



美股七巨头“开门黑” “科技茅”泡沫时刻来了？

财经关注

“嫦娥六号”探测器 计划上半年“奔月”

青岛财经日报/首页新闻讯 记者昨日从中国国家航天局获悉,1月8日、9日,中国探月工程四期嫦娥六号任务探测器产品分别搭乘安-124和运-20飞机,抵达海南美兰国际机场,随后通过公路运输方式运送至中国文昌航天发射场。后续按计划进行发射前各项测试准备工作。

目前,发射场设施状态良好,各项准备工作正按计划有序进行,嫦娥六号计划于今年上半年实施发射。

嫦娥六号任务将突破月球逆行轨道设计与控制、月背智能采样和月背起飞上升等关键技术,实施月球背面自动采样返回,同时开展着陆区科学探测和国际合作。

根据国家航天局此前披露的消息,嫦娥六号任务预选着陆区位于月球背面南极-艾特肯盆地,以期发现并采集不同地域、不同年龄的月球样品,增进人类对月球的认知。迄今为止人类已进行10次月球采样返回,均位于月球正面。与月球正面相比,月球背面整体更为古老,且存在月球三大地体之一的艾特肯盆地,具有重要科研价值。

为增进国际合作,嫦娥六号任务将搭载法国的氦气探测器、欧空局的负离子探测器、意大利的激光角反射镜、巴基斯坦的立方星等4个国家的载荷和卫星项目。

财经速读

宽带网络

十三部门近日联合印发《关于加快“宽带边疆”建设的通知》,到2025年底,边疆地区县城、乡镇驻地实现5G和千兆光网通达;行政村、20户以上农村人口聚居区、边境管理及贸易机构、有人居住海岛通宽带(含通光纤、通4G或通5G)比例达到100%;沿边国道和省道沿线基本实现移动网络覆盖;内海海域按需实现网络覆盖。

铁路建设

国家铁路局昨日表示,近年来,随着铁路建设不断推进,我国铁路网越织越密,“八纵八横”高速铁路网主通道已建成约80%,普速铁路网不断完善。据统计,截至2023年底,全国铁路营业里程达到15.9万公里,其中高铁达到4.5万公里。

全球经济

1月9日,世界银行发布最新《全球经济展望》报告。报告预计2024年全球经济增长将连续第三年放缓,从2023年的2.6%降至2.4%(2022年3.0%,2021年6.2%),比21世纪第一个10年的平均水平低近四分之三个百分点。

本报整理

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经 老狼财经

没有只涨不跌的股市,美国股市也不能例外。

截至1月4日,美股标普500和纳斯达克指数4连阴,苹果、谷歌、微软、亚马逊、Meta、英伟达、特斯拉——美股“七巨头”市值蒸发近4000亿美元。

虽然1月8日美股展开强劲反弹,但在历史最高纪录附近出现4连阴这种不稳定信号,绝对值得重视。

过热数据阻挡降息

美股开年4连阴,最直接的原因是美联储政策风向再度转“鹰派”,降息乐观预期落空。

最新公布的一系列2023年12月关键数据显示,美国经济仍然存在过热风险。有着“小非农”之称的ADP就业人数2023年12月增加16.4万人,高于预期的11.5万人。2023年12月,美国非农新增就业人数为21.6万人,高于普遍预期的17.1万人。

市场没想到美国就业数据这么强,美联储同样也没想到。看来抑制通胀的任务“任重道远”,所以只能放弃去年底确立的“鸽派”立场,重新转回“鹰派”强硬态度。2023年12月美联储议息会议纪要显示,美联储官员明确表示要打压降息预期。

先“鸽”后“鹰”,美联储狠狠打了自己一个耳光,对市场来说这是重重的一拳。美股投资者对于最快3月启动降息的预期已经快速降温。由美元降息乐观预期推动的美股,需要对货币政策的变化进行修正。

调整幅度盯准纳指

美股接下来如何调整,我们只需盯准纳斯达克指数,因为美股上涨就是科技股的上涨。

从指数对比可以看出,以科技股为主的纳斯达克100指数2023年涨幅约为43%,而以制造业、金融业和消费为主的道琼斯指数全年涨幅



不到20%。

从个股层面看,美股科技股牛市主要由大型科技公司推动。苹果、谷歌、微软、亚马逊、Meta、英伟达、特斯拉等7家龙头企业被美国投资者称为“豪勇七蛟龙”,再加上博通、礼来和超威半导体,这十大科技企业2023年股价涨幅平均达到75%,其中英伟达上涨超过200%。

如果剔除这十家企业的涨幅,纳斯达克100指数2023年涨幅将从43%缩减到24%;标普500指数涨幅将从24%缩减到13%。

作个不太恰当的类比,美股就像两年前A股流行的赛道投资,各种“科技茅”不仅决定了行业走势,也左右着市场整体走势。

美股“茅”式投资能否继续

A股的“茅”式投资散场了,美股的“茅”式投资还能继续吗?

以2000年科技股泡沫为标尺,当前美股科技股确实出现了一些过热迹象。

从市值占比角度看,目前美股科技龙头股相对标普500的市值占比已经接近30%。截至2023年第三季度,美股科技龙头股收入、经营性现金流和净利润占标普500非金融板块的比重,分别提升至11.5%、21%和23%。这些指标均已高于2000年科技泡沫前的水平。

但是这些数据从另一方面也表明,美股科技股龙头公司的上涨,的确得到了业绩支撑,这是近年来美国在AI(英伟达)、新能源汽车(特斯拉)

等成长赛道上领跑全球的成果体现。从行业基本面的看,AI快速商业化和新能源汽车渗透率提高,都还处于行业高景气周期。在行业逻辑没有出现明显瑕疵之前,不能简单与2000年做对比就得出泡沫的定论。

如果从市盈率看,美股科技股大幅上涨后,确实不再便宜。目前市场对纳斯达克指数未来12个月的预期市盈率约为25倍。过去20年的平均值是19倍,2020年创造的历史最高纪录是30倍。

美股市场是一个强有效的成熟市场,估值中枢对估值波动幅度有明显的约束,当前超过平均值的估值水平,本身酝酿着调整需求。国际知名机构法兴银行近期发布的一份报告就提出警告称,2024年最大的意外就是美国科技泡沫破灭,并可能将整个美国市场拖入衰退。

有过一些投资经历的“老司机”都知道,股价在高位的震荡极为考验人性,单纯依靠基本面分析并不足以做出正确的决定。看基本面,美股科技股没毛病,以信息技术和先进制造为主的行业成长逻辑很清晰,真正需要关注的是人心——美国经济与美联储预期之间的差异有多大,这个预期差会直接导致美联储下一步究竟是维持高利率还是尽快启动降息。继续高利率或是降息,又会直接影响市场对美股科技股较高估值的接受程度。

记者的建议是,等待美联储态度进一步明确。眼前的美股不用怕踏空。

去年中国中小企业发展指数止跌回升

青岛财经日报/首页新闻讯 中国中小企业协会昨日发布的数据显示,2023年中国中小企业发展指数累计上升1.1点,扭转了过去两年指数连续下降局面。

中国中小企业协会表示,2023年四季度经济总体仍处于恢复期,有效需求不足,市场预期偏弱,企业信心不稳,风险隐患仍然较多,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升,进一步推动经济回升向好面临一些困难和挑战,中国中小企业发展指数有所下降。全年指数波动中前行,指数平均水平较上年回升,但仍然低于疫情前正常水平。

服务消费成拉动去年指数增长支撑

具体来看,2023年12月中小企业发展指数为89,比上月下降0.3点。2023年第四季度,中小企业发展指数为89.1,比2023年第三季度微降0.1点,高于2022年同期与2021年同期持平,但仍处在景气临界值100以下;其中,分行业指数为“1升1平6降”,分项指数全面下降。

从全年中小企业指数运行情况看,2023年指数累计上升1.1点,扭转了过去两年指数连续下降局面。全年指数平均值为89.2,高于2022年的88.4,低于2021年的89.6。

从分行业指数看,三个主要因素拉动指数上升。一是消费反弹,服务消费成为拉动全年指数增长的重要支撑。旅游、出行、餐饮等需求恢复较快,接触性聚集性行业恢复明显,一年来住宿餐饮业指数上升1.6点,交通运输邮政仓储业指数上升1.5点,社会服务业指数上升0.9点。二是固定资产投资恢复性增长带动指数回升。随着部分基建投资和制造业投资项目陆续开工建设,特别是各地通过全国统一信息发布平台向民间资本推介项目,推动建筑业指数上升1.3点,成为支撑指数上升的重要力量。三是信息服务业等高技术产业蓬勃发展成为企业转型升级的重要驱动力。信息传输计算机服务软件业指数一年来上升1.1点。四是工业仍是中小企业稳定发展的基石。产需均有所增长,业绩逐步改善,全年工业指数上升1.1点。

从分项指数看,一是企业信心逐步恢复。宏观经济感受指数一年来上升2.2点,升幅最高。调查显示,对宏观经济形势表示乐观的企业占比,较上年同期上升10个百分点。投入指数一年来上升1.4点,投资信心有所恢复。反映固定资产投资正增长的企业占比,较上年上升3个百分点;反映科技投入上升的企业占比,较上年上升3个百分点。二是企业经营状况有所好

转。综合经营指数一年来上升1.7点,企业经营状况总体改善。成本略有下降,效益回升,效益指数一年来上升1.1点。三是市场供求格局有所改善。市场指数一年来上升1.0点;反映生产增长的企业占比,较上年同期上升7个百分点;反映订货量上升的企业占比,较上年上升10个百分点。

今年应进一步减轻中小企业负担

中国中小企业协会的调查显示,虽然2023年总体呈恢复上升态势,但是中小企业由于规模小,应对市场冲击的能力依旧偏弱。

中国中小企业协会秘书长谢极表示,企业反映的主要问题是市场恢复缓慢、竞争更加激烈,多数企业用工成本上升,企业虽然有转型升级的愿望,但感觉仍有难度。

调查显示,2023年近五成的中小企业成本出现上升,超过五成的中小企业营业收入有所减少。

谢极认为,2024年应该进一步落实好已有的支持政策,进一步减轻中小企业的负担,为企业提供更好的营商环境。同时,充分发挥市场机制的作用,拓宽民间投资空间,健全中小企业公共服务体系,畅通政企沟通渠道,为企业纾困解难,促进中小企业健康发展。