

多路资金涌向香江 港股成最“靓仔”

证券时报记者 罗曼 胡华雄

港股近期持续上涨,特别是最近一周涨势凌厉,成为其间全球股票市场的“靓仔”。

资金也在布局或回流港股市场,其中包括部分外资,而南下港股通资金在3月和4月明显加大净买入力度,3月以来不到两个月的时间里,南下港股通资金累计净买入港股超过1600亿港元,远超此前的净买入规模。

中泰国际策略分析师甄绍骏向记者表示,港股通月初以来累计净流入超过700亿港元,如此庞大的流入实在不容忽视。而资金流入对象从前期能源、电讯等央企扩散至金融、消费及科技板块,显示内资情绪出现积极变化。

港股成全球股市最“靓仔”

数据显示,从4月22日开始,港股恒生指数连续上涨,已实现五连涨,最近一周累计涨幅已达8.80%,港股市场另一大指数——恒生科技指数则表现更为凌厉,最近一周累计涨幅高达13.43%,远超亚太其他主要股票市场,在全球主要股票市场中遥遥领先。最近一周日本日经225指数上涨2.34%,韩国综合指数上涨2.48%。若从今年1月22日的低位算起,港股恒生指数累计涨幅已高达19.31%。

摩根资管亚太区首席市场策略分析师许长泰在接受证券时报记者采访时表示,港股近日市况好转,政策层面

上,国务院印发的新“国九条”聚焦中国资本市场高质量发展,体现当前决策层对增强资本市场内在稳定性,着力稳信心、稳预期的决心,有助于进一步改善市场风险偏好。此外,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,释放强烈信号,有助于改善港股中长期流动性及提供增量资金。

另外一个不可忽视的背景是,此前的港股市场经历了较长时间调整期。数据显示,2020年至2023年期间,港股市场恒生指数连续4年下跌,各年跌幅分别为3.40%、14.08%、15.46%、13.82%,2024年1月,港股市场一度进一步大幅下挫。连续的下跌使得港股市场估值大幅降低,不少优秀上市公司股价被错杀,整个市场安全边际大幅提升,投资价值逐渐凸显。

此外,初步的数据显示,资金近期也在布局或回流港股市场,其中包括部分外资,而南下港股通资金在3月和4月明显加大净买入力度,3月以来不到两个月的时间里,南下港股通资金累计净买入港股超过1600亿港元,远超此前的净买入规模。

中信建投表示,今年港股最佳的做多窗口已经到来。该机构研报称,近期港股上涨的核心原因是资金面的改善。去年下半年港股的最大压制为外资系统性流出转向日本,近期外资在亚太地区的配置重心重新由日本转向港股,港股流动性因而得到大幅改善。内资方面,在政策利好和高股息行情双重驱动下,近期南向资金大幅净流入,进一步巩固了港股的上涨趋势。

谁是年内 港股上涨急先锋

记者发现,年内港股市场的强劲上涨有一些明显的特点。

统计数据显示,从港股市场主要指数对比来看,若从年内低位算起,恒生科技指数涨幅达到24.57%,恒生中国企业指数涨幅达26.84%,恒生指数涨幅达19.31%,恒生香港35指数涨幅则相对较小,为8.67%。资料显示,恒生香港35指数的成份股,是由主要营业收入(或盈利或资产)来自中国内地以外地方的公司所组成,这意味着,年内港股市场自低位的大涨主要是由营收来自中国内地的公司所带动,其中科技属性强的公司带动作用更为明显。

从行业板块表现来看,若从年内低位算起,按照港交所行业分类,港股市场原材料业、资讯科技业、电讯业、能源业等板块涨幅居前,地产建筑业等板块表现滞后。

另外,记者发现,在上述港股市场大反弹期间,并非绝大多数股票都跟随上涨。全部港股中,约一半港股在上述期间实现上涨,另一半则呈现下跌状态,个股之间的分化非常明显。此外,数据显示,其间涨幅居前的股票广泛分布于多个行业,其中中小市值股较多,但也不乏一些市值较高的股票。恒生指数成份股中,中国宏桥、美团-W、紫金矿业、中国石油股份、携程集团-S、中国海洋石油等期间涨幅均超过50%。

再杀估值空间不大

值得注意的是,港股市场近期大幅上涨,很大程度上仍属于此前连续数年下跌后的修复性质,后续能否继续上行,有赖于各项积极因素能否进一步积累和发酵。

据Wind统计口径,恒生指数目前滚动市盈率(TTM)约为9倍,仍低于最近10年的中位数和平均数,处于约20%的分位点水平。此外,今年以来港股市场包括腾讯控股、汇丰控股、友邦保险等在内的多家公司均大举回购股份。

甄绍骏认为,目前港股绝对估值处于历史低位,上市公司加大回购分红力度进一步提高内资对港股的配置价值,成为推动股价向上的燃料。

许长泰认为,中国内地和香港市场经过较长时间调整后估值较具吸引力。只要内地和香港经济表现保持稳定,房地产市场没有大事件发生,对内地和香港股市未来3至6个月的表现较乐观。再者,假如美国市场出现较大波动,而中国政府继续推出支持经济措施,内地和香港股票可发挥避险功能。

甄绍骏认为,港股再杀估值的空间不大,当前估值已处于历史底部,只是估值扩张的条件需要盈利预期改善及美国10年期国债收益率不再上升的配合。目前已看到盈利下修压力放缓,有些板块的盈利甚至在上修,这些公司的估值有条件出现较大修复空间,例如互联网、能源等。

三部门发声:推动科技创新与产业变革

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊 江聃

4月26日,在2024中关村论坛年会上,科技部、工业和信息化部、国家市场监督管理总局有关负责人分别从建设科技集群、推动智能制造、推进标准化发展三个方面,介绍对推动科技创新与产业变革有关工作安排。

科技部:培育更多 带动发展的科技集群

科技集群是创新要素的汇聚地,科技创新的引领者、新兴产业的风向标,是一个地区的活力所在。科技部副部长林新在2024中关村论坛年会“全球科技集群创新论坛”致辞中表示,科技部将培育更多的带动发展的科技集群,更好发挥科技集群在引领产业、增进人类福祉中的重要作用。

2023年,全国178家国家高新区集聚全国60%的科创板上市企业,园区生产总值达到18万亿元,占全国GDP比重约14%。林新指出,近年来,科技部加快北京、上海、粤港澳大湾区国际科技创新中心建设,以及成渝、武汉、西安等区域科技创新中心建设,以科技集群引领带动区域和国家

创新发展。

林新表示,面向未来,科技部将强化创新策源,加强基础研究和前沿探索,把科技集群打造成为创新发展的动力源;加强区域协同,建立一批以科技创新、产业创新为引领的重点城市群,形成高效协同、各有特色、优势互补的科技创新发展格局;扩大开放合作,营造开放包容的创新生态,构筑全球技术转移网络、促进全球创新要素高效流动,把科技集群打造成为全球创新合作的枢纽。

工信部:着力加强 智能制造战略研究

智能制造作为新一轮科技革命和产业变革的核心,是实现我国制造业由大变强的关键,是制造强国建设的主攻方向和推进新型工业化的重要任务。工信部副部长王江平在2024中关村论坛年会“智能制造创新发展论坛”上指出,要着力加强战略研究,充分发挥国家智能制造专家委员会、国际智能制造联盟战略的支撑作用,开展新时期智能制造中长期发展战略研究。

王江平表示,工信部将进一步深化应用和推广,不断扩大智能制造覆

盖范围,着力建设一批数字化车间、工厂和园区,加快探索未来制造的模式,不断引领产业模式和企业形态根本性变化。同时,要加紧谋划布局智能制造领域的重大科技创新项目,突破一批智能制造解决方案,加快培育细分行业的优质供应商。

王江平还表示,要着力完善基础保障,适度超前布局脑机、算力、工业互联网等信息基础设施,不断地完善智能制造标准体系,加快新标准研制和应用,构建先进实用的企业标准群,深化标准的国际合作。

市场监管总局: 推动“三线融合”

在2024中关村论坛年会“标准化与科技创新发展论坛”上,国家市场监督管理总局副局长、国家标准委主任田世宏强调,当前新一轮科技革命和产业变革深入发展,要推进标准化与科技创新互动发展。

田世宏指出,北京作为国际前沿

科技的重要策源地和全球产业变革的重要驱动力,正在打造国际科技创新中心,迫切需要发挥标准的基础性、引领性作用,可从完善政策体系、强化科研力量、加强人才培养、深化开放合作四个方面进一步推动标准化与科技创新互动发展。

其中,在完善政策体系上,优化标准化与科技创新互动发展的环境。制定激励措施建立标准化与科技创新联动的工作机制、评价机制、服务机制。促进重大科技项目与标准化工作联动,构建科技成果转化标准的统计指标体系和服务保障体系。

在强化科研力量上,增强标准化与科技创新互动发展的动能。加强标准化机构和科研团队的建设,开展标准化理论与应用的研究,推动标准化与科技创新深度融合。立足北京优势,推动人工智能、量子信息、生物技术等,以及大数据、新能源、新材料等领域的科研线、标准线和产业线的“三线融合”,促进一批科技创新成果快速转化为新质生产力。

上市公司股权激励个税纳税期限延长至36个月

证券时报记者 郭博昊 贺觉渊

4月26日,财政部、税务总局印发《关于上市公司股权激励有关个人所得税政策的公告》。《公告》在此前政策基础上,延长对上市公司股票期权、限制性股票和股权激励的个税纳税期限至不超过36个月。

根据此前规定,上市公司授予个人的股票期权、限制性股票和股权激励,经向主管税务机关备案,个人可自股票

期权行权、限制性股票解禁或取得股权激励之日起(下称“行权”),在不超过12个月的期限内缴纳个人所得税。

《公告》指出,对于享受股权激励的人员,行权之日起不超过36个月的期限内缴纳个人所得税。纳税人在此期间内离职的,应在离职前缴清全部税款。《公告》同时废止了上述文件条款。

中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏接受证券时报记者采访时指

出,股权激励的纳税义务在行权时就已经产生,如果员工在行权时纳税的话,此时员工虽然收获了股票,但股票并没有变成现金,此时纳税会给员工在财务上带来很大压力,导致员工参与激励计划的积极性不高。而延长纳税期限之后,员工参与股权激励的压力将减小很多,也更愿意持有公司股票。特别是对于股票期权较多的人员来说,所需缴纳的税额较大,延长纳税期限可以缓解相关人员现金流压力。

同时,“股权激励相关个税纳税期限的从12个月延长至不超过36个月,也为持股员工变现股权激励给予更宽松的时间。”孙鲲鹏向记者解释,股权激励行权后持股员工需缴纳较大额度的个人所得税,部分人员会选择变现股票期权激励以覆盖缴纳个税支出,延长缴纳期限后,给了持股人更多的变现机会,其可在36个月内选择股价高点变现,大大增强了变现灵活性,有助于提高纳税人收入。

同时,“股权激励相关个税纳税期限的从12个月延长至不超过36个月,也为持股员工变现股权激励给予更宽松的时间。”孙鲲鹏向记者解释,股权激励行权后持股员工需缴纳较大额度的个人所得税,部分人员会选择变现股票期权激励以覆盖缴纳个税支出,延长缴纳期限后,给了持股人更多的变现机会,其可在36个月内选择股价高点变现,大大增强了变现灵活性,有助于提高纳税人收入。

同时,“股权激励相关个税纳税期限的从12个月延长至不超过36个月,也为持股员工变现股权激励给予更宽松的时间。”孙鲲鹏向记者解释,股权激励行权后持股员工需缴纳较大额度的个人所得税,部分人员会选择变现股票期权激励以覆盖缴纳个税支出,延长缴纳期限后,给了持股人更多的变现机会,其可在36个月内选择股价高点变现,大大增强了变现灵活性,有助于提高纳税人收入。

中资跨境电商风靡全球 新兴市场成新增长点

(上接A1版)随后他转向了阿里的AliExpress,且效果不错。下一步他计划在Temu开店,希望能够重回美国市场。

亚马逊大规模封号虽然提升了整个行业的规范程度,但也让众多中国卖家意识到,不能把全部鸡蛋放到一个篮子里。他们急需寻找新的平台,分担风险。

2022年,Temu和TikTok Shop先后成立,以自营品牌在海外运营多年的SHEIN则正式对第三方卖家开放,吸引第三方卖家加入并迅速扩大规模,加上已在欧美经营多年的阿里巴巴AliExpress,中资跨境电商平台进入中国卖家视野。

“四小龙”各有特点

“四小龙”能够迅速崛起,各有各的“绝招”。

2022年9月才成立的Temu,凭借着母公司拼多多在平价电商领域深耕多年,靠着超低价商品,以及大手笔的广告推广,甫一成立便成为跨境电商行业中闪亮的新星。

“便宜”是Temu的招牌。摩根大通一份报告显示,根据随机选择的商品统计,对价格大于30美元的高价/品牌商品,Temu的价格平均优势不到20%,对价格低于10美元的商品,Temu上的价格相对Amazon平均折扣在50%以上。

第三方机构Sensor Tower数据显示,2022年9月至2023年11月, Temu全球下载量突破3亿次。2023年, Temu先后进军东南亚和日韩市场,上线了韩国、墨西哥、智利、以色列、马来西亚等站点。

“在集团全球化业务方面,自2022年9月上线至今, Temu已进入50个国家和地区。”在拼多多2023年第四季度业绩交流会上,拼多多董事长、联席首席执行官陈磊透露。

Temu的另一个撒手锏,是率先对平台卖家采用全托管模式,即商家只负责供货,平台负责从选品到履约再到销售的全部流程。浙商证券分析师宁浮洁认为,全托管模式基本解决灰产、空包、假货等问题,对卖家而言,全托管也是测款成本、试错成本最低的一种方式。在严格的比价、赛马和动销机制下, Temu进货价低于各大平台。

相比Temu的横空出世,老牌出海电商SHEIN更多在讲述新的故事。

成立于2012年的SHEIN,主要海外市场销售女性快时尚相关品类。在国内市场,SHEIN一直是低调的存在。直到疫情期间,海外用户加速线上消费,国外APP下载榜上频繁出现SHEIN的身影,及其一再突破的估值,才引发了国内外的关注。目前,SHEIN已发展成为一家估值超过600亿美元的超级独角兽企业。

国海证券研究所所长杨仁文认为,SHEIN能在海外市场崛起,在于其“柔性供应链+高频上新和性价比+公私域营销”。SHEIN的运营流程,是后端数据中心依据大数据分析进行产品快速上新及测试,供应商环节采用小单快反模式,根据商品销售情况快速反应,对爆款产品追单,或非爆款产品进行修改并重新测试,依托此高效迭代的节奏来保持爆品的产出。此外,公司公私域结合的营销方式,在保证获取新客的同时也促进了用户活跃度,实现了品牌价值的长期增长。

2023年以来,SHEIN持续深化平台化战略,面向全球市场,邀请更多第三方卖家入驻,并逐渐形成“自营品牌+平台”双引擎发展模式。SHEIN相关负责人告诉记者,与传统电商平台有所不同,SHEIN着重强调深化平台模式,包括代运营和自主运营。在代运营模式下(类似Temu的全托管模式),SHEIN提供一站式的赋能与服务,包括商

品运营、仓储、物流、客服和售后等方面。而在自主运营模式下,卖家能进行包括自主管理选品、上架、市场策略、销售、库存、物流等在内的自主运营,SHEIN提出依托平台资源 and 品牌影响力,支持品牌的打造。

深圳市跨境电商协会曾对“四小龙”和传统巨头亚马逊的优势作过剖析。该协会认为, AliExpress在物流、市场和覆盖用户方面较为突出;SHEIN是一家主打快时尚的公司,主要优势是拥有强大的数字化供应链体系,以及前期积累的大量年轻用户和品牌忠诚度;TikTok Shop有TikTok的全球海量用户基础,通过短视频种草产品,以直播带货、关键意见领袖(KOL)带货方式刺激用户下单; Temu则主打低价策略,靠社交裂变快速积累大量用户,抢占市场。

深圳市跨境电商协会执行会长王馨此前在接受证券时报记者采访时就表示, Temu的全托管模式大获成功之后,国内最主流的跨境电商出海平台已先后全面拥抱全托管模式。目前这一模式正继续在全球主流电商平台推广和实践,势不可挡,极大地扩大了中国跨境电商产品在海外的影响力。

据上海浦东国际机场海关统计,拼多多、TikTok、SHEIN3家电商平台2023年通过上海空港口岸出口申报量同比增长超10倍。

高歌猛进背后 争议不断

中资跨境电商平台在海外高歌猛进,但也引来不少争议。

以Temu为例。不少卖家对Temu的全托管模式颇有怨言,主要集中在Temu的压价。多位拼多多的卖家告诉记者, Temu有严格的价格审核机制,如果卖家在Temu上对自己商品的报价高于国内批发电商1688同类商品的价格,平台会让卖家重新报价,而只有核价通过后才可进行后续货物准备流程。因为平台的强势,多数企业只能选择“忍让”。

此外,全托管模式下,物流时间过长也制约了平台的发展。

国联证券分析师邓文慧认为, Temu全托管模式下相较于亚马逊价格优势明显但物流时效差。根据她对于Temu和亚马逊两大平台的多款商品价格抽样调查, Temu平台上不到10美元商品,亚马逊平台上类似商品价格大约是Temu的2~3倍。但在配送时效方面,根据Temu的官方披露,免费的标准配送时间约需8~12天,收费的快速配送约需5~9天。亚马逊由于有本地仓提前备货以及拥有强大的物流体系,在美国本土的配送时效约仅需2~3天。

高速发展的中资跨境电商平台,也不可避免地动了不少国家本土平台的“蛋糕”。

以韩国为例, AliExpress和Temu今年在韩国市场的发展均呈现出强劲的增长态势。截至3月,两家平台在韩境内用户分别为888万人和830万人,仅次于韩国电商巨头Coupang。但据韩联社消息,韩国相关机构正在着手调查中国跨境电商平台的个人信息收集与使用情况。此前, AliExpress已因韩国消费者投诉增多而受到韩国反垄断监管机构KFTC的现场检查。种种迹象都显示出,韩国政府正在加大对跨境电商平台的监管力度,这在一定程度上可以被视为对本国企业的保护措施。

王馨建议,2024年跨境电商卖家要更多关注和投入东南亚、中东、俄罗斯、非洲、拉美等全球新兴市场。相比卖家众多且竞争激烈的欧美市场,2024年增长较快且潜力巨大的新兴市场将为跨境卖家带来新的业绩增长点。此外,随着欧洲、巴西、东南亚等市场合规成本大幅上涨,2024年合规问题将是跨境卖家必须重视的首要问题。

(上接A1版)

吴清要求,行业机构作为资本市场的重要力量,要认真学习贯彻新“国九条”,进一步端正经营理念,回归本源,实现高质量发展。保荐机构、会计师事务所、律师事务所等中

介机构,要切实履行好“看门人”职责,不断提升执业质量,加强行业文化建设。要坚持守正创新,增强专业服务能力,在促进创新资本形成、支持新质生产力发展等方面发挥更大作用。基金公司等专业投资机构要

坚持理性投资、价值投资、长期投资理念,为投资者提供更加丰富的金融产品和金融服务。

吴清强调,证监会系统要进一步落实“三个过硬”的要求,切实加强自身建设,突出抓好政治建设、业

务建设和队伍建设,坚决整治政商“旋转门”、“逃逸式辞职”等问题,深入推进全面从严治党 and 反腐败斗争,打造忠诚干净担当的监管铁军,为资本市场高质量发展提供坚强保障。



证券时报

(ID:wwstcncom)