

创业板指数发布 10 周年

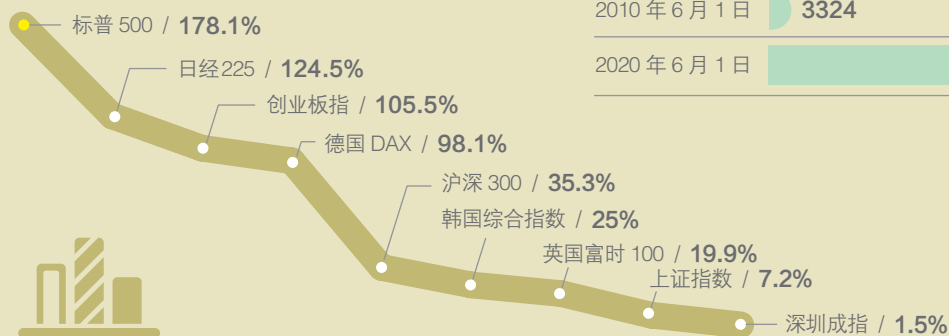
2009年10月30日,深交所创业板首批28家公司正式挂牌交易,开启了中国资本市场发展的新篇章。2010年6月1日,创业板指数正式发布,作为表征中国创新创业企业发展的代表性指数,与深证成指、深证100一起成为深圳市场“1+2”核心指数的重要组成部分。过去10年,创业板指数合计进行样本调整36次,指数市值规模突破3.72万亿元,实现了十年十倍的增长。今年,在全球股票市场出现大幅波动的情况下,创业板指数表现出色,截至6月1日,累计上涨超过20%,领涨全球市场核心指数。

领涨全球核心指数

2009年10月30日,创业板开板,28家公司挂牌交易,至2020年5月28日,创业板上市公司数量达813家,总市值达到7万亿元,从小板块成长为A股的中坚力量。伴随着上市企业的成长发展,过去10年,创业板指数涨幅居全球主要股指前列。

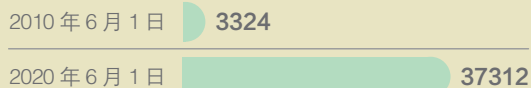
全球主要股指过去 10 年涨幅情况

(2010年6月1日~2020年5月29日)



创业板全部成分股市值对比

(亿元)

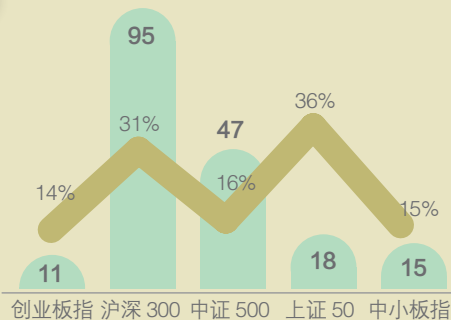


成分股调整频率高

2019年之前,创业板指数每季度调整一次成分股。从2019年开始,创业板指数每半年调整一次成分股。过去10年,只有11只个股从未被调出成分股。创业板指数成分股的调整效率,在各大主流成分指数中最高。

主要股指成分股调整情况

● 2010.6~2019.12 未被调出指数的成分股数量
— 未调整成分股数量占期初成分股总数的比例



EYE
爱尔眼科
AIER EYE HOSPITAL

东方财富

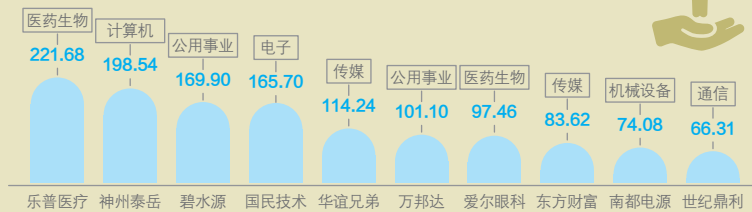
爱尔眼科

东方财富

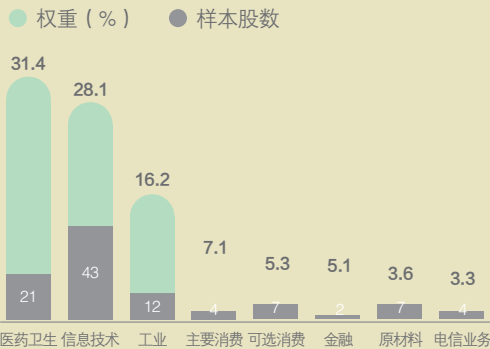
体现创新创业企业的发展

10年前，创业板指数成分股企业市值超百亿元的仅6家；10年后，创业板指数成分股企业中6家市值超千亿元，创业板指数表征的是创新创业企业发展。如今，指数里前两大行业为医药卫生及信息技术，合计占指数近六成权重。

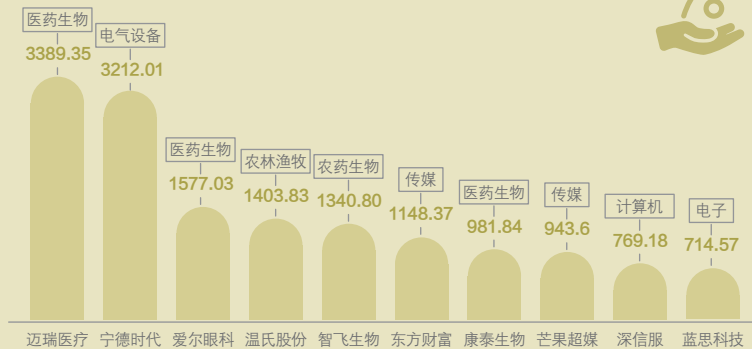
2010年6月1日创业板指数市值前10成分股（亿元）



创业板指数行业分布 (2020年5月28日)



2020年6月1日创业板指数市值前10成分股（亿元）



> 数据来源：深圳证券信息有限公司

2010.6~2019.12 未被调出创业板指数的成分股



失业率超预期下降？

6月5日，美国劳工部公布的数据显示，失业率从4月的14.7%下降到13.3%。总统特朗普评价称：“今天可能是美国历史上最伟大的复苏。”但狂欢并未持续太久，多家美国媒体爆出该数字严重低估了真实失业情况。随后，美国劳工部刊发声明称，5月失业率数据被低估了3%。



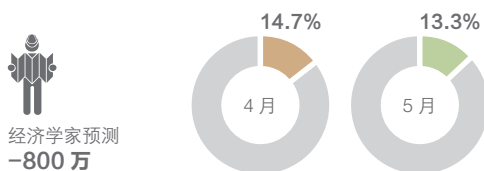
失真的失业率

5月非农就业人口新增 (人)

劳工部数据
250.9万



劳工部官方公布的失业率



经济学家预测
-800万

失业数据失真的原因：错误分类，即“暂时停薪留职”类别的人员被错误计入了“由于休假等其他原因缺勤”类别，导致他们并未被计入失业人口。

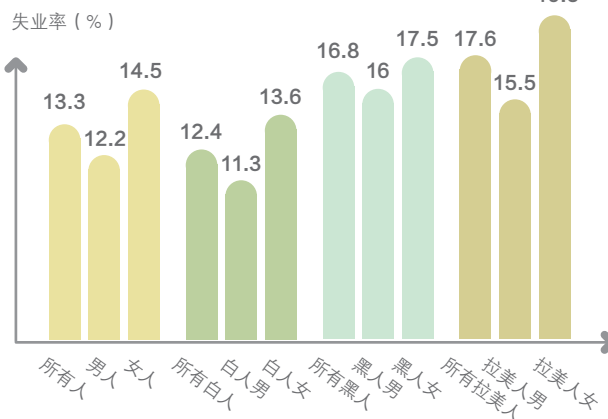
规模：约 490万人



少数族裔失业率更严重

即便数据被修正，受疫情冲击，美国少数族裔的失业状况在5月份几无改善。

5月美国少数族裔失业率情况



经济复苏之伤

暴力活动蔓延。非裔男子乔治·弗洛伊德遭白人警察粗暴执法而亡导致的美国骚乱活动蔓延，多数刚刚恢复营业的商店再次关停。



新冠疫情或有反复。许多未戴口罩的警察和抗议者发生冲突，多个公共卫生专家担忧示威活动会导致新冠病毒进一步传播。

拯救航空业

今年一季度，欧洲航空公司已经处在水深火热中。受疫情影响，二季度欧洲航空业可能出现更严重的亏损，部分航空公司已申请破产。对航空业采取大规模救援行动迫在眉睫。航空公司通过一系列削减成本的措施进行自救；政府也在出台救助计划，但条件之苛刻也让一些航空公司心生拒意。不管是自救还是政府救助，都不足以保证欧洲航空业能迎来一个明朗的未来。



艰难的航空业

多家航空公司破产



2020年欧洲航空业预计亏损：**890** 亿元

失业人数：**670** 万

> 数据来源：国际航空运输协会

救助计划开启

航空公司自救

裁员



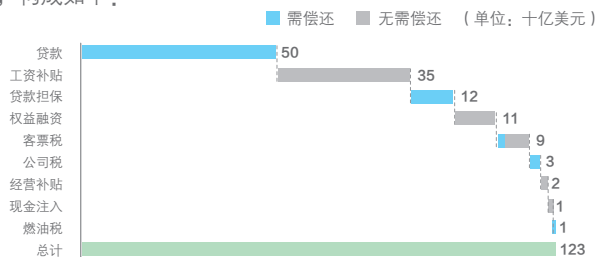
缩减机队数量



延迟新机交付

政府救助

截至5月29日，各国政府承诺对航空业的救助达到1230亿美元，构成如下：



后遗症

即便有自救和政府救助，航空公司还有激增的债务问题需要解决



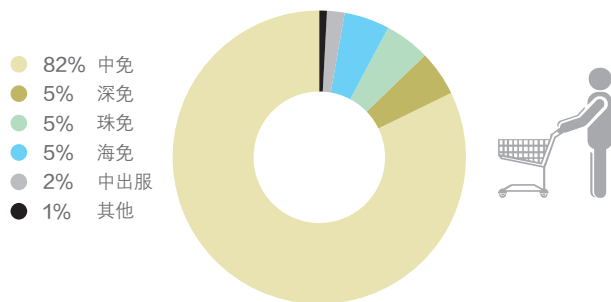
免税店再加码

伴随着全球复工的推进，免税店也迎来了一波新消费高潮。海南自贸港建设的诸多利好消息也给免税店未来更多的想象空间。6月10日，王府井的新牌照到手，更是给热火朝天的市场添了一把薪柴。



免税店企业情况

国内主要免税牌照持有企业占据市场份额



全球主要自贸港及相关情况

香港	全境、全要素自贸港	政府管理
新加坡	全要素自贸港	政府管理
迪拜	低投资、低运营的工贸结合型自贸区	政企结合
鹿特丹	物流型自贸区	政企结合
釜山	自由贸易港区	政府管理

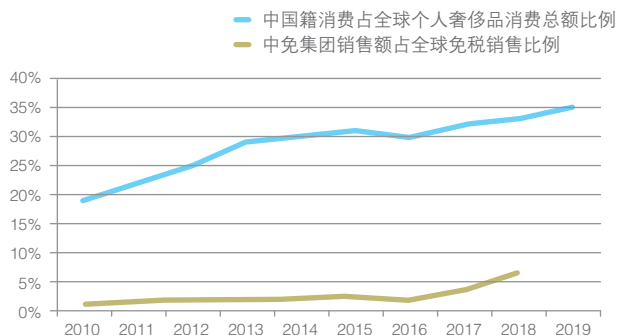
海南的机会

日前中共中央、国务院印发的《海南自由贸易港建设总体方案》，明确海南将在2025年前实行部分进口商品零关税政策。其中将放宽离岛免税购物额度至每年每人10万元人民币，岛内外居民旅客可享受相同的免税购物政策。

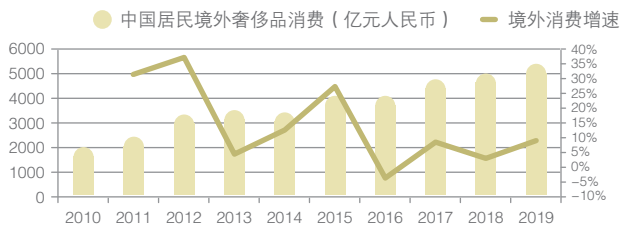
奢侈品与免税店

中国奢侈品消费集中于境外，国内免税店贡献比例较低。中国居民海外消费规模较大，2019年中国消费者在境外消费奢侈品金额超过5000亿元人民币，而中国内地奢侈品市场仅约2345亿元人民币，消费回流空间较大。

中国免税店在全球免税市场占有率显著低于中国消费者对全球奢侈品消费贡献比例

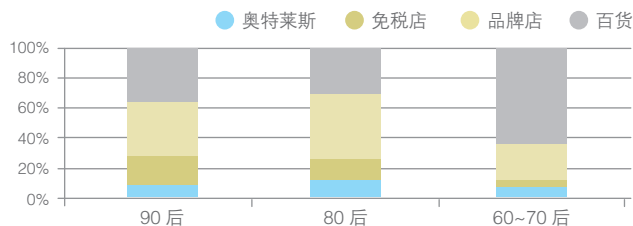


2019年中国消费者在境外消费奢侈品超过5000亿元人民币



> 数据来源：贝思

中国年轻一代消费者偏好在免税店购买奢侈品



> 数据来源：麦肯锡

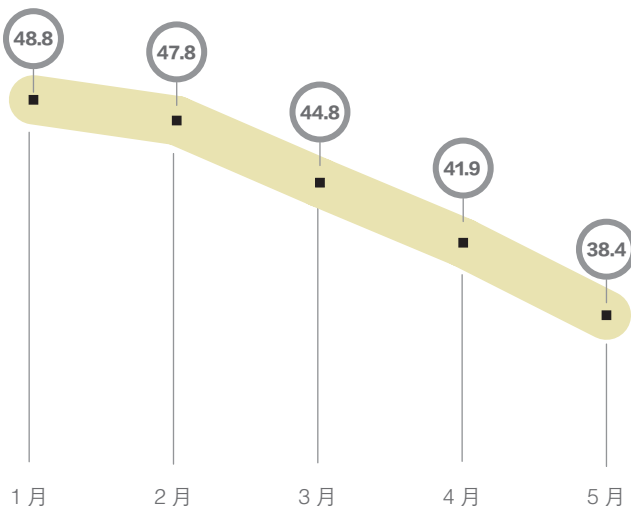
日本再推万亿美元刺激计划

日本首相安倍晋三 5 月 27 日又批准一项 117 万亿日元的新刺激计划，加上 4 月份通过的 108 万亿日元的经济刺激计划，日本在疫情期间实施的经济救助规模将占去年 GDP 总额的约 40%。经济刺激计划引发的争议较大，效果如何，还有待时间验证，但财政赤字压力是显而易见的。



经济形势持续严峻

2020 年 1~5 月日经 /Markit 制造业采购经理人指数 (PMI)

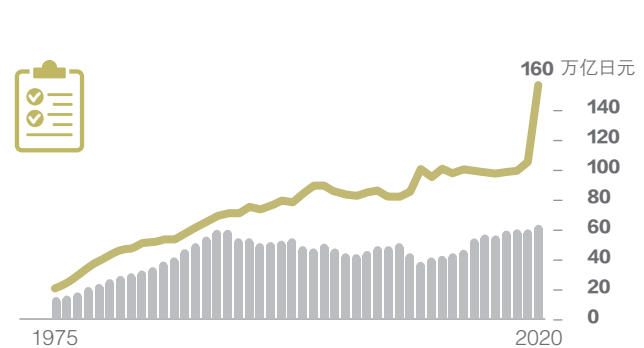


显而易见的财政赤字压力

财政赤字占 GDP 比重 (%)



政府支出 VS 税收收入



2020 年 4 月日本商品出口、进口情况 (百万日元)

	2020 年 4 月	2019 年 4 月	同比
商品出口	5202,331	6,664,294	-21.9
商品进口	6,132,732	6,605,306	-7.2
净出口	-930,401	58,988	

两轮刺激计划

对于两轮经济刺激计划，日本国内争议较大



《朝日新闻》

马上编制第二次补充预算就相当于政府承认第一次补充预算不充分。

《日本经济新闻》

日本政府在炫耀第二次补充预算规模巨大，但并没有详细说明民间资金的明细。

《每日新闻》

在可能会存在第二波传染的担心中，这些对策能否充分发挥效果难以预料。



1

📷 天下 world / 视觉 /

1 5月18日，比利时布鲁塞尔，第73届世界卫生大会视频会议召开，中国国家主席习近平在会议开幕式上发表题为《团结合作战胜疫情 共同构建人类卫生健康共同体》的致辞，致辞中宣布中国新冠疫苗研发完成并投入使用后将作为全球公共产品。

2 6月2日，福建莆田，逸夫实验小学一二年级学生返校复学。6月初，多地迎来低年级返校潮，费尽心力照看“神兽”的家长们可以暂时喘口气了。

3 5月28日，美国明尼苏达州明尼阿波利斯市，当地警察暴力执法致非裔男子乔治·弗洛伊德死亡。愤怒的抗议者冲进警察局并在建筑内纵火和焚烧警服。针对种族歧视的抗议活动如今已蔓延至全球多个国家。

4 5月20日，北京，全国人大代表方燕接受采访。受疫情影响，今年的全国“两会”有所推迟，会期较往年有所缩短，“云连线”等创新报道形式令人印象深刻。





前沿

九州住宿业费用效率提升：引入电商和个体事业的相关性

（日本经济研究所讨论论文系列，20-J-031）

作者：后闲利隆

摘要：本文分析了2012年至2016年之间日本九州地区入驻电商平台的旅游住宿业经营业绩数据，采用定量的方法，发现电商平台能够显著提高住宿业营收。作者还发现，入驻电商平台并不能显著改善依托于住宿业的零售、餐饮等行业业绩。

评论：近年来，关于电商平台是否能够促进旅游业转型升级的争论热度不减。一方面，电商平台能够解决供需两端信息不对称问题，提高供给质量；另一方面，基于机器算法的系统是否能够真正满足消费者需求仍然存在疑问，认为平台提供产品信息趋同化的现象较为普遍。作者发现电子商务确实能够提升企业业绩，但仍然需要深耕客户需求才能够进一步提升衍生行业业绩。本文的研究结论具有一定的启发性。第一，传统行业应大力与电子商务深度结合，提高价值创造效率。第二，深度整合线上线下渠道，不仅要通过线上渠道增加有效供给，还要通过线下渠道为需求端提供个性化服务，增加客户粘性。

长江三角洲区域一体化评价及高质量发展路径

作者：姚鹏 王民 鞠晓颖（曲阜师范大学）

摘要：本文首先梳理了长三角区域一体化的背景，其次通过构建长三角一体化评价指标体系，来评价长三角区域一体化程度，深入挖掘长三角区域一体化取得的成就及存在的问题。

评论：长三角一体化，不仅要构建联系更紧密的要素流动市场，还要在经贸规则、营商环境等方面带动我国经济高质量发展。第一，对标国际上竞争力最强的自贸园区，加快上海自贸试验区临港新片区建设，江苏自贸区、浙江自贸区协同发展，建设世界一流的高技术产业园和亚欧重要国际交通枢纽。第二，深化长三角高水平制度型开放，进一步发挥引领带动作用，整合有关营商环境的地方政策法规，加紧顶层设计，协调长三角区域内法制环境建设；建立跨区域营商环境指标体系，对标世界银行标准，制定营商环境指标体系和评价体系；探索建立对外开放的省际合作机制，跳出自身视角，从区域效益最大化的角度出发，着眼长期发展，将竞争与合作有机结合，进一步完善考核机制。

（本期推荐人：薛啸岩）

声音

关键词 地摊经济

@ 初柒的杂货铺：上半年苦练厨艺，下半年出摊赚钱，冥冥中自有天意。

头条

《巴伦周刊》2020年6月1日

BARRON'S

旅游业即将复苏

被困在家里两个月的美国人已经按耐不住，近两周内航空公司、游轮酒店等股票涨幅超过20%，旅游业有待复苏。今年经济环境艰难，旅游业更是遭遇寒冬，大多旅游业股票仍处在30%左右的跌幅，今年美国旅游业营收将比往年缩水45%。旅游业一定会逐渐复苏，家庭旅游会比商业出行更早恢复。

《福布斯亚洲》2020年6月

Forbes

孙正义的软银重振计划

前有WeWork的失败，后有席卷全球的新冠肺炎疫情，市场一度认为软银集团的千亿美元愿景基金几乎一文不值，面临关停的风险。但软银远没有山穷水尽，他们手里还有大把阿里巴巴和手机网络运营商Tmobile的股票，而孙正义是二十年来在互联网泡沫中最清醒的玩家，正计划通过出售股票来偿还债务。他并不担心软银的未来，表示今后的投资会更谨慎，生意总有涨落，投资者要有耐心。

《经济学家》2020年6月6日

The Economist

反种族歧视游行能带来变革吗

美国多个城市爆发反种族歧视游行，为在街头被白人警察压倒窒息死亡的黑人乔治·弗洛伊德抗议。从上世纪60年代起，美国的黑人权益运动已经爆发过很多次，而种族不平等和警察暴力执法始终无法消失，大部分黑人生活在社会底层，在新冠肺炎疫情中受到的伤害也最严重。但人们不能用悲观消极的态度看待种族问题。警察暴力问题较难改变，因为美国是人民武装程度最高的发达国家。这次事件中各地警察都表态支持抗议，并趁机反省和变革。这么大规模的抗议已经证明很多美国人民团结在一起，共同对抗种族歧视问题。

《新闻周刊》2020年5月22日

Newsweek

疫情与隐私：美国人能接受接触追踪吗

在疫情之前，用智能手机来追踪每个人的来往和接触人群似乎是一个遥远的反乌托邦小说，美国即将大面积复工，接触跟踪是防止疫情再次爆发的关键，其有效性在韩国等亚洲各国已得到了证实。但美国面临的挑战不是技术性的，美国人对政府监控有着格外的警惕和抗拒。手机接触追踪软件在欧美是自愿安装的，根据民调，德、意、法等欧洲国家的接受率在68%~86%，而美国只有45%，这样低的覆盖率让接触跟踪难以达到预期效果。