



关注京股与沪深股市的不同点

北交所开业已经10个交易日了,至此,原先在新三板精选层融资的82个股票全部平移到了北交所。一个新市场的建立如同初生婴儿,需要小心呵护,刚起步难免步履踉跄,但与30多年前沪深两地交易所开业比,那北交所真是尽享了天时、地利、人和的先天条件,可以预料未来的北交所会越走越健硕的。

当下中国股市出现了多元化、多层次的特征,沪股、深股、京股显示在同一个界面的自选股上,可以在投资者一个资金账户中操作,但京股有许多有别于沪股深股的观点。

■ **看点一:一级市场的差异很大。**现在上市的82家京股都是新三板精选层平移过来的,一年多来参与精选层申购和交易的投资者收益丰厚,但属于北交所的IPO还没有

开始。根据公开的数据,北交所成立之后开户数超过了200多万,加上原先已经开户的新三板精选层投资者,加起来有400万户左右,同样50万元市值的入市门槛,与科创板800万户的开户数比,北交所似乎还有距离。以往精选层申购的中签率在0.3%至1.5%左右,可以预料接下来北交所正式新股发行,由于申购者有所增加,预计中签率会有所下降。北交所规则修改了精选层新股申购的规则,接下来京股申购的规则是:按资金比例配售,小于100股的零股配售上按资金数量优先,同等数量上时间优先。这个原则明白无误地表明,北交所欢迎更多的资金参与。只要有财富效应,资金会不请自来,但用现金申购的潜在风险在于,高中签率下的破发,这点投资者也要有风险意识,不过现在还不至于出现这种状况。

■ **看点二:二级市场波动空间更大。**开业10天,已经上市的82个股票总体走势还算平稳,新挂牌的11家新公司,上市第一天走势较猛,其后走势大幅回调,平移过来的71家公司,由于在精选层阶段时已经炒过几把,所以在北交所上市之后获利回吐也属正常。北交所二级市场的规则比沪深两市更加宽泛,如果一天个股出现涨跌停之间波动的天地板,那种折腾玩的就是心跳,一天之内有资产接近翻倍的机会,也有抹去一半的风险,但这种极端的天地板还没有出现过。在二级市场上,北交所上市的都是小票,小票的最大问题就是流动性较差,但随着未来市场的发展,有机构的不断介入以及公司本身股本的扩大,这个问题短期内蛮难解决。

■ **看点三:北交所市场机制的完善和成熟还需要有个过程。**比如,当上市股票达

到一定规模,北交所要及时推出“京股指数”,无论是成分股指数还是综合指数都行,这样让市场对京股有一个系统性和专业性评判,如果呈散兵游勇状,不利于市场操作也不利于吸引更多投资者的参与。再比如:未来需要有更多的京股基金入市,上周发行的8个迷你型京股基金,每个限额5亿元,入市资金只用40亿元,杯水车薪无济于事,随着北交所股票的扩容,投资者的扩容也极为迫切,只有股票扩容和资金扩容双向动态平衡,京股未来才会走出良好的走势。

当下京股的日成交量还不到沪深两市的1%,京股的走势还不足以评判中国股市的大盘走势,但这个迷你型市场的潜力巨大,关注京股、研究京股、参与京股,在布局明年市场操作中,这是一件值得做的事情。

应健中



从电动汽车发展中找潜力赛道

人上了年纪了,对富有挑战性的事不太会去做了,但做富有逻辑思维的事,反倒不是事半功倍,可谓疏于行而勤于思。

我们明白两位数的经济增速很难再现了,也明白房地产行业在经济增速中的作用,以前抓住房地产行业就是抓住了经济增长的牛鼻子,因为人们知道就居民消费金额而言,排在第一位的就是住房消费。排在住房消费金额之后的就是汽车,其消费金额十万起步。

如今房住不炒也成常态,房价的趋势性改变使得我们在考虑经济增长状态方面不得不把思考的重点聚焦在汽车上,汽车不仅是代步工具,也是过一段时间后就需更新的运输工具。特别当汽车变成新能源车、电动车、智能电动车及具备自动驾驶性能的新能源智能电动车,一条可以推而广之又能够聚

焦深度的具有未来发展前景的产业链道路就十分清晰了。

有别于使用汽油柴油动力的传统汽车,我们都称为新能源车,锂电池只是众多动力电池中的一种,在证券市场中就形成一些牛气冲天的牛骨,随着技术的发展有关动力电池还会有变化,有些技术正面临突破的前夜,国际上的前端科研也说明新能源汽车的动力还会有更大的突破,每当想到这里,总感到工业革命的魅力。

笔者最近新换了一个汽车行车记录仪,除了常规的记录功能外,它还能和手机导航软件无线连接,实现手机上AR导航,一次旧设备更换,让笔者看到技术进步让人不知不觉地提高了行车安全的手段,而且花费不多!说到智能座舱,最让人兴奋的事情就是以前在飞机座舱里才有的功能竟然也能在汽车

中实现。顺着智能座舱这条思路,从玻璃出发落脚到屏幕中的VR和AR,是不是也能进入到当下热门话题元宇宙呢?好像也很顺。

说了汽车的动力和座舱,必须要说到汽车的自动驾驶了,如今特斯拉汽车走在全球新能源电动汽车销量的前列。笔者在美国加州的高速公路上曾惊奇地看到,在并排行驶的车辆中驾驶员手捧饭盒在吃饭!估计未来在中国高速公路上也能看到美女驾驶员坐在方向盘前边开边化妆的一幕。自动驾驶技术对于电机驱动系统是必然会出现的结果,于是汽车芯片、控制系统的算力、雷达用红外的还是激光的都是可以深入研究产业链的领域。

目前的技术已经可以实现任何要求的自动驾驶功能,与实际使用的差距就在于是使用分立元件还是集成电路,是用更可靠的

芯片还是控制产品成本。如今运载火箭发射还能回收原来的发射地点,也没有发明新的技术,而是集成了已经成熟的现成技术,我们必须重视在新能源汽车领域有集成能力的企业特别是初创企业,它们发展的强大动力远超过传统的百年老企业。

有一点必须明白,中国的市场就是全球最大的市场。汽车芯片也就意味着汽车消费市场的柴米油盐,它可以做得很高端也可以很亲民。未来汽车也像手机升级那样,有软件升级也有硬件升级,换个芯片,汽车还是那个汽车但功能不一样了。只要技术实质性进步,产品经济条件适合进入市场,躺赢的新势力企业正用自己日长夜大的市值告诉世人,未来出行方式的革新,不仅会改变世界财富榜单的排名,也将改变着我们自己的生活,更方便、更有效、更人性。

文兴

投资观 人口出生率首次跌破1%的思考

这周,上海发布了一项新的政策:生育假延长至60天。子女3周岁前父母还有育儿假。

朋友圈不少人纷纷表示:生早了,享受不到了。

之前的2021年5月,我国三孩生育政策全面放开。

这些政策的背后,都是我国生育率逐年走低。最新发布的《中国统计年鉴2021》显示,2020年全国人口出生率为8.52‰,创43年来新低。这一年里,净增人口(出生人口-死亡人口)仅204万,不到2019年的一半、2018年的4成。

最近十多年来,我国人口增长速度极其缓慢,放开二孩后,出生率只上涨了一年,接下来的4年却连续下跌。除了三孩政策之外,今年的学区房整治、限制高房价和教育“双减”政策,也都被认为是“提升生育意愿”的政策。

这一系列组合拳之下,我国的人口形势能否逆转呢?

有经济学家新近发布的一份万人调查结果显示,只有10%的人愿意生三孩以上。与此同时,近25%的人一个孩子都不愿生。

我们的邻居日本,从1990年开

始的“少子化”现象到现在,政府催生已经有30年了。陆续推出了一系列举措:39岁前结婚有补助,治疗不孕不育可以申请补贴,每生一个孩子奖励42万日元……然而2020年,日本的出生率又下滑了2.9%,创历史新低。

逆转出生率已经成为世界性难题,联合国人口司公布的2018年200多个国家和地区的数据中,约一半国家和地区都面临着低生育率和低出生率带来的挑战。很多国家都出台了各种政策刺激生育欲望,但几乎都收效甚微。

人口出生率的断崖式下降,叠

加人均寿命不断延长,进一步加剧了人口老龄化。不仅会导致经济发展乏力,对我们的退休金也有非常大的影响。

延迟退休已经势在必行。在全球范围内,不乏这样的例子。

比如日本,1998年将法定退休年龄从55岁提高到了60岁,2013年时又再度提高到了65岁。今年4月开始实施的一项法律修订案,已经呼吁企业允许员工工作到70岁。

再比如英国,2010年前的法定退休年龄是男性65岁、女性60岁。2010年至2018年,女性年龄上调

为65岁,与男性持平。2020年男性和女性年龄均增至66岁;2026年至2028年期间,还要提高到67岁。

持续的低生育率也带来了新的投资机会。比如辅助生殖服务机构,目前国内生殖服务机构数量有限,比较火的有辅助生殖,业务内容包括试管婴儿、人工授精等辅助医疗手段。

再比如母婴领域,去年我国母婴市场规模达到4万亿元。包括生育健康、母婴产品、教育、医疗健康等多个细分领域。

从年龄上来看,低出生率大多数是80后、90后、95后,他们生育意愿不强,但是若是能够扭转,这些人群更愿意为下一代投入更大的精力和财力。

苏蔓

本版观点仅供参考



新民周刊 2021年11月29日新刊预告

2022 全年订阅优惠价 ¥408

订阅电话: 021-62793310 订阅代号: 4-658

- Editorial 新民一周
- 18 他们,缘何不约而同地选择松江?
- 03 长江清洁能源走廊
- 24 以“人民向往”谋求高质量发展
- Cover Story 封面报道
- 06 松江新城 上海之根成闪亮之星
- 36 香港制造,流行文化的圣殿
- 08 城市意象的新松江究竟多美?
- 41 狮子山下: 香港演艺圈的面子与里子
- 14 思想圆桌: 专家与市民的“看法”碰撞
- 46 不老神话: 他们不服输

- 52 巴黎,建筑改变城市
- Culture 文化
- 56 婚姻维护师: 为接近“小三”把自己逼成金融专家
- Figure 人物
- 60 “白发校长”张鹏程: 爆红后,我在主动降热度
- Health 健康
- 64 因美纳深度融入中国本土创新