

新民财经

本报经济部主编 | 总第269期 | 2023年4月1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

邮储银行高价增发耐人寻味



健中论道

今年第一季度的股票交易落下了帷幕。一季度的行情还是比较理想的,上证指数涨幅5%左右,创业板指数从年初的2339点走到如今的2364,基本上终点回到起点,不过其间也有过13%的涨幅,还有两个开设不久的小指数科创50和北证50,基本上还在1000点起步点附近晃荡,也就忽略不计了。

大盘还在晃来晃去,个股赛道也在换来换去,本周市场热点有两个看点:

第一,邮储银行的增发给市场带来了做多的信息。本周邮储银行公布了此次增发的结果,增发的对象只有一个中国移动,这

本身已经是一大新闻,但更惊奇的是,中国移动以450亿元资金投入邮储银行,增发价为6.64元。而当日邮储银行的收盘价为4.65元,中国移动表示五年内增持的股份不上市流通。我们见过可转债的转股价高于市场价的,却没有见过如此高价接盘的。如果中国移动看好邮储银行,完全可以打七折的价格在二级市场上增持,没有必要如此利益输送的。这样的操作在中国股市历史上还是第一次见到,如果仅仅是给市场提供这么一个强烈的信号,对那些物有所值的投资标的抬高市场的估值,那么我们就可以做这样的假设:五年后这450亿元的投入增值了,也就是股价在6.64元以上,中国移动可以流通获利而退,即便不退,其财务投

入的账面盈利增加了,那么对二级市场的投资者来说,现在以打七折的价格买入也持有五年,那就跑赢了中国移动的这笔投资,五年后的收益将大于中国移动的这笔投资吧,当然要达到这个投资目标的前提是在未来五年中股市出现大级别的牛市。除非有其他投资者想不到的原因,中国移动增持邮储银行的这种前所未见的举动,确实给市场带来一个惊喜和新的看点。

第二,主板注册制启动的IPO本周发行了10个股票,从已经公布的数据来看,无论是发行价还是发行市盈率都比较平稳,比原先的23倍发行市盈率略高,但很有限。10个股票中发行价最高的海森药业44.48元,发行价最低的中信金属6.68元,发行市

盈率最高的陕西能源90.63倍,最低的中信金属20.21倍。关键是新股申购的中签率变化不大,最高0.185673%,最低0.022592%,这样的中签率基本上还是得益于新股仍然按市值申购的方法,游戏的规则未变,首批新股这样的格局基本上可以判断,未来上市破发的概率极小。

当下股市在做一个大箱体整理,箱体的下沿是上证指数的年线,年线开始走平并微微上翘,目前的位置在3187点,而箱体的上沿就是今年来的最高点3342点,如今大盘在这个155点的区间中晃荡,未来向哪个方向突破还需要观察。市场的热点赛道基本上跟着新闻热点走,个股热点上还是强者恒强、弱者恒弱,热点选择还是因人而异。 应健中



文兴说市

那些被风吹到的地方

今天说说风。

如果疫情算三年,那笔者一半时间在上海,一半时间在海南的海边,切身感受到两个地方风的不同。入秋以后上海渐渐吹起西北风,温度慢慢降低,天空的颜色渐渐变灰变暗,等上海开始吹起东南风了,气温就上来了,蓝天白云也多了起来,到了夏末秋初,上海的水晶天让人心动:天上飘着白云,下面是摩天大厦,黄浦江的水也不那么黄而反射出天空的色彩。

海南的风与上海不同,冬天全岛吹的是东北季风,而夏天吹的风连学术界都有不同观点,说法有四五种。笔者只信当地百姓的说法:海南一吹西南风,夏天就来了。这种风有专门的名字:焚风,顾名思义是有温度的风。

眼前的证券市场似乎也劲吹焚风,一股与计算机技术、信息技术、芯片和半导体技术、软件开发技术等混合在一起的AI之风,吹高了股价,当然也会吹动“改善生活”减持股票的心。前几天和朋友电话聊天时谈到股票的涨停问题,除了“涨多了会跌”“没基本面支持的不该涨停”之类的话题,“风向决定资金流向”就成为主要关心的内容,那些没有基本面变化的股票出现的涨停甚至连续涨停尤其需要留意。笔者看了一份材料:股票型和偏股型公募基金行业排序分位点,非常惊奇地看到排在首位的是电子元器件,它的占比达98%和95%!占据第二位的是计算机,占比是95.63%和93.13%,对应今年以来的股市热点完全说明了仓位就是观点的道

理,从元宇宙到人工智能,不都是建立在计算机系统技术和电子元器件行业的发展过程之中吗?如此集中资金在这类行业中,也反映了资本的态度:刮什么风,行什么船!

海南除了博鳌吸引了关注的眼光,在海南也吹出别的风:全国药品集中采购申报信息公开大会(俗称第八批全国药品集采)在陵水富力湾万豪召开,这也是影响长远的一次集采会议。第八批国家药品集采涉及40个品种,251家企业的366个产品参与投标,涵盖抗感染、心脑血管疾病、抗过敏、精神疾病等常见病、慢性病用药。此次集采有39种药品采购成功,拟中选药品平均降价56%,投标企业中选比例约70%。按约定采购量测算,预计每年可节省

167亿元。全国患者将于2023年7月用上本次集采降价后的药品。再来对照看股票型和偏股型公募基金行业排序分位点,同样看到医药行业的占比只有1.25%和0!不得不,预期决定价格,资金流向决定了涨跌。笔者看了这些数据,也得出另外一种结论:在公募基金眼里疫情已经结束,一段时间内医药板块不会有牛股了。

当然,当下人工智能成为绝对的热点,国际上的任何议论直接影响A股市场,一会儿元宇宙,一会儿大数据,热点名称在变但背后“数字经济”的大逻辑没有改变,公募基金的仓位也反映了这个认知。

文兴

本版观点仅供参考

财经风向标

3月27日对于主板市场的新股发行来说是一个重要的日子。

在这一天,主板全面注册制打新正式拉开序幕,沪深两市主板注册制的第一股——中重科技和登康口腔启动新股申购。本周还有中电港、常青科技、中信金属、海森药业、柏诚股份、江盐集团、南矿集团和陕西能源8家主板注册制新股密集申购。

据了解,在核准制下,主板新股定价不会超过23倍市盈率,改为注册制后取消了市盈率限制。机构会参考双创询价规律,给出的估值水平更加灵活,但不会脱离发行人所属行业市盈率太远。

以全面注册制下首批上市的股票为例,中重科技对应发行市盈率为29.01倍,登康口腔对应发行市盈率为36.75倍,均超过了23倍。

除了“23倍市盈率上限”取消之外,察看新规可以发现,还有两个重要变化。

一个是在网上申购方面,每一申购单位的新股数量由之前的1000股调整为500股,对应市值要求也调整为5000元。

另一个是在涨跌幅方面,与科创板和创业板一样,此次主板施行全面注册制之后,前五日不设涨跌幅限制。第六个交易日开始,恢复每日10%的涨跌幅限制。这也意味着新股上市“连板效应”将不复存在。

对此,有专家建议,对于投资者而言,全面注册制下,新股上市首日破发也将常态化,这也意味着打新风险的提高。投资者尤其是散户,要增强风险意识,有选择性地打新。

业内人士分析指出,投资者应认真研读招股书和公告文件,深入分析拟上市公司价值,独立做出是否参与新股申购的决定。监管机构、发行人和主承销商均无法保证股票上市后的股价表现。对于公募基金、社保基金、保险资金、养老金、企业年金等机构投资者而言,则更要专业地去报价,进一步压实自身对市场的责任。

事实上,监管层也在积极引导打新工作。3月24日,中国证券业协会发布了《关于进一步规范证券公司App“一键打新”功能的通知》。中证协对证券公司提出以下三方面要求:一是完善风险信息提示,二是优化App选择功能设置,三是细化新股申购页面提示。

中证协表示,在当前全面实行注册制的背景下,股票发行定价更为市场化,证券公司在提供新股申购服务时,加强风险提示,更加注重保障投资者的知情权和选择权尤为重要。

当打新不再「躺赢」

杨硕

“AI杀死人类”有可能吗?

投资观

科技的发展让人猝不及防。

仅两个月,ChatGPT月活跃人数就达到1亿,仅过几个月,ChatGPT-4问世。一切都快得让人咋舌!人工智能的发展速度成倍提高。ChatGPT之父奥特曼认为,宇宙中的智能数量每18个月就会翻一番。

过快的速度让人心慌。3月底,未来生命研究所公布一封公开信,呼吁所有AI实验室立即暂停训练比GPT-4更强大的AI系统至少6个月。

已故著名物理学家霍金在生前表示,AI的发展可能是人类最

伟大的成就,也可能是最终的灾难。他认为,如果AI发展得当,将为人类带来巨大利益;但如果失控,可能导致人类的毁灭。

特斯拉CEO马斯克认为,AI是人类面临的威胁之一。他说,如果没有适当的监管和控制,AI可能导致意想不到的后果。

微软创始人比尔·盖茨认为,在某些方面,AI可能会取代人类工作,导致失业率上升。此外,他还担忧AI在未来可能会成为一种强大且不受控制的力量。

而英国政府发布了针对人工智能产业监管的白皮书,概述了针对ChatGPT等人工智能治理的几项原则:安全性和稳健性、公平性、问责制和管理、可竞争性。在

接下来的12个月里,监管机构将制定一些基于这些原则的具体规则,也将推动立法。

值得一提的是,OpenAI CEO奥特曼在最新对话中表示,AI已经出现其无法解释的推理能力,同时承认“AI杀死人类”有一定可能性。

ChatGPT等的最新突破,或许将给全球劳动力市场带来重大颠覆,全球预计将有3亿个工作岗位被AI取代。高盛研究发现,目前欧美约有三分之二的工作岗位都在某种程度上受到AI自动化趋势的影响,而多达四分之一的当前岗位有可能最终被完全取代。

各大券商纷纷加紧对人工智能行业的研究。

天风证券表示,ChatGPT有望带动全球巨头和科技公司布局AIGC领域的步伐,更多应用场景有望被持续挖掘,相关行业有望在AIGC的发展下迎来机会。

申万宏源指出,ChatGPT全球破圈,微软、谷歌、百度等AIGC布局持续推进,人工智能技术迭代、应用和商业化有望出现拐点。

ChatGPT自己对这个问题的看法颇为“外交辞令”。“作为AI,我没有个人观点和情感,但是我可以提供给你平衡的分析……”

AI究竟会如何发展?在我们还无法完全看清的时候。或许,还是慢一些吧。

苏蔓