

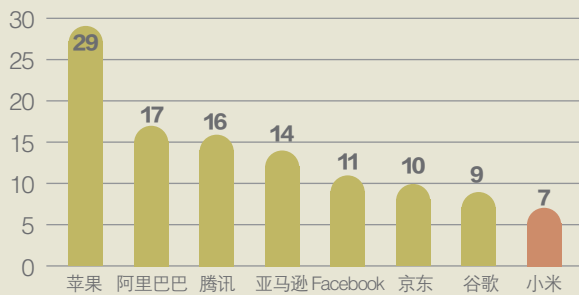
雷军的底气

7月9日，小米集团在港交所正式挂牌交易，发行价 17 港元 / 股，不高却在首日依然破发。从被市场一致看好、备受基石投资者青睐，到估值一路下调、暗盘股价多次破底，再到破发后的上涨，小米搅动着市场，市场也在考验着小米。“此次 IPO 从低点开始，未必不是好事”，雷军此言，有底气但也不意味着没有焦虑。

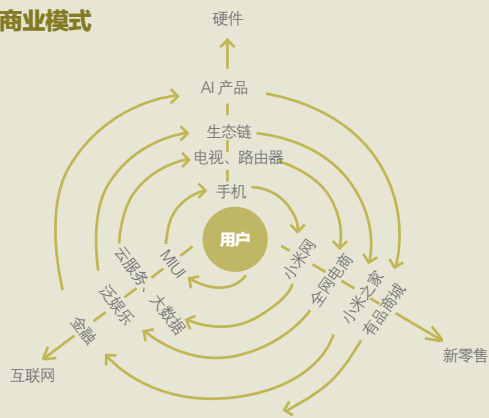


分解小米

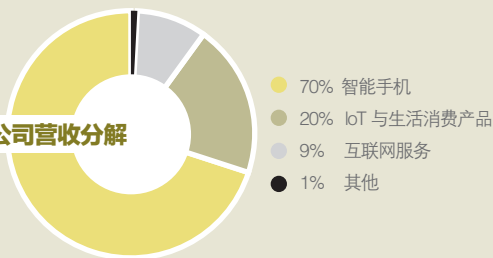
全球主要科技类公司营收达到 1000 亿元人民币需要的时间
(单位：年)



小米的商业模式



2017 年公司营收分解



三大挑战

中国智能手机的普及过程已完成，未来销量的增速将逐步下降，如何把握手机市场的结构性机会？

挑战 1

竞争对手模仿，小米性价比优势如何延续？

挑战 2

智能手机销售占主营收入比例较高，如何契合自身互联网公司的定位？

挑战 3

投资者，买还是不买？



国金证券分析师唐川：小米无疑是近十年中国涌现出来的最优秀公司之一，未来很有机会成长为一家伟大的企业。然而，好公司和好股票之间还隔着一道估值，再加上早期股东的减持压力，目前得出的是一个“减持”的评级。



小米集团 CFO 周受资：香港市场近期以来表现不好，不只是发生在小米身上，很多股票的情况令人失望。



1 6月30日，深圳改革开放40周年灯光展进入调试阶段。

2 6月29日，英国伦敦，苏富比的技术人员正在摆放意大利新古典主义雕塑家 Antonio Canova 的雕塑作品——和平女神半身像，这个作品估价超过100万英镑，为1817年至今首次公开拍卖。

3 7月7日，普吉岛沉船事故中遇难的游客家属抵达普吉岛机场。当地时间7月5日17时45分左右，两艘载有127名中国游客的船只在返回普吉岛途中，突遇特大暴风雨发生倾覆。截至7月11日，确认遇难游客人数已经增加至45人。

4 7月5日，吉布提，中建港务参建的吉布提国际自贸区项目举行盛大开园仪式。在中国“一带一路”倡议的总体构想和布局中，吉布提是一个十分重要的节点，越来越多的中国企业到吉布提投资发展。





1



2

📷 天下 world | 视觉 |



3 4



前沿

中国的收入不平等——趋势、动因及政策建议

(国际货币基金组织论文, 2018年6月, WP/18/127)

作者: Sonali Jain-Chandra、Niny Khor、Rui Mano、Johanna Schauer、Philippe Wingender 和 Juzhong Zhuang

摘要: 1980年代早期后, 中国居民收入差距急剧扩大, 而2008年后, 这一趋势开始出现逆转。本文探究这种趋势变化背后的各种动因——城镇化和老龄化等各项政策措施。结论认为, 未来在消除收入不平等的过程中, 政策应该发挥重要作用, 特别是财政政策改革从税收和支出两个方面, 都有很大潜力去促进包容性与收入平等。

评论: 收入分配差距的缩小, 是经济社会结构性变化能够自然达到的结果, 还是主要依赖制度和政策的设计? 人们一直存在较大争论。从中外实践看, 良好的税收、转移支付等政策设计, 对于缓和初次分配的不平等, 促进二次分配的公平化, 具有十分重要乃至决定性的作用。近年来, 我国收入分配差距缩小, 主要得益于加大收入分配调节力度的政策措施。未来, 应继续强化房产税、增加对低收入人口的直接转移支付等方式, 进一步发挥财政的收入分配调节功能, 促进二次分配的公平化。

央行沟通、适应性学习和货币政策有效性

作者: 郭豫媚(中央财经大学金融学院)、周璇(中国人民大学经济学院)

摘要: 本文构建了一个包含央行公共信息和公众私人信息的动态随机一般均衡模型, 发现由于信息噪声和学习偏差的存在, 公众预期会偏离理性预期。此时, 央行通过提供准确度较高的公共信息, 不仅能够降低公众可获得信息的噪声, 而且能够降低公众预期偏差。数值模拟结果表明, 央行沟通能够加快适应性学习向理性预期均衡收敛的速度, 降低福利损失, 提高货币政策有效性。

评论: 通过沟通引导市场预期, 是成熟市场经济国家央行提升货币政策有效性的重要方式。这大大提高了货币政策透明度, 减少了信息不对称可能带来的恐慌, 有利于市场和公众在准确理解央行政策意图的基础上形成比较稳定的预期。我国货币政策调整尚未建立与市场与公众事先沟通从而引导预期的有效机制, 一定程度影响了货币政策的有效性。如文中建言, 应在提高信息准确度的基础上重视并加强与市场的沟通, 从而提高货币政策有效性。

(本期推荐人: 杨长湧)

声音

关键词 焦虑

@管清友: 现在有些企业的商业模式就是贩卖焦虑, 既生产焦虑, 也做焦虑的搬运工。问题在于, 买单者众。

头条

彭博商业周刊 6月25日

任天堂的传奇

Bloomberg Businessweek

2017年3月, 任天堂发行游戏机 Switch, 当时人们普遍认为电子游戏的未来在智能手机, 对这个既可作为便携游戏机又可以连接电视机玩的设备能否成功充满怀疑, 但 Switch 迅速征服了游戏玩家, 在全球卖到断货。任天堂的优势不仅在于配有体感的交互模式、手柄可拆卸的独特设计, 对游戏的艺术追求让这个老牌公司永远充满活力。

新闻周刊 6月29日

南非的种族问题

Newsweek

占人口总数80%的南非黑人仅拥有全国4%的农业用地。政府对土地所有权的再分配计划推进十分缓慢, 争议土地的处理要等待35年甚至更久。今年, 议会甚至通过了一个土地征用政策, 这加剧了黑人和白人间的紧张关系, 引发了对经济崩溃甚至内战的担忧。土地改革在各国都是棘手的问题, 这也是2019年南非大选重要的争议之处。

经济学人 6月30日

聚焦 Netflix

The Economist

与谷歌、脸书争议缠身不同, Netflix 在股价飙升的同时名声不错。Netflix 为1.25亿全球用户提供低价的服务和广泛的选择, 它专注娱乐而没有政治丑闻, 收费模式清晰而没有惹上滥用用户数据的麻烦。Netflix 未来可能的垄断地位反而是其发展的隐患, 要平衡用户、内容质量和监管者, 就不能缺少竞争。

财富 7月刊

马云 VS 马化腾

FORTUNE

马化腾的腾讯和马云的阿里巴巴都在尝试扩张到对方的领域。马化腾认为淘宝对商户收取了过高的租金, 他要建立一个去中心化的电商网络。而阿里想用办公通讯软件钉钉从工作场景切入人们的生活, 分走微信的蛋糕。中国有庞大的人口和日益增长的中产阶级, 双马的战争并不是零和博弈。但这场战争很快会入侵到美国市场, 他俩将与硅谷大佬们正面对决。

福布斯 6月30日

世界最有创新力的公司

Forbes

美国最火热的IT运营服务商 ServiceNow 拥有6000名雇员, 2017年营收达19亿美元, 年增长30%。它为客户提供管理IT需求的系统, 续约率为98%, 被称为大公司最爱的IT伙伴。卢克·弗莱迪14年前遭受公司诈骗而破产, 随后独自创办了 ServiceNow, 公司的成就与他的创新和管理能力分不开。