

新民财经

本报经济部主编 | 总第277期 | 2023年6月3日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

一级市场的盈利空间逐渐缩小



健中论道

五月的股市市场重心继续下移,上证指数下沉100多点结束交易,而深证成指和创业板指数则创下今年来的新低。成交量的逐渐萎缩说明了市场多空双方均无心恋战。

五、六月相交的市场,有几个看点还是值得关注的:

首先,一级市场盈利空间缩小,新股破发率增加。全面注册制后,发行价放宽,留给二级市场上市的差价空间减小,但沪深两地交易所的一级市场,再怎么破发,风险度也极小,因为这不是一个自主选择的市场,而是一个博彩概率的市场。有媒体报道,去年同期新股中签率为万分之三,如今提升到了万分之四,说明一

级市场趋于理性了。其实对每一个申购者而言,这个提升的幅度依然是无感的。万分之四意味着万分之九千九百九十六个申购都做了无用功,发行价提高之后,融资者获得了更多的资金,这是实实在在的,而中签的股票上市后是盈利还是亏损,还是无感,赚也赚不了多少,亏也亏不了多少。

其次,真正的投资者和融资者的博弈场所还是在小众的北交所。北交所的破发率是各个板块中最高的,破发的花色品种还比较多,有上市即破发,也有上市微利然后破发的。最大的风险还不光是破发,还更精彩的套牢。有一个新股青矩技术(836208),3月30日发行,发行价34.75元,发行市盈率16倍,中签率高达18.48%,北交所都是股市大户们博弈的场所,用1000万元资金去

申购,184.8万元变成了股票。不料2个多月了,这个股票被束之高阁,到现在还没有上市,什么原因不见公告。大户们申购的活钱一下子变成了“死钱”,这种流动性风险实际上才是最大的风险。如果哪天申购,中签率50%,然后上市股价打个八折、七折,玩几个就可能被玩完,这才是一级市场最大的风险。相比北交所,沪深股市的一级市场的破发那真算不了什么。

再次,二级市场还在等待新题材的介入,调整行情还将维持一段时日。今年五月,多头期待的“红五月”没有出现,这个月中上证指数估值下沉,而创业板、深证成指创今年以来新低,那么空方的“五穷六绝七翻身”是否成为现实,那要到六月底七月底来进行验证。

大盘如此,个股上尽量回避那些低价的ST股票,近期这批ST股票出现了批量的跌进1元的股票,投资者要注意,一旦跌到一定价位,即便未来20个交易日中每天5%的涨停也难以回到1元,那就是铁板钉钉的退市,财务性退市的坑绝对不能碰。

最后,对目前的小幅震荡行情,投资者应对无非两个办法,即重仓持股做差价和轻仓持币做回购。用这两种做法去面对市场的震荡,很难说谁对谁错,关键看你的操作习惯。重仓持股者不能死捂股票不动,而是利用筹码和资金的配比,去做空头回补或低吸高抛,而轻仓持币者,每天做做1天的回购,也有2%左右的年化收益率,这也是不错的选择,等新一波行情来临再出击也来得及的。

应健中



文兴说市

看好马斯克的中国之行

6月1日,据美国《财富》杂志报道,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克净资产超越法国奢侈品巨头路威酩轩(LVMH)总裁伯纳德·阿尔诺,重新夺回世界首富头衔。阔别三年,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克再次访华。

5月30日,马斯克的私人飞机N628TS降落于北京首都国际机场。当晚,国务委员兼外长秦刚在北京会见了马斯克。双方交谈中,秦刚提到中国新能源汽车产业发展前景广阔,更是用特斯拉汽车比喻中美双方关系,“发展好中美关系,需要把准方向盘,及时‘踩刹车’,避免‘危险驾驶’;善于‘踩油门’,推进互利合作。”对此,马斯克充满诚意地回应称,美中利益交融,如同连体婴儿彼此密不可分。次日,工业和信息化部部长金壮龙、商务部部长王文涛、中国贸促会会长任鸿斌分别会见了马斯克。当晚7时58分,

马斯克到达上海。6月1日凌晨0时28分,特斯拉全球副总裁陶琳的微博发布两张马斯克和员工的大合影,配文“感谢所有的支持!收获满满的一天!”,地点是特斯拉上海超级工厂。这也是2020年后马斯克再次探访上海超级工厂。当日上海市市委书记陈吉宁会见了马斯克一行人。6月1日上午11时23分,其私人飞机已经离开上海虹桥机场回国。

回顾了马斯克的中国之旅,让笔者再度想到5月12日,在参观特斯拉上海工厂时,上海市经信委智能制造推进处副处长陈可乐表示,下阶段上海将进一步深化与特斯拉的合作,推动自动驾驶、机器人等功能板块在沪布局。

这一表态,也被认为是特斯拉的FSD(自动驾驶技术)即将入华。售价1.5万美元的FSD已经在北美开启测试,但若想实现全球范围的普及,中国这个庞大的

汽车市场必不可少,但目前国内对于全自动驾驶的开放几乎为零,仅在部分城市的部分地段开放了全自动驾驶的测试,同时由于相关法规还未完善,特斯拉的FSD如何在中国推行,已经成为需要解决的问题。

马斯克曾大胆宣称,今年将实现L5级别的完全自动驾驶,这将成为特斯拉未来盈利的关键所在,公司计划通过自动驾驶软件获利,不断降低车辆的毛利率,甚至零利润出售车辆,从而在自动驾驶领域占据巨大优势。当然笔者非常期待特斯拉能在上海进行FSD实验,也就是把FSD的L5率先在上海实现,理由是现成的:上海是中国最大的现代化城市,拥有良好的营商环境,又是国产特斯拉的产地,同时拥有庞大友善的接受人群。

国内也有不错的自动驾驶技术企业,那就是毫末智行。毫末智

行凭借国内首个重感知、不依赖高精地图的城市辅助驾驶系统,不仅帮助长城率先完成了老牌自主车企的智能化转身,更开启了规模化量产的落地,验证了技术创新方案,实现了最关键的技术数据闭环。2022年,毫末迅速推出HPilot2.0,能实现自动泊车、高速辅助驾驶;在2022年底,能实现城区辅助驾驶的HPilot3.0正式量产,可在城市工况实现自动变道超车、红绿灯识别与超车、无保护左右转弯功能,还能应对车辆近距离切入、车辆堵塞占道、交叉路口、环岛、隧道等城市复杂交通场景。换句话说,就是HPilot3.0能和人类司机一样熟练开车。

笔者看重马斯克的责任心,也重视特斯拉对新能源汽车行业的领军作用,更期待中国企业跟上马斯克的步伐,为提高出行的效率与质量、减少车祸对人的伤害等方面做出自己的贡献。文兴

财经风向标

旅游业的复苏

一系列的数据显示,旅游业的复苏势头势不可当。

拿已经发布的一季度财报的同程举例:2023年第一季度,同程旅行实现营业收入25.9亿元,同比增长50.5%。经调整EBITDA(利息折旧及摊销前利润)为7.3亿元,同比增长67%。经调整净利润为5亿元,同比增长105.6%。

一季度用户规模的增长也颇为可观,平均月活跃用户超过2.86亿人,同比增长16.9%。

有人说了,那是同比的数据,跟疫情有一定的关系。

那么我们就再看下面一组数据。

财报显示,同程旅行一季度各项主营业务均超过2019年同期水平。其中,住宿业务收入8.3亿元,同比增长53.6%,较2019年同期增长70.5%;交通业务收入为13.8亿元,同比增长35.9%,较2019年同期增长9.8%;其他业务收入为3.7亿元,同比增长134.1%,较2019年同期增长945.9%。

可以看见,这家在线旅游企业的诸多细分的数据也都远胜于疫情之前2019年同期的数据。

同程的成功固然与企业自身的运营有莫大关系,比如背靠腾讯,获得微信的流量加持。但更重要的还是,疫情形势变化后整个行业的复苏,而同程是其中优秀的代表。

此前,文化和旅游部公布的数据显示,2023年第一季度,中国国内旅游总人次达12.16亿,同比增长46.5%。国内旅游收入1.3万亿元,同比增长69.5%。得益于国内旅游市场的快速复苏,旅游企业的机票、酒店等旅游订单也随之增长。

看看五一黄金周各地旅游的人群吧。车票难买,高速堵车,各大平台上酒店更是一房难订。似乎,疫情期间游客们积攒了好几年的旅游热情一下子都在这过去的几个月里完全喷发出来。

世界旅游及旅行理事会日前发布的旅游经济影响力调查报告预测也认为,2023年,中国旅游及旅行行业对GDP的综合贡献有望同比增长150%,达到9.9万亿元。2023年,中国旅游及旅行行业对GDP的综合贡献有望增长至27万亿元,并创造1亿余个就业岗位。

熬过了最难的日子,便是阳光满地。

杨 硕

看门道

五月上证综指收出一根月阴线,让五穷六绝七翻身的说法又被广泛采用。我做过一个统计,过去10年间,有6年五月的月线是阳线,4年阴线,即使加上今年的这根,阴阳线比例也是5:6,明显没有“穷”。但毕竟今年五是穷了,那六绝不绝?有待观察。

现在话都不能说太满,并非墙头草的缘故,而是世界变化太快,不确定性太高。

五月行情其实就是3200点保卫战。六月应该以3200点为起点,不断修复。

进入六月的两天,似乎有点这

回归价值 依旧成长

个苗头。尤其是周五,地产股消费股异动,也该轮到他们了。

上周的专栏,说的是乐观不起来,指的是基本面。基本面的严峻从最高层会议释放出来的用词已经得到印证。底线思维之后增加了极限思维。极限之后是什么?乐观者和悲观者的结论会不同,但可以各自思考和准备。

在自然界,事物运动的规律是物极必反,否极泰来。因此,变化一定会到来。我们要做好两手准备,因为如果向好的方向变,那么机会也是留给有准备之人。

股市里对AI概念的炒作也出

现了分化,很多人都表示要见顶了。其实只有读懂了ChatGPT带来的翻天覆地的变化,才能明白这个超越互联网的革命将会影响多深远。与平时见惯的题材炒作不同,AI概念股的走高,不是单纯为了出货,这一点,可参照英伟达。

当然,鱼目混珠之下,一定有部分股票是借题发挥的,这部分本来就属于“动机不纯”,机构拉高之后出货是必然的。但真正的人工智能受益股,还没有到拉高派发的时候,因为资金们都在伺机进入。据说现在向英伟达订货,需要等18个月。这18个月已

经说明一切了。

但A股没有英伟达,只有一些与英伟达走得比较近的公司,他们已经被追得很高了。但正如前文所言,不要认为股价上升是主力拉高出货。股价也是筹码供求关系的反映。

周五消费股尤其是房地产股票有异动。房地产正在洗牌,一堆ST房企正在轮候退市。这个行业是不会覆灭的,只会洗牌,目前是洗牌中。不需要等到洗完才有机会,我觉得边洗也能洗出好股票。

黎婉仪

本版观点仅供参考