新民财经

本报经济部主编 | 总第 149 期 | 2021 年 8 月 7 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:窦云阳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

IPO不断为二级市场提供题材

健中论道

当下二级市场热闹非凡,看似大盘闪崩了,又被市场主力拉了起来,看似向上突破了,大盘又被砸了下去。每天沪深市场1.2万亿元的成交量放在那儿,市场要歇也歇不下来的。

有一个市场现象很有意思,市场的多层次新股发行也热闹非凡,并且IPO不断地为二级市场输送新的题材。本周创业板发行新股义翘神州(301047),发行价高达292.92元,创出中国股市有史以来发行价最高的新纪录。11年前,海普瑞的发行价148元,市场追捧成可以砸锅卖铁去买的一个股票,科创板推出后,石头科技又以271.12元刷新最高价发行的纪录,此次的义翘神州又给二级市场带来一种憧憬。高科技想象空间无限,最关键的是1元钱1股面值的股票,要卖292.92元1股,按财务规则,1元计入公司的股本,溢价部分的291.92元计入资本公积金,这股票上市后给市场带来了无尽的想象,重要的看点还在于,这样的高价发行,发行市盈率还只有17.75倍,而显示的行业市盈率却高达147.21倍。上市之后将资本公积金作为主力市场操作的玩物,不断地提供资本公积金转增来稀释股权,这样套路的资本游戏已经玩成一种盈利模式,而此次高价发行的安排不就是给创业板和科创板再提供一条"鲶鱼",去继续激活已经很活跃的双创市场吗?

现在的IPO,高价可以高得令人目瞪口呆,低价也可以低得不可理喻。前阵子创业板的读客文化(301025),1元面值的股票发行价只有1.55元,上市后炒到31元,原本利益输送倾向于上市公司的,现在倾向于二级市场的炒手了。新股发行价的这种忽高忽低的态势,明显地表达了给市场输送新鲜题材并不断激活市场的意图。

注册制下的IPO采用的是机构询价制,这给各路机构提供了一个很好的舞台,也使一、二级市场产生了联动性,而其他的市场IPO也没有闲着,最近多层次市场的IPO快马加鞭。下周一,从"中概股"出口转内销的中国电信接下来发行103亿股新股,发行价4.53元,发行市盈率19.84倍,低于31倍的行业市盈率,想必上市后也会比较热闹。

而那个用资金申购的新三板股票发行也没闲着,本周有三个新三板股票发行融资,新三板转板从时间上看也差不多水到渠成了,各路融资队伍争先恐后地涌进二级市场,市场压力不可小觑,但反过来说,只要融资任务没有停止,这市场也不会就此趴下。

在上周股市突然闪崩之后,本周市场进入了修复整固行情,上证指数围绕着年线还将有一番鏖战,创业板和科创板还将不断尝试今年的新高,在这样的市道中,跟着主力资金走,跟着市场热点走,跟着新股走恐怕是明智的选择。

应健中

不同的思维模式与选股

文兴说市

思维模式,是人脑多种思维过程和思维结果的集合;是人类通过对客观世界的认识和实践,并受一系列基本概念所规定和制约的、已经被模式化的思维定势。

把我们的A股市场与港股市场、美股市场作对比已是常用的思维模式,看到人家股市叠创新高,希望自己的股市也能跟随;看到人家的哪类股票走上牛途,也要在A股中找出类似的板块。各种思维模式都有适用的地方,用对了就有效果,在股市就能骑上牛股,用错了立马资金账户就缩水,能再小看思维模式吗?

既然喜欢看着美股找A股,那么我们不妨换着思维模式来看看美股的一些背景因素,试着找找A股的牛股。最近据媒体报道,美国总统拜登将与通用、福特和菲亚特母公司Stellantis等美国主要车企CEO共同出席一场以电动车和燃油经济性标准为主题的活动,并发表2030年电动汽车销售目标:在2030年前将电动车销量提升到新车销售总份额的50%。

再来看一组数据。据披露,7月理想汽车交付8589辆理想ONE,同比2020年7月增长251.3%,环比2021年6月增长11.4%,不仅单月交付量首次超过8000辆,还在各大造车新势力中位居当月交付量第一。紧随其后的小鹏汽车,也在7月迎来月交付量首次突破8000辆,达到8040辆,同比大增228%,较今年6月环比增长22%。此前一直稳居第一的蔚来7月表现虽不达预期,但也交付了新车7931辆,排在了第三名。去年同期理想汽车、小鹏汽车月销量只有2000多辆,但那时公司市值已经站在2000亿之上,股价正是从8月初公布7月销量在2000辆之上开始起爆的。

而用同样的观察方法看北汽蓝谷,就看其产品极狐的月销售数据。极狐公众号披露7月销售数据是525辆。笔者推测公司销售进入爆发临界点,合理推测8月销量1000辆,9月销量2000辆,10月销售至少3000辆……以此推理月销售量将在10月前后迎来起爆临界点,而这个假定的推论是来自于和去年理想汽车与小鹏汽车实际情况的比较。

如果进一步推论会有几个结果,先假定北汽极狐产能和销售没有问题,再来推算几个月销量的对应市值。如极狐月销量突破2000辆,年化极狐收入是80亿元,按十倍市销率市值会突破800亿元;当月销量突破5000辆,年化收入就在200亿元以上,按十倍市销率计算市值将突破2000亿元,可以再设定月销量的数据,再来看可能的市值。当然这是线性思维模式了。

而实际上,没有上述推测那么简单,首先产能是个问题,凭什么别人的瓶颈你不会有呢?不过理想汽车的爆量让笔者看到新能源汽车的潜力。其次,还是市场,北汽蓝谷的销售能力如何,也是一道未知题。理想汽车和小鹏汽车的销售能力已经被市场证实,北汽极狐呢?还要看。

不过笔者试图从思维模式启发选股的思路,有的是靠谱的,有的需要时间验证,有的还要看企业自己的能力。好在几个月的时候不长,验证对错也很快。关键是投资者可以从中得到启发,看看自己熟悉的领域,也设定一下边界条件,看看哪些是靠谱的因素,哪些是不靠谱的假定,再用时间来验证一下。文兴

财经风向标

耐住寂寞

连建明

今年以来,基金表现不错,上证指数截至本周四基本持平,却有2000多只基金今年净值增长率超过10%,其中1000多只基金增长率超过20%。

但是,因十大重仓股与基金名称的迥异,部分主题基金近期引发争议。从二季度基金持仓情况看,一些教育主题的基金产品,重仓的几乎是清一色的新能源股;一些互联网主题的基金产品,竟一猛子扎进了白酒股的池子。

其实,这种现象由来已久。一些主题基金遇到原本应该投资的行业比较低迷,只买这类股票可能业绩不佳,于是,一些基金经理为了业绩,转而投资当前市场热门股,期望获得更好的业绩,但这种做法其实违背了签约精神。

投资看的是长线,需要耐住寂寞。每个行业都有高峰期和低迷期,如果基金为此换来换去,不如不发行这种主题基金。而且,偏离投资主题,也未必能获得好收益。比如,去年爆红基金——农银新能源主题,看名称就知道应该投资新能源相关的公司。然而,该基金成立初期,实际投资却不是如此。

该基金成立于2016年,年报显示该基金持有的重仓股中,只有排第四的欣旺达是新能源股票,其余均不是;2017年一季度,该基金还买过贵州茅台、五粮液,新能源股占基金比例远远低于80%。但是,这样偏离基金投资主题的操作也没有带来好的效果,2016年、2017年,基金净值徘徊在1元左右,2018年最低跌破0.8元。

2019年3月12日,赵诣开始担任农银新能源主题基金经理,大刀阔斧调整股票结构,回归新能源主题,到2019年底,前十大重仓股全部是新能源股,包括后来的大牛股——宁德时代、隆基股份、通威股份、新宙邦、先导智能等等。尽管当时业绩也一般,2019年底净值刚刚爬出1元面值,但是,赵诣耐住寂寞,终于迎来2020年的大爆发。他本人一下子成了明星基金经理。

当初偏离投资主题,跟随市场热点,没有获得好收益,回归投资主题,精选未来潜力股,却迎来业绩大爆发。可见,投资最需要的是耐住寂寞,每个行业都有一片蓝海,关键是要深挖行业寻找未来牛股,总会迎来春天的。

本版观点仅供参考

致歉声明

根据(2020)沪73民终98号民事判决书,上海知识产权法院认定由被告广州市花都区狮岭芝妮手袋厂生产、被告黄钧秋销售的"优草坊"品牌箱包侵犯原告路易威登马利蒂第241012号、第G846642号注册商标专用权。同时法院判令被告广州市花都区狮岭芝妮手袋厂及黄钧秋停止侵权、消除影响并赔偿损失。为避免消费者进一步混淆,上海市汇业律师事务所潘志成律师受路易威登马利蒂委托,特此登报消除影响。

上海市汇业律师事务所 潘志成律师

侵权箱包图样如下:

路易威登马利蒂商标如下:

第241012号商标 第G846642号商标

口臭 咽干口苦 可用 美明口香合剂

主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。

功能主治:中医:清胃泻火,滋阴生津,行气消积。用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致的口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。OTC 甲类

全市各大药房有售 电话:62041665

69.8元/盒

批准文号:国药准字Z20025095,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌].[不良反应]:尚不明确,黔药广审(文)第221208-00184号

腹泻、急慢性肠炎 OTC 甲类

可用 安场® 鞣酸苦参碱胶囊

用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

适应症:用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售 电话:62041665

25.3元/盒

批准文号:国药准字H52020688,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌]:尚不明确.[不良反应]:少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状.黔药广审(文)第220806-00181号

销售地址:[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路各大药房[杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告