

滴滴在美上市156天后决定退市 转战港交所仍难言靴子落地

■本报记者 向炎涛 李乔宇 见习记者 贺王娟

在美上市156天之后，滴滴终于踩下了“刹车”并欲变换轨道。

12月3日，滴滴出行官方微博称，经认真研究，公司即日起启动在纽交所退市的工作，并启动在香港上市的准备工作。

当天中午，记者实探滴滴园区，退市新闻引发了员工的讨论。寒冬之下，滴滴大楼平静如往常。

转战港股

《证券日报》记者注意到，在滴滴官网的投资者关系页面，滴滴发布了一段最新的英文公告称，其董事会已授权并支持公司采取必要的程序，并提交ADS(美国存托凭证)从纽约证券交易所退市的相关申请，同时确保ADS持有人可以选择在另一国际公认的证券交易所将ADS转换为可自由交易的股票。

这意味着，如果滴滴能在港交所成功上市，滴滴的美股投资者可以转到港交所继续交易，滴滴没有采取传闻中的私有化方式退市。

“这并不意味着‘靴子落地’。”《证券日报》记者从知情人处了解到，目前监管对滴滴的审查还没有做出最终结论，一切仍是未知数。“没有最终通过的事，都有变

数。只能说目前来看是释放了向好的信号。”一位在香港某券商任职的人士对《证券日报》记者表示。

“问题的关键是滴滴能否处理好法规问题，如果能够解决好，滴滴应该可以在香港上市，或许还会有示范作用。”香港百利好证券首席策略师岑智勇对《证券日报》记者表示。

北京(哈尔滨)大成律师事务所律师朱宝告诉《证券日报》记者，对于滴滴来说，就是更换一个交易市场的问题。对于滴滴此前的美国投资者，如有损失，可以提起诉讼，但是这属于数据监管政策改变，而不是滴滴企业经营发生变化，胜诉难度较大。目前，最大的问题是香港交易所是否会通过滴滴上市申请。

朱宝认为，滴滴需要满足《中华人民共和国网络安全法》相关的数据安全要求，目前国家对于数据安全的监管要求确实是在逐步提高，相关企业需要引起重视。

“昙花一现”

时间回到6月30日的夜晚。没有提前发消息，没有对外庆祝，滴滴低调在美国纽交所挂牌上市。滴滴发行3.17亿股ADS，比原计划的2.88亿股多10%。以14美元的发行价计算，滴滴此次至少募资44亿美元，滴滴IPO的估值超过670亿美元。

然而，上市仅第三天，7月2日中央网信办发布消息称，为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，依据《中华人民共和国网络安全法》《中华人民共和国国家安全法》，网络安全审查办公室对“滴滴出行”实施网络安全审查。为配合网络安全审查工作，防范风险扩大，审查期间“滴滴出行”停止新用户注册。

多米诺骨牌就此倒下。7月4日，国家互联网信息办公室依据《中华人民共和国网络安全法》相关规定，通知应用商店下架“滴滴出行”APP。7月16日，国家网信办会同公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、税务总局、市场监管总局等部门联合进驻滴滴出行科技有限公司，开展网络安全审查。

而滴滴的股价也随着上市之后的监管动作经历了过山车式的波动。7月2日起，滴滴股价大幅下跌，之后一直“跌跌不休”。截至12月2日美股收盘，滴滴报收7.8美元/股，跌0.13%，总市值376.2亿美元。股价较发行价的14美元已跌去44.28%。

实探滴滴园区

12月3日，《证券日报》记者搜索ios以及安卓应用商城发现，滴

旗下相关APP在ios以及安卓客户端上仍未重新上架。

“新用户明显减少。”在一辆滴滴快车上，有司机坦言。在他看来，上市与否对自身工作并不影响，由上市衍生出的APP下架，竞争对手增多对司机产生更为实际的影响。

上述司机告诉记者，滴滴美股上市以来，用车人数明显有所减少，很多用户改用高德打车以及美团打车，同时APP下架也明显引发了新用户数量减少。

当日中午11时30分许，《证券日报》记者来到位于中关村软件园滴滴大厦总部。正值午休时间，记者在诸大的园区内并未看到熙熙攘攘的人群，此外，楼下很多餐厅用餐高峰期并未出现需要排队现象，基本一到就能就位点单。

一位在滴滴楼下某餐厅已经工作一年多的服务人员告诉《证券日报》记者，“明显能够感受到今年下半年的人比上半年的人要少。餐厅也不是特别的忙。”

此外，《证券日报》记者在园区多个人流稍微多点的餐厅走访发现，滴滴的退市并未成为当日园区内员工午间的谈资。仅在下午2点左右，记者在某餐厅偶遇滴滴的员工，其对同行者感叹道：“唉！滴滴终于退市了。”紧接着便讨论起了

面试招人的情况。

网约车市场已生变

在“滴滴出行”APP下架的这五个月中，网约车市场发生了什么？

11月9日，哈啰出行宣布完成新一轮融资签约，涉及金额2.8亿美元，投资机构包括蚂蚁集团和阿里巴巴；10月26日，T3出行宣布完成A轮融资，金额达77亿元；曹操出行在9月初宣布完成B轮融资，金额达38亿元；8月4日，享道出行首个资产支持专项计划“享道1号”成功发行，融资规模为5亿元……

“网约车行业进入了一个全面竞争的时代，但从行业发展的角度来看，充分的竞争一定是有利的。”盘古智库高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者。

“滴滴们”难以迎来暴利时代了。”北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔表示，共同富裕诉求的推动下，平台将进一步与司机们共享收益，这也意味着网约车平台们的利润会进一步被压缩，未来行业或将迎来又一次整合。

“八部门”联合呼吁制定网约车平台抽成上限意在引导市场良性发展。“在江瀚看来，在规定抽成比例上限后，网约车平台需要进一步提升市场竞争力，提升服务水平，同时实现盈利来源多元化，实现行业与各个平台的可持续发展。

金融机构2022年投资策略全扫描①

12家券商把脉2022年A股趋势：看好消费、新能源、科技制造等板块

■本报记者 周尚仟

2021年即将收官，在岁末之际，券商的研究团队紧锣密鼓的召开投资策略会，2022年A股走势将会如何、投资如何配置？中信证券等12家券商给出了自己的研判。与往年A股策略不同，2022年A股策略不再是“群牛狂舞”，截至目前，各券商策略中的关键词没有涉及“牛”。

总体来看，今年各家券商投资策略的关键词都各有特色，中信证券、中信建投均提及了“蓝筹”，还有不少券商略带感慨，使用如从喧嚣到平淡、藏锋待时、否极泰来、潮落见鲸游、潮涨潮落等关键词。同时，对于投资时段、投资策略、行业配置等，各家券商都有独到见解，分歧也逐渐凸显。

走势研判现分歧 先扬后抑与先抑后扬

对于明年的A股趋势，券商分歧较大。部分券商给出的观点是大盘走势将先扬后抑，上半年机会较多；还有部分券商则持有相反意见，认为A股前稳后高，破局将在下半年；而保持震荡，也是不少券商给出的走势预测。

中信证券认为，2022年A股运行将分为两个阶段，上半年机会较多，下半年相对平淡。上半年政策重心在稳增长，建议聚焦优质蓝筹崛起；下半年政策回归常态，建议聚焦相对景气的板块。

方正证券与中信证券的观点不谋而合，其认为，2022年大盘走势为先扬后抑，波动幅度远超2021年，结构行情为主，系统行情为辅，一季度题材为主、蓝筹为辅，二季度蓝筹为主，题材低迷，下半年机会较低。“防通缩”的货币政策将继续释放，推动实体经济加大投资力度，货币政策释放、全面注册制改革及促进出口上的“三推升”，是2022年A股市场上半年上涨行情的逻辑，美联储下半年有望加息及A股历史运行规律，或是造成2022年A股市场下半年回调的原因。

市场的波动将会有所收敛。光大证券认为，预计2022年指数将震荡偏弱。节奏上市场可能会跟随政策波动，预计将前高后低。考虑到政策可能提前前置，今年四季度以及明年春节前后的市场躁动仍值得把握。

招商证券、国泰君安给出的预测与中信证券、方正证券、光大证券恰好相反。招商证券认为，2022年A股前稳后高，类似“V”，三季度迎来新一轮周期的起点。如果按照三年半40个月左右的信贷周期，6月份至7月份附近新增社

融可能会再度转正，则三季度前后A股将会迎来新一轮盈利增速上行周期。

国泰君安则直接给出点位预测区间，其认为，上证指数将在3300点至3700点区间震荡，破局在2022年下半年。2022上半年，中央经济工作会议前后，政策不确定性阶段性下降，春季躁动有望接棒跨年行情。但春季躁动行情之后，经济下行和盈利压力将进一步凸显，同时宽松政策预计将比过去具有更强的定力与克制，因此市场上升空间或将受到短暂约束，预计将重回区间震荡格局。2022下半年，伴随经济逐步走出压力区以及经济政策不确定性的下降，预计市场将逐步回暖。

华泰证券也看多2022年A股，认为后三个季度行情或更扎实。

还有部分券商站队A股“震荡小组”。中信建投认为，整体而言，2022年市场与2021年市场表现类似，呈现出宽幅震荡的格局。景气程度表现优秀的行业将表现优异。

信达证券认为2022年A股将会表现为V形大震荡，波折大，但结局尚可。由于估值合理，投资者见地，认为A股前稳后高，破局将在下半年；而保持震荡，也是不少券商给出的走势预测。

中金公司则预计随着总需求的回落、供需矛盾的缓解，中国宏观可能将呈现“胀缓滞存、政策趋松”的特征，成为2022年中国资产配置的主逻辑。对从当前到2022年年底的中国股市持中性偏积极的观点，重在依据市场主要矛盾变化把握阶段性和结构性的机遇。

普遍认为优质蓝筹股 成长股值得重点配置

2022年，如何选股？

虽说2021年上证指数仍在3字头徘徊，但在结构性行情下，个股表现精彩纷呈。相较于上述券商的2022年A股大势研判，方正证券表示，“跌出来的机会，涨出来的风险”的投资理念左右着投资方式，即仍为“交易型”市场为主，市场风险偏好仍较低，择股重于择势。

配置方面，2022年，券商普遍看好消费、新能源、科技制造等板块。市场风格方面，券商则普遍看好蓝筹股和成长股。

中信证券认为，2022年无论是在上半年稳增长还是下半年常态化的政策环境下，优质蓝筹股都值得重点配置，其是贯穿全年的投资主线。行业属性上，无论是上半年的优质蓝筹股崛起，还是下半年的相



对景气板块，消费都将全年占优。

中信建投从经济矛盾分析中指出：电网投资、储能投资、光伏和风电等清洁能源是第一主线；创新药、家电家具、回归制造业的地产等共同富裕方向是第二主线；国防军工、工业母机、新能源汽车产业链等高端装备制造行业是2022年的第三条主线。从市场风格来看，2022年蓝筹股和成长股均会有优异表现。

中金公司则建议A股投资者关注三条主线：一是，高景气、中国有竞争力的制造成长赛道，包括新能源汽车产业链、新能源以及科技硬件半导体等；二是，中下游股价调整相对充分、中长期前景依然明朗的偏消费类的领域，如农林牧渔、医药、食品饮料、互联网与娱乐、汽车及零部件、家电、轻工家居等；三是，当前到未来一到两个季度，可能受中国稳增长政策预期支持的板块。

光大证券预计市场投资主线将出现方向性变化，整体风格将转向稳健的板块，三条主线值得关注：一是，重新回归的消费行情。二是，稳增长的结构行情。三是，北交所带来的投资机会。

国泰君安则认为在不稳定性中寻找确定，市场风格将从盈利弹性转向更加强调确定性，而确定性来自消费和科技制造板块。优选2022年盈利高确定性的消费和科技制造，关注景气延续与景气反转两条盈利主线。

华泰证券则在结合全板块的业绩剪刀差、筹码分布、供给侧变化对比之下，预计明年高端制造板块总体占优。大众消费有因境反转机会。行业配置以储能电力为盾、以硅基需求为矛。

不过，对于大多数券商看好的消费，浙商证券则有不同意见，其认为，结合宏观环境和产业趋势，以2个季度至3个季度来看，市场主线在科技成长，消费仅是修复而非反转，具体到产业线索，战略重视半导体引领科创板牛市，积极布局国防装备，新能源链走向分化。

公募、私募 将继续引领增量

2022年，增量资金在何处？近年来，在“房住不炒”等政策推动下，居民财富积累和配置结构改变，逐步向金融资产倾斜，券商认为公募基金等机构成为居民配置A股的重要渠道。

中信证券认为，与今年春节至今“短钱”驱动市场快速轮动不同，2022年以机构为主的“长钱”定价权将明显增强，其中除了公募基金继续保持较高规模净流入外，外资、保险等长期资金净流入量相对2021年明显增加。

其中，公募销售渠道转型财富管理，在头部权益类产品的发行上依然积极，预计全年净流入8500亿元；海外权益基金在A股配置依然偏低，在人民币汇率稳定以及没有新的指数纳入前提下，预计北上资金仍会增配A股，净流入4000亿元；资管新规过渡期结束，银行理财资金加速向理财产品转移，间接提高权益配置比例，预计理财产品权益净流入3000亿元；险资投向权益的比重回升，保费总体稳定增长，预计带来资金净流入2000亿元；另外，私募和游资等偏短期资金净流入量显著下滑，预计规模在3500亿元左右，相比2021年的8000亿元明显回落。

公募基金仍将是居民配置A股的重要渠道，中金公司结合市场热度判断，2022年股票型和混合型公募基金对A股增量资金贡献可能在0.9万亿元至1.2万亿元；海外资金全年净流入A股规模可能在2000亿元至4000亿元左右；私募基金对市场的资金增量贡献可能在0.5万亿元至1万亿元左右。

国盛证券认为机构化之路走向纵深，房地产试点改革落地，居民财富人趋势强化，专业机构投资优势凸显，是引流居民财富的主力；国际化有望再进一步，外资“水往低处流”逻辑不变；公募+私募继续引领增量，险资、理财子公司等“长钱”占比趋升。总体看，明年资金面预计整体保持充裕。

从私募角度来看，兴业证券表示，市场结构性行情叠加中小盘风格崛起，今年私募平均收益率跑赢公募。展望明年，私募挖掘结构性机会、寻找黑马能力突出，在居民资金入市大背景下，私募有望继续保持大净流入，进一步强化从龙头到小巨人的转变。

不过，招商证券也认为，进入到2022年，随着增量资金趋于平稳。经济整体景气度有所下行，局部板块行情的幅度将会逐渐降低，体现为从喧嚣到平淡的特征。虽然“房住不炒”深入人心，居民资金还在稳定的流入市场，但是没有金融系统整体流动性的支撑，稳定的增量资金在70万亿元体量的流通市值面前，能够“溅起”的水花相对越来越小，A股就会逐渐进入一个相对平淡的时间，等待新的流动性改善的窗口到来。

当前，更多地券商投资策略还在陆续出炉，观点也呈现出百家争鸣的局面。

鼎胜新材及董事长 被证监会立案调查

■本报记者 桂小笋

12月3日晚间，鼎胜新材发布公告称，公司及董事长周贤海收到中国证监会的《立案告知书》，因涉嫌信息披露违法违规，11月27日，中国证监会决定立案。“在立案调查期间，公司将积极配合调查工作，并严格按照监管要求履行信息披露义务。目前公司经营管理及财务状况正常。”鼎胜新材表示。

在公司及董事长被立案调查的公告发布之后，有投资者在网络平台咨询如何索赔，对此，上海明伦律师事务所王智斌律师对《证券日报》记者介绍，信息披露问题被立案调查，通常结局是被证监会处罚，并且认定构成虚假陈述，上市公司及相关责任人要承担的后果有行政责任和民事责任、刑事责任等，行政责任上主要包括行政处罚和罚金、计入诚信档案等；违法违规严重的也会被追究刑事责任；民事责任部分则要等更多细节发布后，才好判断符合索赔要求的投资者条件。“初步预计，截至2021年12月3日持有该股票的投资者，有机会向上市公司索赔。”王智斌说。

对于公司被立案调研的更多细节，目前的公告中并未透露，不过，查阅公开信息可知，在此之前，鼎胜新材多名董监高和股东有减持行为出现，其中，有股东因为减持的信息披露问题曾被警示。

公告显示，鼎胜新材董事宗永进、边慧娟、陈魏新、董清良曾出手减持。此外，今年9月16日，公司还发布一份公告，称上海证券交易所给予公司股东警示，原因在于此前减持行为未按规定披露信息。

9月份，鼎胜新材曾公告称，2019年10月15日，北京普润方股权投资中心(有限合伙)(以下简称普润方)与北京普润方壹号股权投资中心(有限合伙)(以下简称普润方壹号)为一致行动人，合计持有鼎胜新材21.76%的股份。2019年10月16日至2021年8月12日，普润方与普润方壹号因集中竞价减持与可转债转股，分别减少1.69%与2.41%的股份，合计变动比例为4.1%。2021年8月13日，普润方壹号通过大宗交易减持470万股，占公司总股本的0.97%，减持完成后，普润方与普润方壹号合计变动比例达到5.07%。8月16日，普润方壹号披露权益变动报告书。普润方壹号作为持有公司5%以上股份股东的一致行动人，未在减持比例达到5%时及时停止交易，也未披露权益变动报告书，超标比例减持0.07%，超标数量约33.92万股。

需要注意的是，在发布被立案调查信息的同时，鼎胜新材还提及，于近日收到公司非独立董事边慧娟的书面辞职报告。因个人原因，非独立董事边慧娟申请辞去公司第五届董事会董事、董事会战略委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员等职务。董事会同意提名王诚为公司第五届董事会非独立董事候选人，而王诚曾任公司董秘，在11月10日公司曾称为为了更好地履行总经理职责，王诚申请辞去董秘职务。

年内熊猫债共发行70只 规模达1028.2亿元

■本报记者 包兴安

12月2日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构境内发行债券资金管理规定(征求意见稿)》(简称《规定》)，向社会公开征求意见。《规定》拟统一规范熊猫债资金管理，促进熊猫债市场发展。截至2021年12月3日，年内熊猫债共发行70只，发行规模达1028.2亿元，同比增长75%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，统一规范熊猫债资金管理主要在于促进熊猫债发行便利化，提高资金使用便利度，降低债券发行管理的成本，从而全方位对熊猫债的发行使用实施有效监管，有效规范两个市场的发行秩序。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示，统一规范熊猫债资金管理，有利于推动我国债券市场的对外开放。允许境外机构针对熊猫债在境内开展外汇套期保值交易，管理汇率风险。将大大降低汇率波动风险。

刘向东也认为，进行本外币一体化账户有助于提高资金使用效率，使境外机构发行熊猫债的成本有所降低。同时，通过境内套期保值降低汇率风险，使其能更好地保证发债安全，有效地提升境外机构的发债积极性。此外，两个市场的便利化操作和允许境内分期发债合并办理等举措将会提高境外机构发债的渠道多样化，将更有效统筹管理发债的节奏和流程。

刘向东表示，今年熊猫债发行量大幅上涨主要是由于中国经济稳定向好，市场需求大幅增加，特别是境外企业在境内投资的需求有所增长；同时，我国逐步统一熊猫债规则制度，提高了境外机构统筹使用发债资金的便利性。

丁臻宇认为，近年来，熊猫债快速放量，也与注册地在境外的中国科技互联网公司在境内发行债券有关。记者梳理，今年熊猫债发行亮点频现。3月9日，亚行时隔12年重返银行间市场，成功发行20亿元人民币熊猫债；11月23日，亚行再次发行10亿元人民币熊猫债。亚行连续两次发行熊猫债，体现了境外优质发行人对中国债券市场的持续关注和深度参与。

11月份，中国银行间市场交易商协会推出社会责任债券和可持续发展债券，针对境外发行人开展业务试点，创新熊猫债品种。随后，首单可持续发展熊猫债落地。11月18日，远东宏信有限公司在中国银行间市场成功发行1.5亿元人民币的可持续发展熊猫债。

丁臻宇表示，发行可持续发展熊猫债可以引导金融资源支持环境和社会可持续发展，有助于满足实体经济转型升级需求，提升中国债市国际声誉。建议继续引入优质国际发行人参与中国债券市场，扩大债券市场对外开放水平。

刘向东认为，未来对境外机构发行熊猫债还要进一步完善银行间市场和交易所市场的统筹融通问题，特别是在资金账户、资金汇兑和使用以及跨境收付等方面制定更有针对性的操作规范，使其对境外机构发债更加友好便利，同时持续提高对债券监管的能力，应对熊猫债发行使用过程中的各类风险。