

A股IPO规模创十年新高

2010年全年A股市场共有347只新股上市,合计募资金额高达4911.33亿元,创下当时A股IPO募资历史上的最高值。此后,A股市场IPO家数和融资额均有所下降。来到2020年,据同花顺iFind数据库统计显示,截至8月30日,今年内沪深两市共有258只新股IPO,合计募资金额高达3125.24亿元,创下近10年来的新高。

注册制下A股科创板、创业板IPO募资占比高

2010年~2020年8月A股IPO企业数量及融资额

年份	IPO家数	募资金额(亿元)
2010	344	4855.63
2011	278	2693.45
2012	155	1034.32
2013	0	0
2014	124	666.32
2015	223	1576.39
2016	227	1496.08
2017	438	2301.09
2018	105	1378.15
2019	208	2532.48
2020年1~8月	258	3125.24

科创板、创业板新股数量占比高

2020年1~8月科创板、创业板上市企业数量

91家

占期间A股IPO数量比重

48.4%

2020年1~8月科创板、创业板上市企业融资规模

1607亿元

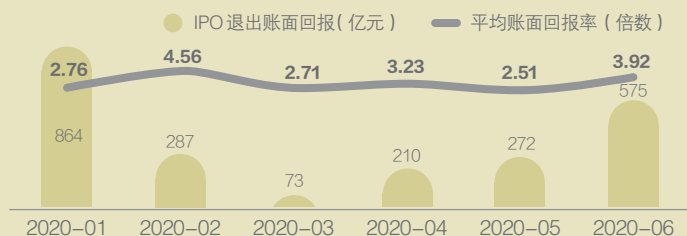
占期间A股IPO融资比重

70%

VC/PE机构收益丰

2020年上半年,共122家具有VC/PE背景的中企实现上市,VC/PE机构IPO渗透率为65%。上市是VC/PE退出的主要方式之一,企业IPO规模增加,VC/PE也迎来一场退出盛宴。

2020年1~6月VC/PE机构IPO退出账面回报

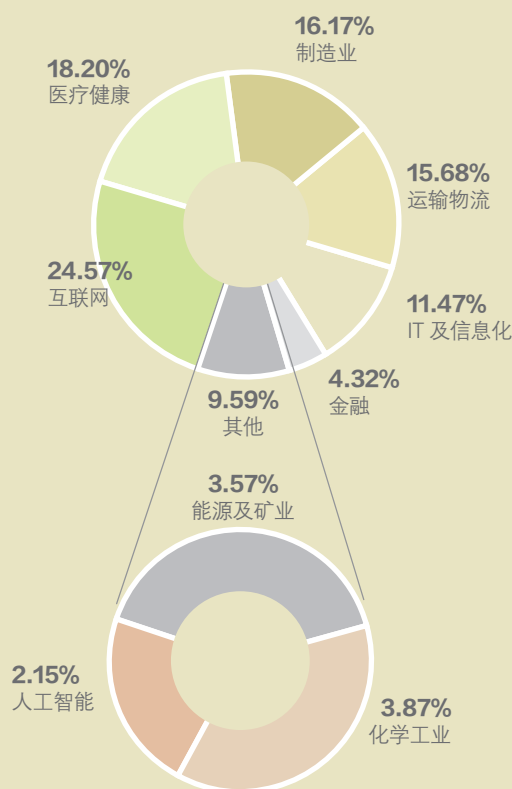


上半年，制造业上市企业数量最多，互联网上市融资规模占比最大

2020 年上半年中企 IPO 不同交易所上市板块分布

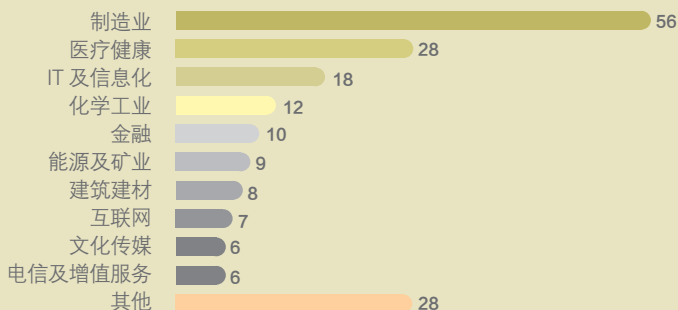
交易所	上市板块	数量 (家)	募资金额 (亿元)
上交所	主板	27	609.22
	科创板	46	501.95
深交所	中小板	17	116.67
	创业板	28	159.27
港交所	主板	45	734.69
	创业板	4	2.17
纳斯达克	全球市场	7	52.2
	资本市场	6	20.31
	全球精选市场	6	132.41
纽交所		2	25.7

2020 年上半年中企 IPO 规模行业分布



> 数据来源：CVSource 投中数据

2020 年上半年中企 IPO 数量行业分布 (家)



三大券商巨头 占据四成市场份额

国家层面对直接融资市场的支持力度空前，券商投行业务迎来春天，头部券商更是占据大比例市场份额。

2020 年 1~8 月首发承销募资规模 TOP3

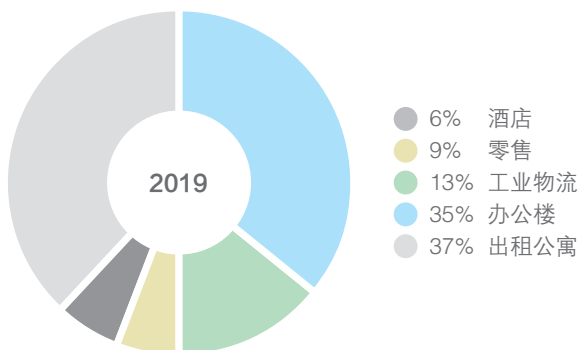
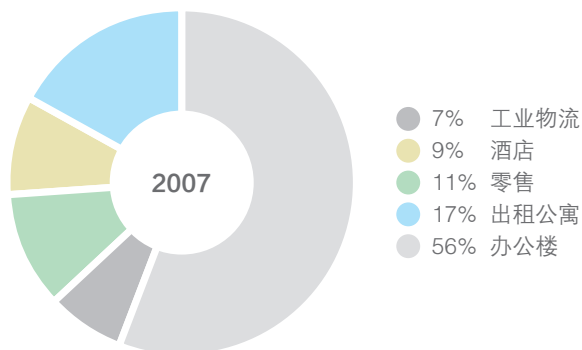
机构	首发募资 (亿元)	市场份额 (%)	2019 年前 8 个月募资 (亿元)	同比涨幅 (%)
中信建投	652.78	21.23	108.18	503.45
中金公司	345.75	11.24	162.45	112.83
中信证券	267.62	8.7	252.03	6.18

纽约商业地产前景不乐观

新冠肺炎疫情重创了美国经济，美国商业地产的价格正在下跌，纽约商业地产投资销售额更是创下历史新低。由于银行允许借款人延期付款，以及业主不愿意降价，商业房地产交易近期深陷冻结状态，而未来几个月，随着债务不断增加，以及零售、酒店、写字楼甚至公寓物业的前景暗淡，商业地产前景恐更不乐观。



美国商业地产市场占比演变



纽约商业地产今年上半年受挫

纽约商业地产上半年交易情况

交易笔数
1229
笔

同比降
32%

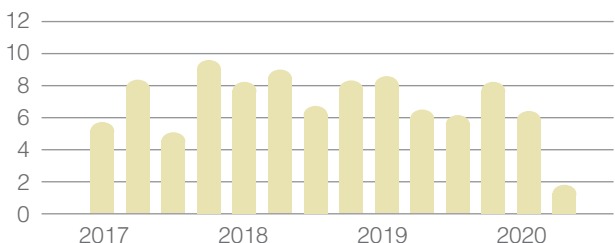
同比降
54%

销售额
105
亿美元

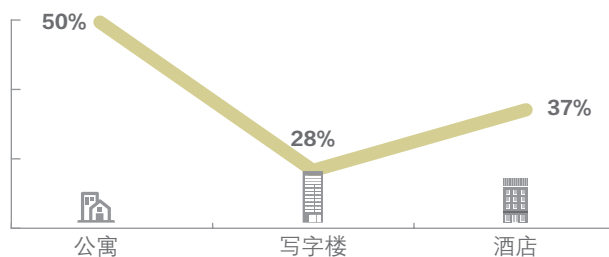


纽约商业地产季度销售额

(十亿美元)



上半年纽约商业地产价格平均降幅



短期前景不容乐观

——**投资税恐增加。**2020年上半年，纽约的总税收收入环比下降了49%，同比下降58%，为了弥补这一缺口，纽约很可能会提高投资税，从而导致房地产投资数量继续下降。

——**郊区房产崛起。**新冠肺炎疫情后，千禧一代人组建家庭倾向于离开人口稠密的城区，选择郊区生活，这不利于城市商业地产的复苏。

LVMH 集团终止收购蒂芙尼

9月9日，路易威登品牌母公司、全球最大奢侈品集团 LVMH 宣布终止以 162 亿美元的价格收购美国珠宝品牌 Tiffany (蒂芙尼) 的交易。原本会是奢侈品行业史上最大的一笔交易行将告吹。不过，终止收购并非易事，蒂芙尼似乎要“非 LVMH 不嫁”，已在美国特拉华州地区法庭向 LVMH 集团提起诉讼。



交易告吹背后的原因

法国政府施压。收购事宜原定于 2020 年 11 月 24 日完成，法国外交部指导 LVMH 集团把完成收购蒂芙尼的时间推迟到 2021 年 1 月 6 日，作为对美国政府威胁给法国商品加征关税的回应。

奢侈品行业受挫。新冠肺炎疫情导致奢侈品行业不景气，蒂芙尼股价下降，协议中每股 135 美元的收购价对 LVMH 集团来说，已不是一笔划算的买卖。

协议收购价 VS 蒂芙尼股价



LVMH 集团 VS 蒂芙尼财务状况

LVMH 集团 2020 上半年报

销售额	涨跌幅	净利润	涨跌幅
183.93 亿欧元	-28%	5.22 亿欧元	-84%

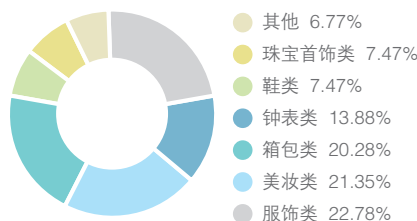
蒂芙尼 2020 第一季季报

销售额	涨跌幅	净利润	涨跌幅
5.55 亿美元	-45%	-0.65 亿美元	-152%

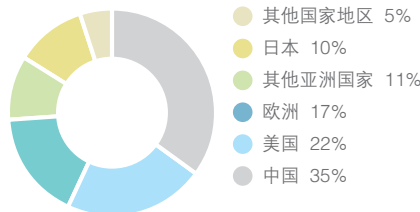
后疫情时代的奢侈品行业

2020 年 5 月，贝恩公司联合意大利奢侈品行业协会 Fondazione Altgamma 发布的《2020 年全球奢侈品行业研究报告春季版》显示，全球个人奢侈品预计全年市场规模缩减 20%~35%，具体情况取决于疫后复苏的速度。

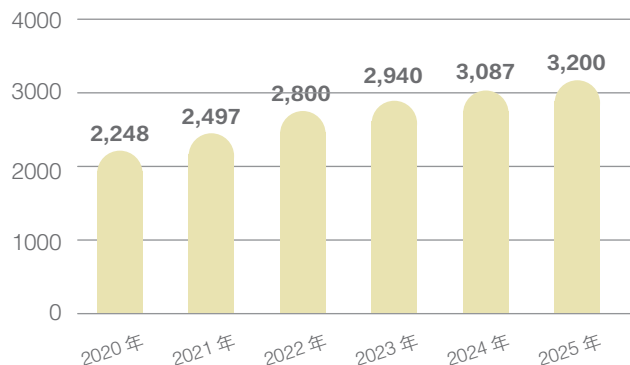
2019 年全球个人奢侈品行业细分品类销售占比统计情况



2019 年全球个人奢侈品行业消费额区域分布情况



2020~2025 年全球奢侈品行业市场规模预测 (亿欧元)



创业板妖股熄火

8月24日，创业板注册制实施后的首批公司正式亮相交易，存量的创业板股票日涨跌幅限制由10%放宽至20%。创业板股票受到追捧，在9月8日，创业板成交金额甚至历史性地超越沪市主板。在创业板股票受到追捧的同时，创业板低价股也遭遇爆炒，妖股出没，监管层出手了。



创业板新规

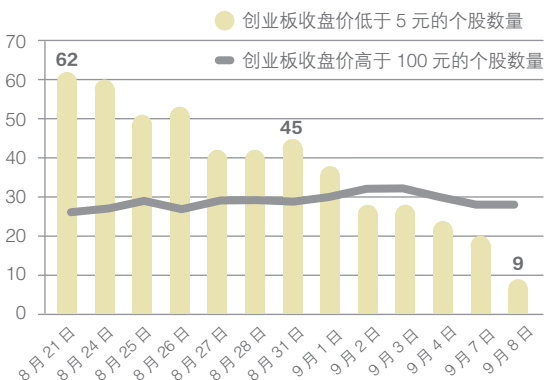
创业板注册制交易规则



项目	规则
涨跌幅限制	首次上市前5个交易日不设涨跌幅 第6个交易日开始，涨跌幅限制为20%
盘后定价交易	申报时间：9:15~11:30；13:00~15:30 15:05~15:30以15:00的价格交易
单笔申报数量	100股≤单笔市价申报≤15万股 100股≤单笔限价申报≤30万股
价格笼子	连续竞价阶段限价申报价格范围： 1、买入价格不得高于基准价格的102% 2、卖出价格不得低于基准价格的98%
盘中价格异常波动停牌	无涨跌幅限制的股票，盘中价格较当日开盘价格 首次上涨下跌超过30%或60%的，各停牌10分钟 跨越14:57的，于当日14:57停牌
交易公开信息披露	1、当日收盘涨跌幅偏离值±15% 2、当日价格振幅3% 3、当日换手率30%
交易异常波动指标	1、连续3个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±30% 2、证监会或本所认为属于异常波动的其他情形
融资融券	新股上市首日起可作为融资融券标的
风险警示	1、被实施其他风险警示的，冠以ST。 2、同时存在退市风险警示的，冠以*ST
退市机制	1、取消暂停上市、恢复上市环节 2、交易类退市不再设置退市整理期
股票特殊标识	上市首日：N
	上市次日至第五日：C
	发行人尚未盈利：U
	发行人有表决权差异安排：W 发行人有协议控制架构或类似特殊安排：V

创业板火热之际，妖股出没

	8月初股价	9月8日股价	涨幅
天山生物	5.4元	34.66元	541%
长方集团	2.62元	8.3元	217%
豫金刚石	2.24元	6.64元	196%



谁在炒作低价股

深交所正在监控“天山生物”等股票异常交易行为中，发现低价股炒作以散户居多：

买入以个人投资者为主，买入金额占比超过97%	参与交易账户众多，户均交易金额小	持股户数大幅增加，持股集中度明显下降	从买入居前账户交易习惯来看，平均持股时间短，多为1~3天，短线交易特征明显
------------------------	------------------	--------------------	---------------------------------------



蚂蚁金服忙上市

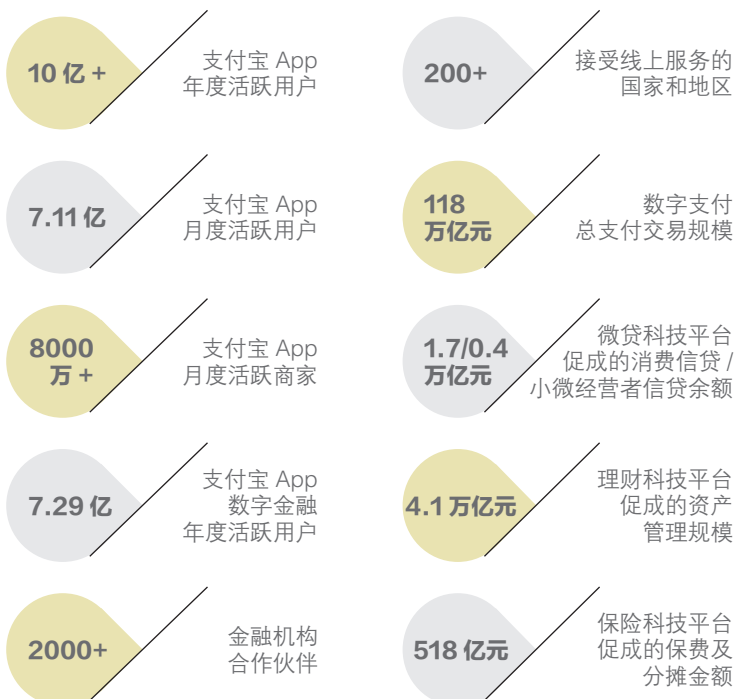
8月25日晚间，蚂蚁集团向上交所科创板递交上市招股说明书，并同步向香港联交所递交A1招股申请文件。这家全球最炙手可热的金融科技巨头，即将在未来数月内上市，拟筹资规模高达300亿美元，意味着它有可能成为全球最大规模的IPO。随着招股说明书的披露，它的股权结构、营收和盈利水平纷纷浮出水面。



蚂蚁金服财务状况

	2017年	2018年	2019年	2020年 1月~6月
营收(百万元)	65,396	85,722	120,618	72,528
净利润(百万元)	8,205	2,156	18,072	21,923
经营活动产生的 现金流净额(百万元)	16,141	-19,050	17,260	27,013
研发投入 占资本投入的比例	7.32%	8.05%	8.79%	7.89%

蚂蚁集团业务规模



几轮重要融资情况

192 亿元
2015年6~8月
太平洋人寿、全国社保基金、中邮投资、新华人寿、春华景信、人保资本、中国人寿、国开金融、上海众付股权投资等

291 亿元
2016年5月
置付投资、人寿、麒鸿投资、中邮投资、太平洋人寿、新华人寿、人保资本等

103 亿美元
2018年5~6月
GIC、Khazanah Nasional Berhad、Warburg Pincus、Canada Pension Plan Investment Board、Silver Lake、Temasek 等

谁的盛宴

2020年6月蚂蚁集团前十大股东情况

股东名称	2020年6月持股比例
1 杭州君瀚	29.8621%
2 杭州君澳	20.6556%
3 阿里巴巴	32.647%
4 社保基金	2.9395%
5 置付投资	1.9402%
6 上海众付	1.2936%
7 中国人寿	1.0488%
8 上海麒鸿投资	1.0427%
9 上海祺展投资	1.0100%
10 上海京管投资	0.9182%



1

📷 天下 world / 视觉 /

1 9月10日，新加坡第三家苹果零售店正式开业，它是全球首个开设在水面上的苹果零售店。

2 8月28日，日本东京，日本首相安倍晋三举行记者会，宣布因健康原因而辞职，东京市民在新宿站东口观看大屏幕直播。

3 9月8日，北京，2020中国国际服务贸易交易会在北京国家会议中心举行，这是全球首个服务贸易领域综合型展会，图为北京文化和旅游局展台。

4 9月9日，英国伦敦，英国首相鲍里斯·约翰逊接受议会质询。约翰逊政府当天公布了《内部市场法案》草案，因其中涉及北爱尔兰的条款被认为凌驾于“脱欧”协议之上而引发争议。





前沿

全球公司债增长——主要事实及监管挑战

(世界银行政策研究工作论文)

作者: Facundo Abraham、Juan Cortina、Sergio Schmukler

摘要: 作者运用定量的方法,详细梳理 2008~2018 年间全球公司债的发展,发现由于各主要经济体长期采取宽松的货币政策,全球公司债务占世界 GDP 比例从 2008 年的 56% 跃升至 2018 年的 96%,虽然融资规模上升说明全球经济整体向好,但债务违约风险显著上升。这将使企业对债券市场依赖性增强,金融监管难度上升,导致宏观调控政策难以熨平经济周期。

评论: 在新冠肺炎疫情暴发后,全球债务规模连创历史新高、产业链受阻导致盈利水平下降的背景下,本文的结论对我国防范化解重大风险具有启发意义。第一,我国应加快结构调整,坚持以供给侧结构性改革为主线,避免资金流入落后产能,导致刺激政策退出后出现企业破产潮。第二,统筹推进“六稳”工作,为优质企业提供足够资金支持,增强经营活力。第三,政府部门应加强债券市场监管协调,将债券发行、交易、托管、结算等市场活动和承销、经纪、评级等服务活动统一纳入监管,明确投资者准入条件、债券信息披露标准和资信评级要求,确保同类债券交易行为遵循相同规范,提高对债券市场的监管质量。

国际基金投资视角下中国资本流动管理:有效性和外溢性(《经济研究》2020 年第 7 期)

作者: 靳玉英(上海财经大学商学院)、罗子娜(上海立信会计金融学院国际经贸学院)、聂光宇(上海财经大学商学院)

摘要: 本文构建了资本管制影响国际基金跨国投资的理论模型,得到有关一国资本管制对国际基金投资该国证券的直接影响和对其他国家的溢出作用的若干结论。基于国际基金跨国投资的面板数据,本文从微观视角就这些理论结果进行了实证检验。

评论: 我国应多方协同发力,吸引全球资本支持我国实体经济发展。第一,以海南自贸港建设为契机,进一步缩减负面清单范围,复制推广至全国,引导金融服务业有序开放。第二,以审慎要求替代对外资金融机构进行不合理的准入和资质限制,激发外资金融机构参与我国金融市场的活力,推动我国更好地参与全球经济金融治理。第三,加快与西方发达国家和新兴市场国家的政策对接,正面回应西方发达国家对我国扩大金融业对外开放的关切,与新兴市场国家共同应对国际热钱流动问题,加强全球资本流动管理的合作与协调,共同维护全球金融稳定。

(本期推荐人:薛喙岩)

声音

关键词 饿了么推出多等 5 分钟功能

@白岩松:解决问题还是要靠平台和监管,不能甩锅消费者。

头条

《新闻周刊》2020 年 9 月 4 日

Newsweek

特朗普能再次赢得摇摆选民吗

在 2016 年的选举中,摇摆选民达到 20%,其中很大一部分在最后一周才决定投向特朗普,而这决定了他的胜局。如今距离大选不到三个月,仍有 10% 以上的选民尚未决定选民主党还是共和党。由于美国的投票规则是每州票数赢者通吃,这个数量已经可以在摇摆州起到决定性作用。特朗普目前在民调中处在落后位置,但如果有疫苗研发突破,股市持续上涨,重启学校和商业成功,外交上的胜利等任何一件事发生,都可以重振选民对他的信心。特朗普将保持极端发言的风格来巩固其支持率,同时祈祷美国在这三个月里疫情和经济都能有所好转。

《巴伦周刊》2020 年 8 月 31 日

BARRON'S

市政债券:数千亿美元的陷阱

在过去很长一段时间里,市政债券都不受青睐,而近几个月里,带保险的市政债券交易量猛增,然而无保险的市政债券无人问津。这是因为当前个人和机构投资者对信用越来越重视。2008 年金融危机前,超过一半的市政债券也曾购买债券保险,而七家承保的保险公司在金融危机中因无力赔付而纷纷破产。新冠带来的危机还将持续很长时间,投资者要注意风险,特别是面对高收益率的市政债券。

《彭博商业周刊》2020 年 8 月 31 日

Bloomberg Businessweek

游戏产业的光芒和阴影

疫情对旅游和餐饮业造成了毁灭性打击,游戏业则是前所未有的繁荣。困在家里的人们对游戏的消费显著增加,这让本来就利润丰厚的游戏行业更加暴利。暴雪公司的股价今年已上涨 46%,任天堂的盈利从 4 月到 6 月翻了五倍。游戏的利润远高于电影等其他娱乐产业,但游戏行业的蛋糕似乎只分给金字塔顶层的高管们,普通设计师和程序员们工作压力极大却收入一般,行业里还普遍使用没有福利和稳定合同的临时工。这种对临时工的剥削是行业的结构决定的,短期内难以改变。

《纽约时代周刊》2020 年 9 月 6 日 The New York Times Magazine

美国食品危机

在疫情时代,过去的问题纷纷被放大。对穷人提供膳食援助的大型慈善组织食物银行门前排起长队,而许多排队的人此前从未需要此类援助。疫情让许多商业活动暂停,很多人失去了工作,没钱供应全家的一日三餐。食物银行正在努力满足所有人的需求,而一些学校虽然停课,还仍继续供应免费营养午餐,家长可以去学校领取。政府也给穷人发放食品券来购买食物。食品危机在今天不再表现为吃不饱,而常常是食品券不够的月末全家只能吃快餐,这会带来高血压、糖尿病等健康问题。