

未来新股定价机制或趋合理

业内人士认为,流动性及新股询价机制改革是破发潮催化因素



数据眼

文/表 羊城晚报记者 丁玲

时隔三年,A股再现“新股破发潮”。羊城晚报记者梳理发现,继10月22日中自科技(688737)上市首日即破发后,上周A股更是连续五个交易日出现新股首日破发,破发新股数量达到了7只,迎来A股历史上的第八轮破发潮,而这7只破发新股均来自注册制发行的创业板和科创板。

上周七只新股先后破发

数据显示,沪深两市上周共有16只新股上市。其中7只遭遇新股破发,5只来自科创板,2只来自创业板,破发率达到了43.75%。

10月25日,凯尔达(688255)和可孚医疗(301087)上市首日一度双双破发,凯尔达收盘最终上涨,但可孚医疗跌幅超4%;10月26日,科创板新股中科微至(688211)开盘就跌破发行价,收盘最终跌12.62%;10月27日,新锐股份(688257)登陆科创板,也是开盘即破发,收盘跌14%。

10月28日,科创板新股成大生物(688739)在上市集合竞价阶段便遭遇破发。作为疫苗龙头的成大生物发行价高达110元,也是今年以来的第8只百元股,但成大生物上市即遭资金“冷落”,截至当日收报80元,跌幅高达27.27%,创下A股24年来最惨纪录。

上市新股为何频频破发?

近期上市新股为何频频破发?从历史来看,流动性是破发潮催化因素,过去七轮破发潮,均出现在市场情绪不佳、流动性趋紧时。市场人士指,新股的发行状况是当下股市融资能力及火热程度的映射,在流动性边际收紧时,新股发行也将承压。10月以来,受市场整顿量化资金及宏观流动性收紧预期影响,A股成交量从1.5万亿元回落至1万亿元左右,流动性边际收紧催化本轮新股大面积破发。

除概率下降,同时放开不超过“四个值”(网下投资者有效报价的中位数和加权平均数、五类中长期资金有效报价的中位数和加权平均数四个值)孰低值的要求,定价超过“四个值”孰低值的,超过幅度不高于30%。如此加强新股定价市场化,放开买卖双方博弈空间,对报价中枢、中签率、收益率等产生广泛影响,整体新股报价中枢呈上移趋势。

新规之下,已有高铁电气、百胜智能、久盛电气、可孚医疗、中科微至、戎美股份、深城交等7只新股的发行价格超过了“四值”孰低值。从超出的幅度看,上述7只新股的定价分别超出“四值”孰低值1.13%、3.7%、5.52%、0.07%、4.08%、4.83%、7.27%。

A股市场已连续六个交易日出现新股破发

证券名称	上市首日涨跌幅	首发上市日期	所属板块	所属行业
深城交	-7.97%	2021年10月29日	创业板	工程建设
成大生物	-27.27%	2021年10月28日	科创板	医药制造
戎美股份	-13.17%	2021年10月28日	创业板	纺织服装
新锐股份	-14.04%	2021年10月27日	科创板	有色金属
中科微至	-12.62%	2021年10月26日	科创板	交通运输
可孚医疗	-4.42%	2021年10月25日	创业板	医疗行业
中自科技	-6.86%	2021年10月22日	科创板	化学制品

数据来源:东方财富网

闭眼打新或将成过去式

近期频现的新股破发让不少中签股民直呼“很受伤”。以成大生物为例,若中签股民以收盘价卖出,中签一签将亏损1.5万元。对于普通个人投资者而言,“闭眼”打新或即将成为过去式。

从成熟资本市场的发展经验看,破发是新股发行市场化的必经之路。在美国上市的中概股首日破发率高达40%,中国香港市场上新股上市首日破发率也达到15%左右。

对于A股市场新股上市,中信建投认为,注册制新股询价新规加强了新股定价市场化,使得报价博弈加强、难度加大,出现首日破发在预期之内。新股破发将进一步迫使机构加大新股投研力度,结合公司基本面情况客观理性独立报价,关注竞争壁垒坚实、增长确定性高的优质新股标的。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,未来打新收益下滑是大势所趋,这恰恰意味着新股定价机制更趋于合理。对个人投资者而言,要树立正确的价值投资观念,做好基本面研究。新环境下建议先对上市企业有充分的了解和认知后,再参与打新。

“投资者应意识到破发在成熟资本市场中是正常现象,这体现了注册制改革要求下的市场化定价,未来重视新股基本面研究的投资者仍能通过筛选优质标的获得可观的打新收益。”开源证券首席总裁助理兼研究所所长孙金钜表示,同时,投资者也不用担心新股发行市场出现大面积破发的现象,未来新股市场将在询价新规的推进下,通过博弈的再平衡,得出一个既能体现公司价值、又能被市场充分接受的发行价格。

3500点关口压力不小

10月最后一个交易周,A股市场波动加大,上周二至周四出现连续下跌,短期形成逆转态势,上周五显著反弹,一周之内一波三折。这主要受到两方面的影响:一是煤炭、有色等资源类品种集体杀跌,拖累了指教;二是季报披露期最后几日集中公布的冲击,上周五市场得以显著反弹,就上周走势的波折,此关口压力不小,后市暂宜更多小心。

不过,上周五的反弹并未确定趋势就此反转,沪指上周四收报3518点,9月中旬以来第三次下探到3500点整数关口附近;上周五收报3547点,但仍跌跌60日和120日均线,仍属于中期调整范畴。展望11月行情,月初的首要看点是3500点整数关口的得失,就上周走势的波折,此关口压力不小,后市暂宜更多小心。

相对而言,深市走势稍强,深成指和创业板指数10月均线都能收红,深成指微涨0.99%,创业板指数涨了3.27%。这主要得益于盘子偏小的题材股多集中在深市,创业板尤其突出,如抽水蓄能、元宇宙、绿色电力等。但是,涵盖范围更广的深成指中期走势仍处弱势,7月

中国五冶抢占广州空港商机

华南区域总部正式亮相

羊城晚报讯 记者孙晶报道:10月31日,五冶(广州)建设发展有限公司设在广州空港国际中心的中国五冶华南区域总部正式亮相。中国五冶集团副总经理、五冶(广州)建设发展有限公司总经理黄德鸽接受记者采访时表示,看好粤港澳大湾区的发展,立足五冶集团的“打造两核两极四方多元进发”市场新版图战略,将加速布局华南市场,尤其看好广州空港发展商机。



黄德鸽

大湾区市场是新增增长点

羊城晚报:中国五冶集团有限公司是世界500强企业中国五矿、中冶集团旗下核心骨干子公司,集工程总承包、钢结构及装配式、房地产开发、项目投资为一体,国内、国外市场同步发展的大型综合型企业,此次将华南区域总部落户广州是如何考量的?

黄德鸽:五冶集团提出“打造两核两极四方多元进发”市场新版图战略。“两核”即四川和上海两大核心,这是存量市场和公司的基本盘。“两极”是以雄安新区、粤港澳大湾区为中心的两大增长极,同时辐射京津冀豫陕和粤闽地区,这是公司新的增长点。

从五冶集团的业务发展来看,非常契合粤港澳大湾区建筑市场的发展需求,拓展以广州为核心的粤港澳大湾区建筑市场符合五冶的战略布局,对打造五冶新的市场增长极具有极其重要的意义。

我们有句话叫到哪儿哪儿有草的地方去撒网,到哪儿哪儿有草的地方去放羊。之前,我们参与见证了上海虹桥商务区及虹桥交通枢纽的建设。广州白云国际机场是全国三大枢纽机场之一,位于广州北部,广州空港经济区是广州国际航空枢纽建设的核心载体,将充分依托白云国际机场、广州北站、大田铁路集装箱中心站“三港”,打造全球综合航空枢纽,辐射带动珠三角、华南地区的经济发展和产业升级,可以说这里蕴含着巨大的商机。

打造广东市场有效载体

羊城晚报:中国五冶集团有

限公司希望在华南抢占市场,凭借的优势是什么?

黄德鸽:中国的建筑行业以往是前苏联模式:设计、施工、勘察、监理是分离的,因此,谁对产品负责这个问题一直没有得到回答。而五冶在供给侧结构性改革方面积极探索,已经成为建筑产品全产业链服务商,解决了行业的这个问题。从产业策划、产业导入、规划设计、融资建设到运行,我们一条龙为客户完成。2020年以来,中国五冶的各项主要经济指标逆势攀升,继续保持稳健高速发展,在打造建筑产品全产业链顶级服务商的征程上迈出了坚实的步伐。

羊城晚报:未来五年,五冶(广州)建设发展有限公司的发展规划是什么?

黄德鸽:近三年来,五冶已在广东片区承接了20多个工程建设项目。目前,在广州地区有在建项目1个(广州综合管廊项目)。五冶(广州)建设发展有限公司作为中国五冶的区域总部,将依托粤港澳大湾区建设,积极融入广州空港经济区等重大工程建设,统筹管理广东地区各大型综合项目开发工作,深化与地方政府的合作关系,深耕广东区域市场,将新公司作为五冶在广东地区的主要经营管理平台,支撑公司对广东区域市场拓展和工程项目指挥管理职能,成为五冶打造广东区域市场的有效载体。

工银睿智进取FOF今起首发

日前获准发行的首批股票型基金FOF-LOF,为投资者提升投资体验提供了全新的解决方案。其中,由FOF名将、工银瑞信基金FOF投资部总经理蒋华安担纲的首批股票型FOF-LOF产品——工银睿智进取一年封闭运作股票(FOF-LOF)于今日正式发行。

作为首批股票型FOF-LOF,工银睿智进取FOF充分发挥ETF+FOF+LOF的三重赋能优势。股票型ETF具备高效、透明、费率低、流动性佳等多重优势,通过跟踪某一特定的市场指数,用一揽子股票去分散单一持股的风险,是投资者低成本一键布局相关市场及行业赛道的重要利器。以ETF为底层资产的股票型ETF-FOF,具有品种丰富、透明度高、费率低廉、交易便利等优势,通过筛选ETF形成基金组合,二次平滑波动,风险收益比有望更佳。此外,从历史数据来看,ETF标的丰富且长期表现并不弱于对应类别的主动权益基金。工银睿智进取FOF在底层资产配置方面,可全面布局全市场及各类赛道股票型ETF,有望通过合理配置各类型的股票型ETF获得资产配置收益。坚持以FOF为初心,充分发挥ETF属性,并以LOF作为助力,工银睿智进取FOF“三剑合璧”力争为投资者提供更优的收益回报和持有体验。

工银睿智进取FOF的拟任基金经理蒋华安拥有13年资产配置和管理人选择实践经验,曾任社保基金理事会资产配置处副处长,也是国内稀缺的兼具社保和公募管理经验的基金经理,目前在管理只FOF产品,具备丰富的投资经验。截至10月22日,蒋华安管理的工银养老2035、2040、2045的任职回报分别为57.26%、36.55%、29.98%。其中工银养老2035过去一年以14.82%的净值增长率位列同类前三,为投资者提供稳健的收益回报。(杨广)

极兔吃下百世快递业务 或会搅动整个市场格局

羊城晚报记者 林曦

在双十一电商开战之前,快递行业先热闹起来!10月29日晚上,百世集团和J&T极兔速递(简称“极兔”)突然共同宣布达成战略合作意向,百世集团同意其在国内的快递业务以约68亿元人民币(合11亿美元)的价格转让给极兔。今年9月份,行业就有百世快递卖身传闻,不过当时百世方面都不予置评。如今收购确凿,不少行业专家都对羊城晚报记者表示,随着这笔交易的产生,快递江湖风云再起,行业格局将会迎来洗牌期。

百世甩掉亏钱包袱

百世和极兔方面均表示,目前,百世和极兔双方就转让相关事宜正在稳步推进中。而卖掉了中国快递业务,百世还剩下什么?

物流行业资深专家杨达卿对羊城晚报记者表示,国内电商快递市场高度同质化竞争,百世集团适时退出中国快递业务,把战略重心转向快运、供应链和国际物流,避免高资本损耗板块厮杀。从资本市场看,快运是快递之后资本市场重投的领域,出售百世快递中国业务后,百世集团资金加码快运和供应链等业务。

对于百世方面为何突然要“卖身”,极兔接下来有没有收购计划、百世大股东阿里巴巴方面如何看待这次交易,截至记者发稿时,都未有公开回应。消息公布当晚,在美股市的百世股价大跌23.70%,收报1.61美元。

但是,物流行业权威机构、罗戈网CEO郭红霞对羊城晚报记者表示,百世快递这两年已经掉队了,一直在亏钱,对百世集团整体造成的财务负担很重,所以他们不得不作这个决定。卖给了极兔以后,加上极兔目前从拼多多等电商获取的单量,已经进入到一线快递公司梯队,将会搅动整个快递市场的格局,未来行业又将是风云变幻。

行业洗牌期即将到来

杨达卿认为,寻求在中国快递市场赢得发展空间的极兔能借此实现业务规模赶超。由于极兔速递加上百世快递业务规模或跃居中国电商快递市场前三,此次收购是中国快递市场的一个超级事件,或加速快递市场的资源整合。也有观点认为,极兔在得到百世之后,可以快速借道拿到来自淘宝天猫的快递单,从而扩大市场。

这两年,快递企业之间利用价格战来抢占地盘的手段让不少中小公司苦不堪言。但从今年9月数据来看,各快递企业单票价格均比上个月有所提升。环比来看,9月份各主要快递企业单票价格均出现明显提升,其中,顺丰单票价格环比提升幅度最大。具体来说:9月份顺丰、韵达、申通、圆通单票价格环比分别提升10.14%、4.4%、8.2%、7%。

但是跟去年比较,价格还是下跌。具体来说,9月圆通单票收入2.28元,同比增长4.7%;申通单票收入2.11元,同比下降3.21%;顺丰单票收入17.6元,同比下降4.71%;韵达单票收入2.14元,同比微降0.47%。

行业专家分析表示,由于行业集中度不断向头部企业靠拢,且快递行业产品和服务同质化程度较高,若中小公司未来不能通过提升服务质量、聚焦成本管控、完善产品结构等方式实现差异化,提高行业竞争力,可能面临被吃掉的危险,而行业的洗牌也会加剧。



华为平板、P50手机和Harmony OS展示 视觉中国 供图

羊城晚报 记者 林曦

近日,华为发布2021年前三季度经营业绩,引起了行业广泛关注。数据显示,前三季度该公司实现销售收入4558亿元,净利润率为10.20%。

不过,将这份很简单的财报数据对比去年来看,去年前三季度,华为实现销售收入6713亿元,可以看到,华为消费者终端的业务受到冲击很大,但是,华为方面此前也表示,不会出售手机业务。

华为表示不会出售手机业务

公司目前正打造两大操作系统:鸿蒙+欧拉

手机业务将重回正轨

华为轮值董事长郭平表示:“整体经营结果符合预期,To C业务受到较大影响,To B业务表现稳定。我们将继续加强技术创新、研发投入和人才吸引,不断提升运营效率,我们有信心能够为客户和社会持续创造价值。”

但是由于众所周知的原因,华为手机业务正面临严峻挑战,不少用户反馈称,华为5G手机很难买到。10月29日,调研机构Omdia报告显示,今年第三季度,华为手机全球出货量约为580万部,同比下降84.9%;市场份额为2%,排名第十位。

今年9月底,华为轮值董事长徐直军接受了包括羊城晚报记者在内的媒体专访时承认,华为手机业务确实面临困难和挑战,但是不要等几年,虽然很艰难,但至少要有梦想,希望大家还能再买到华为品牌的5G手机。“可能要等几年,努力让用户能够买到华为5G手机”。

“我们绝对不会丢掉手机业务,辛辛苦苦打造的华为品牌不能”。

说就没,否则我们这么努力地求生存还有啥价值。”徐直军说,华为在多条腿走路,正在让存量的3亿部华为手机全部装上鸿蒙操作系统,这样不仅可以为壮大鸿蒙生态作贡献,未来一旦解决了手机问题也能更好地衔接上。

徐直军表示,现在关于华为芯片“遍地都是假消息”。但他还指出,华为在AI技术上已彻底摆脱美国束缚。“华为在人工智能技术的全线全场景的AI解决方案。”徐直军说,华为在AI上已经彻底摆脱了美国的任何束缚,能够全面支持国内的AI技术研究和应用开发,并进行AI的各种商业实践。华为的AI计算框架MindSpore开源后,成绩显著,已经成为中国主流的AI计算框架。

值得关注的是,去年,华为发布的2020年三季度财报显示,期内公司实现销售收入6713亿元,同比增长9.9%,净利润率8.0%。这意味着,今年前三季度华为销售收入同比下降32.1%。不过另一方面,销售净利率较去年提升了26.25%。

将打造两大操作系统

10月22日,在华为2021开发者大会上,华为常务董事、消费者

业务CEO、智能汽车解决方案BU CEO余承东表示,3年来,华为在鸿蒙生态上投入超500亿元,鸿蒙HarmonyOS设备数量超1.5亿套,搭载在智慧屏、手表、平板等等各种智能终端上,成为史上发展最快的终端操作系统,预计今年年底达到2亿套。

“未来软件将吞噬一切,说明未来信息社会的数字化基础设施核心是软件”,华为CEO任正非此前在中央研究院创新先锋座谈会上说,鸿蒙、欧拉任重道远。他的这番表态,让华为操作系统欧拉(openEuler)“出圈”。

华为目前正打造两大操作系统:鸿蒙+欧拉。欧拉的定位是瞄准国家数字基础设施的操作系统和生态底座,鸿蒙则是服务智能终端、面向物联网。“过去一直说中国‘缺芯少魂’,我们要通过欧拉和鸿蒙把这个‘魂’打造出来,让中国不再‘缺芯少魂’。”徐直军表示,这两大系统是华为的“铸魂工程”,未来要把两大操作系统打通,让它们底层技术共享,能更好地服务和覆盖数字全场景。

但徐直军同时强调,只有基于开源做发行的公司才能够从欧拉获取收入,他还提醒业内要谨慎对待股市炒作鸿蒙和欧拉概念的现象,“大家要把眼睛擦亮”。