



管清友：汽车港股“破发”，香港资本不相信美国“神话”



文/新浪财经意见领袖专栏作家 管清友



按：

近日，如是金融研究院院长管清友接受汽车预言家专访。针对当前入港股明星汽车股小鹏、理想接连破发，汽车股还值不值得消费者投资的情况，管院长认为，港股市场投资者的结构和美股是有差别的，这种结构性差异会导致对企业判断的差异。换言之，在美国呼风唤雨的明星股，到了其它市场不一定灵。

01

香港资本不相信美国“神话”

2020年6月至今在港股新上市的159只新股中，下跌股占到94支，上涨股有60支，整体上涨股占比37.7%，破发率为59%。

举例来看，除了小鹏和理想之外，快手首日上涨近两倍，之后走出的“过山车”后，跌破 115 港元的发行价；奈雪的茶挂牌港股，开盘跌破发行价 19.80 港元，收报 17.12 港元；3 月 29 日上市港股的哔哩哔哩，开盘也跌破 808 港元发行价，一度下探至 753 港元。

为什么在美股呼风唤雨的中概明星股到了港股市场纷纷破发？

针对这一问题，管院长认为一个方面的主要因素是港股市场投资者的结构和美股市场有差别，这种结构性差异会导致对汽车判断的差异，也会造成不同资本市场的投资者对于企业认识的差异。换言之，在美国呼风唤雨的明星股，到了其它市场不一定灵。当然，现在大家面临的一个大环境还有今年开始的全球流动性收缩，现在涨不动了也是情理之中的事，因为有些企业本身不赚钱还处在投入亏损阶段。

另外一方面聚焦到个股之上，有些企业还没有得到市场投资者的认可，或者说投资者的认可集中在过去该企业一段时间的运营之上，对于现阶段企业的经营投资者是有疑虑的。归根结底是当前企业上市的时机可能不太成熟。

02

中概股批量入港和大环境形势密切相关

有统计资料显示，当前有超过 20 多家的中概股企业在美上市后又选择在香港上市。上述企业中，有超过一半是在 2020 年中后登陆港股资本

市场的。

针对中概股在过去一段时间内批量登陆香港资本市场的现象，管院长认为有两个方面的原因，第一个方面是中美关系摩擦带来的资本和管理方面的变化，另外一个重要的方面是作为大中华区的金融中心，香港可以为企业提供更好的国际资本流动性。

管院长认为，虽然 2021 年是港股大年，但很难有系统性大牛市，大概率是结构性机会，操作难度大。作为公认的最有难度的投资市场，投资港股并没有那么容易。

管院长判断，这种扎堆挤向港交所的形势还将持续，未来一段时间还将有更多的中概明星股选择在香港上市。

03

汽车企业分为科技型驱动和销售型驱动两类

当前汽车企业股价和业绩呈现背离的状态。有些造车新势力只有几万辆的交付就可以达到超越传统汽车企业几倍的估值，尤其是特斯拉，用不

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34366

