



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2020 年第 43 总第 808 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209 室

2020 年 07 月 31 日 星期五

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
31 省份上半年经济：中西部地区亮眼.....	2
国家税务总局：完善调整部分纳税人个税预扣预缴方法.....	2
7 月份中国制造业 PMI 升至 51.1%.....	2
新加坡二季度失业率创近 11 年新高.....	3
美国第二季度 GDP 暴跌.....	3
货币市场	3
央行开展 500 亿元逆回购操作.....	3
人民银行开展 50 亿元央行票据互换（CBS）操作.....	3
监管动态	3
国家网信办：完善“自媒体”账号内容生产和运营规范.....	3
银保监会：正制定理财产品配套制度 不留灰色空间.....	4
金融行业	4
上半年全国黄金市场成交额同比增超七成.....	4
上半年保险业保费收入 同比增长 6.46%.....	4
热门企业	4
苹果手机中国市占率仅为 8.5% 远低于华为.....	4
哈啰出行首批 4G 单车已投用.....	5
地方创新	5
广东：符合条件的无房家庭限购一套共有产权住房.....	5
合肥：非住宅可改建租赁住房.....	5
上半年经济：西安增速第一，武汉、合肥反弹幅度最高.....	5
重庆：邀公众参与政府重大行政决策.....	6
深度分析	6
2020 年资本市场“大变局”下的历史机遇.....	6

宏观经济

31 省份上半年经济：中西部地区亮眼

截至 7 月 28 日，全国 31 省市区公布了 2020 年上半年地区国民生产总值，广东、江苏、山东等头部省份依然位居 GDP 总量前列。从 GDP 增速看，16 个省市区上半年 GDP 增速为正，9 个省市区 GDP 增速低于全国平均水平。截至 7 月 28 日，上半年 GDP 增速为正的省市区有 16 个，按 GDP 增速大小分别为西藏、新疆、甘肃、贵州、宁夏、湖南等。在多个利好因素促进下，中西部地区经济发展表现出色，经济发展头部省份则在疫情冲击下展现底蕴，但以第三产业聚集的地区则依然面临经济恢复的挑战。

国家税务总局：完善调整部分纳税人个税预扣预缴方法

近日，国家税务总局发布关于完善调整部分纳税人个人所得税预扣预缴方法的公告，公告称，对一个纳税年度内首次取得工资、薪金所得的居民个人，扣缴义务人在预扣预缴个人所得税时，可按照 5000 元/月乘以纳税人当年截至本月月份数计算累计扣除费用。

7 月份中国制造业 PMI 升至 51.1%

7 月 31 日，根据数据显示，7 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月微落 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 1.0 个百分点；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点。

商务部：将举办 2020 年全国“消费促进月”活动

7 月 29 日，商务部印发通知称，将组织各地利用“金九银十”的传统消费旺季，举办 2020 年全国“消费促进月”活动，活动时间为 9 月 9 日—10 月 8 日。据商务部介绍，2020 年全国“消费促进月”活动将由商务部和中央广播电视总台 (下称“总台”) 联合主办，在全国 31 个省 (区、市) 的百座大中城市，组织万家重点企业、主要电商平台，共同举办线上线下深度融合、商品服务同步促销、商旅文游购娱一体的“1+N”系列促消费活动。

全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个

7 月 29 日，住建部网站消息，进入 6 月份后，随着全国大部分地区进入施工黄金期，疫情防控也进入常态化，城镇老旧小区改造进度明显加快，根据各地上报情况汇总统计，截至 6 月末，全国新开工改造城镇老旧小区 1.59 万个，占年度目标任务 (3.9 万个) 的 40.4%，较 5 月末提高了 21 个百分点；涉及居民 332.94 万户，占年度目标任

务(约 700 万户)的 47.1%，较 5 月末提高了近 22 个百分点。

新加坡二季度失业率创近 11 年新高

新加坡人力部 7 月 29 日公布的第二季度劳动市场预估报告显示，该国第二季度就业人数(不包括外籍女佣)大幅锐减 12.1 万人，是第一季度 2.56 万人的四倍多。报道称，新加坡经济三大支柱行业——制造业、服务业和建筑业的劳动队伍都出现萎缩，其中，餐饮、零售、艺术、娱乐与休闲及教育领域最为严重。新加坡总失业率从 3 月的 2.4% 攀升至 6 月的 2.9%，公民失业率从 3.5% 增加至 4.0%，为 2009 年全球金融风暴以来最高，但没有超过当时 4.9% 的公民失业率。

美国第二季度 GDP 暴跌

7 月 30 日，美国商务部公布的首次预估数据显示，受新冠肺炎疫情重创，今年第二季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。同日，美国劳工部公布最新数据显示，美国上周首次申请失业救济人数为 143.4 万人，少于市场预期的 145 万人。此前一周的首次申请失业救济人数则修正为 142.2 万人。

货币市场

央行开展 500 亿元逆回购操作

7 月 30 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，30 日以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作，期限 7 天，中标利率维持 2.20%。央行自 7 月 27 日(周一)起，连续四个交易日开展逆回购操作，中标量分别为 1000 亿元、800 亿元、300 亿元，以及今天的 500 亿元，期限均为 7 天，中标利率维持 2.20%。央行给出的理由，统一都是“为维护银行体系流动性合理充裕”。

人民银行开展 50 亿元央行票据互换(CBS)操作

为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行 7 月 30 日开展了央行票据互换(CBS)操作，操作量 50 亿元，期限 3 个月，费率 0.10%。

监管动态

国家网信办：完善“自媒体”账号内容生产和运营规范

7 月 28 日，国家网信办召开专项部署会，全面部署加强“自媒体”规范管理工作，

决定自 7 月 29 日起,在全国范围内开展为期 3 个月的进一步加强“自媒体”基础管理专项治理行动,夯实管理基础,促进“自媒体”健康有序发展。

银保监会: 正制定理财产品配套制度 不留灰色空间

7 月 28 日,《中国证券报》刊发专访中国银保监会党委委员、副主席曹宇报道《服务实体经济 助力居民财富增长 督促引导银行理财公司合规健康发展》。曹宇表示,银保监会正在抓紧制定理财产品销售管理、理财业务流动性风险管理等配套制度,不断完善监管规则体系,筑牢制度栅栏,不留模糊地带和灰色空间。

金融行业

上半年全国黄金市场成交额同比增超七成

工信部网站 7 月 30 日发布上半年黄金行业运行情况,据最新统计数据显示,2020 年上半年,我国黄金产量、消费量同比下降,国内金价延续一季度上涨,黄金市场交易活跃。2020 年 1-6 月,上海期货交易所全部黄金品种累计成交量 4.3 万吨(双边),同比增长 42.5%,成交额 15.4 万亿元,同比增长 74.2%。

一季度小微企业融资需求大幅上升

7 月 30 日,最新发布的“建行·新华普惠金融-小微指数”显示,从融资指数具体表现看,一季度,小微企业需求指数为 149.62 点,较上季度上升 37.29 点;供给指数为 151.32 点,上升 9.44 点;价格指数为 84.24 点,下降 4.04 点;效率指数为 151.28 点,下降 12.36 点;风险指数为 85.81 点,下降 5.84 点。

上半年保险业保费收入同比增长 6.46%

7 月 30 日,据银保监会公布的数据显示,今年上半年,保险业原保险保费收入实现 2.72 万亿元,增速同比增长 6.46%。同时,在投资收益拉动下,保险公司预计利润总额超 2200 亿元。不过,人身险公司因受疫情影响较大,利润同比下滑 10.86%。

热门企业

苹果手机中国市占率仅为 8.5% 远低于华为

路透社 7 月 31 日消息,在整个手机市场持续萎缩之际,华为和苹果逆流而上,他们 2020 年第二季在中国智能手机市场的份额均提升。华为第二季在中国出货 4020 万部手机,同比增长 8%,市场份额亦增至 44%。苹果同比增幅为 35%,售出 770 万部手机,不过其市占率仅为 8.5%。

亚马逊、谷歌、脸书、苹果 CEO 否认阻碍竞争

亚马逊、谷歌、脸书、苹果美国 4 家科技巨头的首席执行官 (CEO) 当地时间 7 月 29 日就反垄断等问题出席国会众议院司法委员会听证会。目前, 美国国会和司法机构均在科技巨头是否存在垄断市场的不当行为展开调查。面对质疑, 4 家科技巨头的首席执行官们均否认阻碍市场竞争。

哈啰出行首批 4G 单车已投用

7 月 30 日, 哈啰出行联合中国联通、紫光展锐、广和通三家企业共同宣布, 哈啰出行率先在共享两轮出行服务中应用 4G Cat. 1 通讯网络, 首批 1500 辆搭载 4G Cat. 1bis 模组的哈啰助力车已于今年 7 月投入使用, 搭载 4G Cat. 1bis 模组的哈啰单车也将于今年启用。

理想汽车正式在美上市

7 月 30 日, 理想汽车正式在美国纳斯达克上市, 证券代码为“Li”, 这比早前公布的 7 月 31 日晚间提前了一天。根据官方信息显示, 理想汽车此次发行 9500 万股, 定价为 11.5 美元/股, 高于之前更新后招股书 8-10 美元的定价区间, 筹资金额为 10.925 亿美元。

地方创新

广东：符合条件的无房家庭限购一套共有产权住房

近日, 广东省住建厅等六部门发布《关于因地制宜发展共有产权住房的指导意见》提出, 共有产权住房面向符合当地规定条件的城镇无房家庭(含单身居民)供应; 各地应将符合条件的人才、城镇稳定就业的外来务工人员、在粤工作和生活的港澳居民纳入共有产权住房的供应范围; 每户家庭只能购买一套共有产权住房。

合肥：非住宅可改建租赁住房

7 月 30 日, 据安徽省合肥市住房保障和房产管理局网站消息, 近日, 该局会同合肥市自然资源和规划局、合肥市城乡建设局发布《关于非住宅改建为租赁住房工作的通知》(征求意见稿), 拟规定非住宅可改建为租赁住房, 改建项目规模不少于 50 套且建筑面积 3000 平方米以上。

上半年经济：西安增速第一，武汉、合肥反弹幅度最高

上半年, 在 30 座重点城市中, 上半年经济增速排名第一的是西安, 南宁、长沙位

居二、三名，杭州第四。经济增速前十名中，新一线城市占半壁江山。按二季度经济反弹幅度重新排位，前十名分别是武汉、合肥、苏州、长春、沈阳、郑州、重庆、东莞、兰州和西安。除了长春和兰州外，其余八座城市都是 2020 年入围的新一线城市。

北京：“1+3+N”开放型经济新格局

近日，在北京市人大常委会会议上，北京市商务局局长闫立刚报告了北京服务业扩大开放综合试点工作情况。闫立刚表示将争取在全市范围内构建 1 个自贸片区、3 个综保区、N 个开放园区的开放型经济发展新格局。”其中，“1”是大兴机场自贸片区；“3”是打造 3 个各具特色的综合保税区——天竺综保区、大兴机场综保区、亦庄综保区；“N”是在全市打造多个开放“云团”，形成我市特色鲜明、多点支撑的服务业开放空间布局。

重庆：邀公众参与政府重大行政决策

近日，重庆市政府发布规定指出，决策承办单位可以采取召开座谈会、书面征求意见、举行听证会、问卷调查、民意调查、向社会公开征求意见、实地走访等多种方式听取意见。

深度分析

2020 年资本市场“大变局”下的历史机遇

文/张奥平（知名创投专家、财经作家，如是资本董事总经理）

文章来源：新浪专栏

从 1990 年沪深交易所创办至今，中国资本市场的两大核心功能一直存在一定的缺失。资本市场的核心功能，其一是帮助优秀的创新创业型公司在资本市场融资发展，其二则是让更多投资者，包括机构投资者和个人投资者，能够在资本市场实现资产配置效率与效益的最大化。随着 2019 年 7 月 22 日，科创板正式开市，注册制开始进行试点，成熟的资本市场的核心制度自此开始形成。那么，近三十年中国的资本市场经历了什么？目前存在哪些不足？未来，企业、投资者在中国的资本市场应该如何去应对？

一、资本市场核准制下，优秀新经济公司流失海外

从 1990 年沪深交易所成立至今，中国资本市场经历了很多大事件，2004 年深圳市成立中小板，2009 年创业板开板，2013 年“新三板”面向全国接受企业挂牌申请，2019 年 7 月科创板正式开市，12 月新证券法通过并宣布于 2020 年 3 月 1 日开始全面推行注册制，2020 年 6 月 12 日创业板正式运行注册制。

而从 1990 年一直到 2019 年 7 月，近三十年的非市场化的上市制度下，造成 A 股 IPO 企业质量参差不齐，比如，近年看到的某家上市公司扇贝多次“跑路”，某公司 300 亿财务造假等等，这些都是资本市场核心制度不够成熟和完善所造成的。

伴随着 2010 年起，移动互联网的兴起，优秀的中国新经济企业崛起，包括美团，



小米, 拼多多等, 但在 A 股的核准制之下, 新经济类的创新型企业, 比如移动互联网、大数据、云计算等行业的企业, 是无法在中国资本市场进行 IPO 融资发展的。其核心原因便是, 在中国资本市场, 一直没有一个能够真正帮助这些优秀的新经济类的创新创业型企业进行融资发展的制度。

通过观察, 截至 2020 年 7 月 17 日, 中美两国市值排名前十企业的类型和行业, 可以发现, 中国 A 股市值前十企业, 包括贵州茅台, 工商银行, 中国平安等等都是传统的强资源垄断型企业, 而美股市值前十企业, 包括苹果, 微软, 亚马逊, 谷歌, Facebook 等, 都是科技创新型企业。资本市场的核心制度不同, 上市企业的类型和行业也就不同。在过去的近 30 年内, 中国资本市场虽然帮助了很多企业实现上市融资发展, 但未能帮助到很多科技创新型、新经济型公司上市发展。

除科创板和改革后的创业板以外, 中国资本市场目前运行的核心制度是核准制。所谓核准制是由监管机构审核企业, 判断企业是否能够达到上市的标准, 在这样的制度之下, 企业上市数量和过会率是很难以市场为导向。

在创业板进行注册制改革前, 其在财务要求上市条件中写明, 上市前最后两年连续盈利, 并且累计净利润达到 1000 万的企业, 可申报创业板。但实际上监管机构审核运行的情况并不是如此。参考 2019 年除科创板外, 过会企业利润情况, 利润在 1 亿以上的企业上会家数为 97, 过会家数为 94, 过会率达到 91.91%, 但利润在 5000 万元以下的企业, 上会家数为 5, 过会家数为 2, 过会率仅为 40%。因此, 核准制之下, 企业 A 股 IPO 将维持严格审核, 高财务门槛的趋势。

二、注册制改革后中国资本市场的机遇

1、注册制: 摒弃对企业的传统盈利要求, 追求成长性

注册制是成熟的资本市场运行的核心制度, 它对于企业是否能登陆资本市场融资发展有一个核心的要求, 即企业能够实现市场化价值, 能够实现持续的成长性。而审批制和核准制的要求则是财务指标, 持续保持高利润的企业才是好企业, 科技创新型与模式创新型企业早期是无法产生利润的, 而早期无法达到盈亏平衡点的企业便不是优秀的企业, 这是不符合企业成长发展的逻辑, 尤其不符合新经济类企业的成长发展逻辑。

中国过去很多赴美、赴港上市的企业, 像京东、美团等, 这些企业在海外上市时都没有实现盈利, 都是通过上市后实现融资发展, 在资本市场中逐步达到了盈亏平衡点。但过去, 核准之下的中国资本市场是不允许这些未盈利的企业上市融资的, 包括同股不同权的企业也不允许上市。所以, 为了服务好这些优秀的科技创新型、新经济型企业, 让他们在中国资本市场实现融资发展, 不必远赴海外, 中国资本市场必须要拥有自己的注册制。

2018 年 10 月 5 日, 在首届中国国际进口博览会上, 习近平总书记提出上交所设立科创板并试点注册制。到 2019 年 7 月 22 日, 科创板正式开市, 历时仅 259 天, 体现了中国科创板速度, 也体现了全面注册制改革的决心。

根据科创板注册制第一套上市标准要求, 拟上市企业市值需达到 10 亿, 财务要求是最近两年净利润均为正, 且累计净利润不低于人民币 5000 万元; 或者最近一年净利润为正, 且营业收入不低于人民币 1 亿元。所谓净利润为正, 是指即使企业刚过盈亏平衡点, 也都可以登陆科创板。但注册制之下存在一个前提, 那就是市场上的机构投资者认可企业的市值达到 10 亿。从科创板注册制第二套标准开始, 便不再对净利润做要求了, 甚至第五套标准对于企业的营收也不再做要求, 但要求企业市值必须达到 40 亿, 更是明确指出, 申报企业必须在一级市场中已获得知名投资机构的投资。只有知名投资机构做背书, 企业的估值才能更好的被市场所认可。

按照第五套标准, 注册制下 A 股历史中首家尚未盈利的上市企业是泽景制药, 它

是一家从事肿瘤、出血及血液疾病、肝胆疾病等多个领域新药研发型企业。一般来说，此类型企业前期需要大量资金投入研发上，且产品研发周期也很长，需要经过临床一期二期的试验，最后拿到各种资质才能把产品推向市场。泽景制药申请科创板上市时，很多核心产品还没有面向市场，但很多市场上的股权投资机构已经在多轮股权融资中帮助这家企业实现了一个价值化的认证。2016年6月，泽景制药第一轮股权融资后，投后估值为1.58亿美元。2018年上市前最后一轮融资，泽景制药的投后估值达到了47.6亿元，因此泽景生物在IPO首次公开发行阶段，市值达到了第五套标准要求，并且在上市后，泽景制药的市值达到了179.02亿元。

由此可见，注册制之下企业实现市场化长期价值的的能力，要远远重于创造低质量营收与利润的能力。企业营收规模再大，利润再高，只要市场上的投资机构不认可企业的价值，该企业就无法在注册制下实现IPO融资发展，这是自今年3月注册制改革后，未来中国资本市场发展的新基点。

2、新版证券法体现资本市场全面注册制改革背后的逻辑

新版证券法的改革主要有以下几点：

其一，精简优化证券发行条件，将现行证券法规定的公开发行股票应当“具有持续盈利能力”的要求改为“具有持续经营能力”。简单来说，过去要求企业能持续的赚钱，现在要求企业能持续的经营，持续的成长。因此，未来企业在经营时要坚持具备创造长期价值的的能力，而不只是赚钱的能力。

其二，调整了证券发行的程序，取消了发行审核委员会制度。简单来说，过去在核准制下，由证监会的发审委审核企业是否能够上市，如今在注册制下，该环节被取消了，由上交所、深交所来对企业进行审核。

其三，强化了证券发行中的信息披露，这是注册制的核心。具体来说，发行人报送的证券发行申请文件，应当充分披露投资者做出价值判断和投资决策所需的信息，内容必须真实准确完整，简明清晰，通俗易懂。

例如，瑞幸咖啡便是违反真实性要求的典型案例。2018年4月，瑞幸咖啡A轮融资后便成了估值10亿美元的独角兽企业，成立一年半后便登陆纳斯达克，刷新了纳斯达克最快上市记录，上市后瑞幸市值最高达130亿美元。但在注册制下，瑞幸咖啡财务造假被披露后，被纳斯达克直接要求退市，其资本价值随之消失，商业价值也很难重燃，到2020年5月20日，它的市值仅剩7.1亿美元。

伴随瑞幸咖啡事件，由于美股投资人对整体中概股信任度下降，美股对海外上市公司监管趋严，中美之间摩擦不断加大等等，中概股迎来回归潮。大型的、行业头部的公司如网易，京东选择保留美股上市，在港股二次上市，中小型中概股则选择从美股退市，再登陆A股或港股。

3、全面注册制改革：打通中国资本市场“”链条”

注册制是贯穿整个资本市场的，包括上市后的再融资，并购，退市等等，因此这一制度一旦运用于资本市场中，它会带来整个资本市场从一级市场到IPO到二级市场的整个产业链的变化。这一变化会影响企业融资发展，也会影响个人投资者和机构投资者进行投资的判断。

在今年6月12日，创业板注册制改革正式落地。目前，注册制的改革还未结束，未来，中小板、主板市场一定会迎来全面的注册制改革，因为资本市场不可能两个制度长期并道运行，因此资本市场一定会迎来一个全面的注册制改革。

创业板的新定位是创新、创造、创意，主要服务于成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，帮助此类企业通过注册制实现IPO融资发展。科创板的定位主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。

自创业板正式运行注册制以来,累计受理企业数量 296 家,在审企业数量 35 家,审核通过企业数量 14 家。可见,注册制改革加速了大量企业上市融资发展的进程,为更多企业提供了融资发展的机遇。

创业板注册制改革带来的是整个中国资本市场以注册制为核心的全面改革,未来中国资本市场将是一个以长期价值为核心的多层次资本市场,无论企业处于什么发展阶段,都可以通过直接融资的方式去发展,比如,初始阶段可以选择一级市场融资,成长阶段可以继续选择一级市场融资或选择新三板的创新层和精选层挂牌融资,发展阶段可以选择创业板和科创板,成熟阶段可以选择主板、中小板。

4、注册制建设初期,企业资本价值“超涨”,中长期将两极分化

创业板注册制落地,前期伴随各方主体参与热情高涨,一定会出现“超涨”的阶段,之后会逐步回归到价值投资、理性判断的阶段,未来企业一定会面临价值的分化。注册制之下,会有更多的企业通过 IPO 的方式进行融资发展,但只有具备长期价值创造能力的企业,才能在资本市场持续有高估值的溢价。而在发展中逐步被市场所验证的,不具备长期价值创造能力的企业,估值溢价将逐渐消失,甚至会被退市。

例如,纳斯达克市场,全球范围内优秀的科技创新型公司如苹果、微软、谷歌、亚马逊等都在此上市,他们的市值都突破了万亿美金,但另一面,在纳斯达克市场,每年退市的企业大概有 200 多家,有 70% 的企业是没有流动性的,没有交易量,没有价值的,在纳斯达克市场上市后的企业,有 75% 会在三年后因为破产、私有化等原因面临退市。

因此,为了及时淘汰不具备长期价值的上市企业,保证科创板、创业板良性发展,这两大板块目前所运行的都是中国资本市场史上最严的退市制度。过去由于上市公司资源稀缺,监管机构审核严格,上市企业的数量有限,一旦企业上市,一二级市场一定有估值价差,但在注册制为核心制度的资本市场中,三五年后会面临破发的常态化。就像现在科创板上的企业,52% 的企业在上市后跌破了自己的发行定价,未来会有更多企业破发。因为上市企业太多,一二级市场的估值价差被打消,上市公司的资源稀缺性不再存在。

注册制之下,未来资本市场一定会迎来上市价值化,破发常态化,退市严格化。对于企业家来说,要让企业的长期价值能够在资本市场中有所体现,对于投资者来说,要精耕细作的去选股,选择真正具备长期价值创造能力的企业,只有这样的企业,资本市场的价值会逐步提升,否则就会被退市。

同时,注册制对未上市企业而言,企业价值分化也将加剧。未来股权投资机构一定会更关注真正具备关键技术,研发能力,价值型模式创新的企业。价值型模式创新企业,它的商业模式必须是可落地的,只有这样的企业才是真正具备长期价值创造能力,才有可能在一级市场中获得股权融资,融资后便可获得更多资源,吸引更多人才,才能在注册制之下实现 IPO 资本化的发展。但如果企业的产品、技术、商业模式、服务能力都是复制的,没有核心价值壁垒,不具备长期价值创造能力,那么一定会被资本市场淘汰。

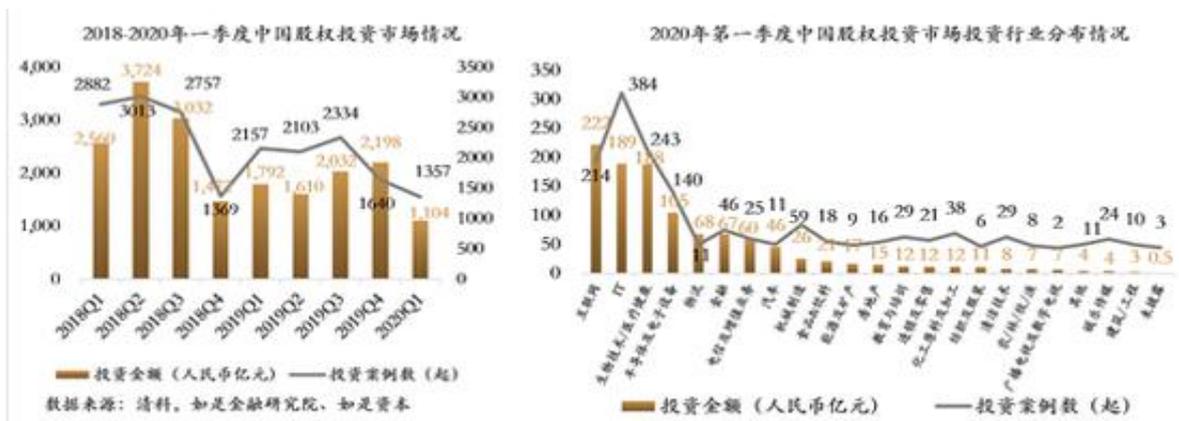
三、注册制与疫情常态化下的一级市场趋势

从一级市场目前情况来看,毫无疑问,2019、2020 年处于资本寒冬,这是一个虚假繁荣破灭,硬核价值崛起的时间节点,就像在风口当中猪都可以飞起来,但是猪终究是猪,它不会成为孙悟空,猪早晚会落地,而且一定会摔得很惨。

通过观察 2020 年一季度中国股权投资情况,可以发现虽然从总体规模上来说下滑的,但那些代表未来科技,代表新业态,新技术,例如生物医药、半导体、电子设备等这些行业,它们的融资规模没有下降。

在当前市场环境下,疫情常态化阶段,创业者需要注意到,股权投资机构关注的

核心要点已经产生变化。其一，企业是否具备抵御风险能力，以及长期价值型微创新能力。疫情影响了各个行业，但无论哪个行业都有优秀的公司，在所属行业中实现进一步的跃迁式发展，这便是长期价值型微创新能力，而不是将过去的主营业务全部放弃。其二，企业商业模式是否具有落地性，能否实现数据转化。其三，纯模式创新型，短期内无法实现盈利的企业，股权投资机构已经不再关注。



在疫情这一黑天鹅事件的影响下，中国资本市场注册制改革正加速企业资本价值分化，中国商业生态正加速企业商业价值的分化，对于创业者来说，如果未来想成为一个百亿、千亿甚至万亿市值的企业，那么就需要快速抢占行业头部，成为主流，实现长期价值化发展。

这个世界从未按下暂停键。在疫情常态化阶段，很多优秀的企业家，做出了主动进攻式的改变，从来没有暂停。因此，对于企业家来说，需要坚持，并且在短期的疫情影响和长期行业发展的这种结构性调整中，找到属于自己的发展机遇。对于投资者来说，在注册制环境下，在科创板市场已运行一周年的情况下，未来不要盲目的投资，一定要努力学习，用80%的时间学习，15%的时间选择，5%的时间做投资，才能在市场获得一定的收益。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。