公募分析人士称, 2023 年下半年基金公司业绩可能会有所变化, 随着市场不断发展、费率改革的推进, 公募基金行业也将迎来更多机遇和挑战。

本版观点仅供参考