

集中赴海外IPO 中概科技板块面临“洗牌”

□本报记者 咎秀丽 实习记者 潘宇静

25日小米生态链企业、智能家居电子产品制造商云米科技登陆纳斯达克后,据wind数据,年初至今已共有26家中概股公司赴美IPO,值得关注的是,其中半数以上(14家)为科技公司。与此同时,今年赴港IPO的内地上市公司中,有近20家公司为科技公司。据21数数据新闻实验室数据,最近十年,科技公司海外IPO的最高纪录年份为2014年(21家),当年包括阿里巴巴、京东、微博、迅雷在内的科技巨头纷纷登陆美股。

市场分析人士透露,目前部分承销商手里排队的拟上市公司已超过两位数,这些标的成为大量海外中资避险资金的首选投资目标,预计在未来三到四个季度,中概股将再掀起赴美上市高潮。与此同时,港股有望在2018年成为全球最大的IPO市场。目前排队上市的公司仍集中于科技板块,汇量科技、宝宝树、找钢等数十家科技类上市公司已递交招股书。

新科技公司扎堆赴海外上市

自3月底“视频三杰”爱奇艺、哔哩哔哩吹响赴美IPO号角后,小米、映客、拼多多、美团点评等知名科技公司再度掀起赴美、赴港上市热潮。

纵观今年新上市的30多家科技公司,其风口主要集中在流媒体、直播平台、生物科技、金融科技、互联网电商等领域。

从股价表现来看,今年新上市公司已严重分化。其中,美股“视频三杰”依旧领先,截至9月25日,爱奇艺、虎牙直播、哔哩哔哩股价分别较上市首日收盘价上涨70.42%、51.81%、11.65%。登陆港交所的51信用卡、猎聘、映客、维信金科、汇付天下则均跌逾30%。

值得关注的是,与支撑美股9年牛市的科技股走势不同,登陆美股的中概股年初至今一直在上演暴涨暴跌的独立行情,其中本月14日登陆纳斯达克的趣头条,上市首日在经历五次“熔断”后,最终收涨128.14%,然而仅8个交易日,公司股价较上市首日收盘价累计下跌55.42%;蔚来汽车则于上市次日大涨75.76%后,截至本月25日,公司股价较上市首日收盘价仅上涨14.85%;因“假货问题”饱受争议的拼多多自7月以来,股价更是走出“U型”曲线,继本月13日股价大涨30.03%后,继续大幅波动,截至25日公司股价较上市首日收盘价仅上涨0.9%。

美证券董事长温向东对中国证券报记者表示,与美股市场价值分析为导向的投资逻辑不同,中国资金对新股及次新股的狂热,刺激了更多的资金流入市场,套利交易、短线操作和投机者一起“狂欢”,极大地提高了市场流动性。

中概科技板块迎“洗牌”

新科技股的人局,重新洗牌中概股科技

板块。从当前市值来看,截至9月25日,美股和港股科技公司中,市值排名前十的公司分别为阿里巴巴(4224亿美元)、腾讯(31215亿港元,合3997亿美元)、百度(793亿美元)、美团点评(3789亿港元,合485亿美元)、小米(3725亿港元,合477亿美元)、京东(355亿美元)、拼多多(298亿美元)、网易(283亿美元)、携程网(203亿美元)和爱奇艺(188亿美元)。其中美团点评、小米、拼多多和爱奇艺均为今年新上市公司。

虽然除爱奇艺外,美团点评、小米、拼多多涨幅较低,但仍优于多数传统互联网公司的股价表现,年初至今网易、京东股价均跌逾30%。与此同时,相较传统互联网公司,今年上市中概股科技公司的行业类别更加垂直和多元化,例如对标苹果的科技公司小米、独树“拼购”模式的电商拼多多、视频流媒体爱奇艺及餐饮类互联网公司美团点评。

备受关注的是,生物科技公司在今年在港股市场崭露头角。2018年港股新规为符合条件的生物科技企业、双重股权架构企业等开辟来港上市的绿色通道。新办法推行后,歌礼制药-B、百济神州-B、华领医药-B三家生物科技公司相继登陆港交所。虽然恒生指数今年表现不佳,但据毕马威上周公布的报告预计,香港有望在2018年成为全球最大的IPO市场,预计到今年年底,香港新股发行总额将超过3000亿港元,合384亿美元,是去年IPO总额1226亿港元的两倍多。

□本报实习记者 周璐璐

在美股牛市延续、标普500指数和纳斯达克指数携手创新高的同时,在美国上市的中概股震荡频频。今年以来,中概股赴美上市热情高涨,“新经济”企业尤其密集,但多只中概股上市后股价面临腰斩局面。研究机构称,这些新上市公司处于重新定价的过程,状态还未稳定,未来投资者更倾向于押注其“加速的成长概率”。

部分中概股股价经历“过山车”

近期登陆美股市场的中概股蔚来汽车、趣头条和小赢科技,短短几个交易日便经历“过山车式”的大涨大跌,股价相较于上市后高位均徘徊于腰斩一线。

移动内容聚合服务平台趣头条在纳斯达克上市首日(14日)股价便实现翻倍,盘中股价一度涨至20.39美元历史高点,最终收涨128.14%。继首日暴涨之后,趣头条在第二个交易日迎来41.08%的暴跌。截至25日美股收盘,趣头条报收7.12美元,创上市后股价新低。



新华社图片

“新经济”中概股股价大起大落

电动汽车制造商蔚来汽车股价在上市后第二个交易日(9月13日)大涨75.76%,次日高开低走,盘中涨至13.8美元的历史高位,收盘时却报跌14.66%。截至25日美股收盘,蔚来汽车报7.58美元,相较历史高位几近腰斩。金融科技小赢科技19日上市当天收涨26%,盘中一度涨超110%,截至25日美股收盘,小赢科技报9美元,相较20.3美元的历史高位跌超五成。此外,云米科技也在9月25日上市首日“昙花一现”,盘中涨逾20%,报收0.89%。

此前3月扎堆赴美上市的中国科技股爱奇艺和哔哩哔哩以及5月上市的虎牙在上市后表现出强劲的上涨势头,随后从高位回落。爱奇艺于6月19日盘中创出46.23美元的股价新高后,三个月的时间内便下跌至目前的26.5美元。哔哩哔哩和虎牙股价也在三个月内较历史高位下跌约五成。

市场仍存担忧情绪

对于此种“过山车式”的涨跌,英大证券研究所所长李大霄表示,新上市新经济中概股股价波动较大,主要是因为“美股持续创

新高,在高位有些震荡”,他还指出,这些刚上市的公司不同于传统企业,定价没有太多参考,“总体上处于重新定价的过程,还没有达到比较稳定的状态”,因此会有较高的波动性。

老虎证券合伙人徐杨此前表示,“新经济”概念股的估值是世界性难题,因为市盈率、成交金额等估值指标往往建立在正的净利润之上,而多数新经济公司仍处“烧钱”状态。因此,对新经济公司的估值仍需要时间。

新经济中概股“过山车式”的震荡,也引发了市场的担忧。美国财经媒体MarketWatch曾警告称,随着一批成立时间很短、企业结构复杂的中国科技IPO密集登陆美国资本市场,可能正在制造美国的科技股泡沫。私人投资研究机构SharesPost研究主管罗希特·库尔卡尼则认为,与美国科技公司普遍推迟上市时间相比,中概公司在生命周期早期就寻求上市以填补二级市场投资者对“高增长”的需求缺口。不过,他指出,尽管未来的成长率会加速还是减速不得而知,但投资者还是愿意“押注中国公司加速的成长概率”。

多家机构质疑行业前景 美半导体板块表现分化

□本报记者 陈晓刚

作为全球半导体业景气主要指标的费城半导体指数25日下跌1.7%至1364.82点,30家指数成分股仅英伟达一家上涨。华尔街投行Raymond James当日下调多家半导体公司评级,理由是本月半导体市场情绪恶化,库存水平不断上升。

此前,高盛、摩根士丹利等多家华尔街机构均就半导体板块的前景作出警告。但也有观点认为,半导体板块的一些细分板块陷入了衰退周期,但主打AI相关芯片、为云服务器深度计算提供服务的英伟达、AMD等个股前景依然向好。

费城半导体指数滞涨

近年来的费城半导体指数涨势如虹,

2016年上涨36.6%、2017年则涨38.2%。但进入2018年以来,该指数表现并不尽如人意,截至9月25日的年内涨幅仅为8.92%。6月份以来,费城半导体指数更是陷入区间震荡格局,一直停滞不前。

30家成分股中,今年表现最好的是AMD,集成设备技术公司(IDTI)、英伟达,截至9月25日的年内涨幅分别为217%、58%、39%;表现最差的则是恩智浦半导体、应用材料公司(AMAT)、拉姆研究(LRCX),年内跌幅分别为26%、25%、18%。

华尔街投行Raymond James分析师Chris Caso25日发布研究报告称,上周该机构在亚洲市场调研了多家手机、网络和PC供应链企业,得出结论认为,半导体市场已经开始进入周期性的下滑阶段。研究报告将亚德诺半导体(Analog Devices, Inc.)、微芯科技

(Microchip Technology)、安森美半导体(ON Semiconductor)、芯源系统(MPWR)以及英特尔的投资评级悉数调低。

当日,美半导体板块遭重创,其中英特尔跌2.13%、美光科技和高通下跌1.14%、应用材料公司跌1.3%、德州仪器跌2.05%、恩智浦半导体跌5%、安森美半导体跌3.6%。

个股出现分化迹象

随着供应过剩以及全球贸易争端的加剧,华尔街机构对于半导体行业超级周期可能即将结束感到担忧。Raymond James只是最新加入看淡该行业机构的一员。

此前,高盛发布的报告预测,今年四季度和明年上半年将迎来DRAM内存芯片的大量供给,“内存芯片需求的滚雪球式下跌,将导致内存芯片价格暴跌”,一般内存芯片

下行周期将持续几个季度,消费者将延迟采购来等待更低价格,进而带动价格加速回落,整个行业跌幅或较投资者最初预期更为恶化。另外,摩根士丹利、花旗、Stifel Nicolaus等华尔街投行均对半导体行业前景发出预警。

从股价表现看,半导体巨头美光、英特尔相继从阶段高点下跌超过20%,陷入了技术性熊市;但另两家巨头英伟达、AMD股价仍然显现出一路向上的走势。对此行业人士分析称,半导体行业中的一些与存储器、集成电路、晶圆制造相关的细分领域,确实遭受过剩产能困扰或出现技术瓶颈,特别是存储芯片的供应过剩和定价问题在2019年会变得更加严重。但是由于游戏、高性能计算以及AI等领域的图形芯片需求巨大,英伟达仍然会继续受到市场的追捧。

阿根廷金融市场动荡或加剧

助。今年6月,IMF与阿根廷达成一项为期36个月的500亿美元规模援助贷款协议。当月,阿根廷获得了首批150亿美元的援助,第二批30亿美元援助计划于9月发放。上周传出阿根廷政府将与IMF达成最新协议的消息,因此截至上周五,比索汇率连涨三日。

据悉,本周一,阿根廷政府与IMF进行磋商,寻求在此前贷款额度基础上增加30亿美元到50亿美元。这样一来,将足以支持阿根廷偿还2020年到期债务。

据英国《金融时报》报道,本周IMF与阿根廷政府关于援助计划的协商将会告一段落。阿根廷央行最新表态称,有信心与IMF达成新的修改协议,重建投资者对于阿根廷财政金融环境与货币的信心。

然而也有业内人士指出,即使50亿美元

成行,但IMF后续的援助和贷款存在变数。进入9月以后,阿根廷央行已经多次在市场卖出美元储备,每次金额都超过2亿美元以上。为支撑比索,阿根廷央行今年已累计动用逾150亿美元入市干预,而这种做法引起了IMF担忧与不满,加之此次央行行长离职,IMF方面长期的措施是否会发生变化还有待观察。

机构情绪未回暖

当下业内机构对于阿根廷市场的情绪并未回暖。分析人士指出,IMF的援助或难以解决阿根廷国内经济的根本问题,阿根廷一直处于新兴市场抛售的最前沿,因市场担心美国较高的债券收益率将对过去几年大量借入美元的国家构成压力。

高盛经济学家Alberto Ramos指出,阿

根廷如果能和IMF达成协议无疑属于正面消息。但阿根廷未来数月内将面临“重大困难”。当前的外汇流失直截了当地提醒投资者,阿根廷面临挑战,尽管阿根廷并不一定会再度违约。

英国《金融时报》的评论指出,近期新兴市场动荡令人质疑阿根廷将如何满足今明两年820亿美元的融资需求。在明年总统大选到来前,阿根廷经济已经濒临衰退。

美国投资管理公司Eaton Vance基金经理John Baur认为,大多数投资者认为,如果阿根廷经济要恢复正常,政策的连续性很重要。

野村证券拉美地区固收策略主管Slobhan Morden表示,卡普托的辞职对市场来说是个坏消息,市场表现出对于IMF援助计划的失望。

高盛预计油价难大幅上涨

随着周二布伦特原油价格站上80美元/桶,继续创近四年收盘新高,市场对油价看多的预期高涨。对此,26日高盛在最新的研报中明确表示,油价今年涨不到100美元/桶。该行预计,布伦特原油价格在年底前将稳定在70-80美元/桶的区间内。

日前,全球两大原油贸易商托克(Trafigura)和摩科瑞能源集团有限公司(Mercuria)均发表观点称,由于美国对伊朗实施制裁,导致伊朗原油被挤出市场,2019年油价将上涨至100美元/桶。花旗集团在24日的研报中也提到了原油价格可能达到三位数的可能性。

高盛的研报给看涨预期泼了一盆冷水,其分析师Damien Courvalin、Jeffrey Currie等在报告中表示,要使油价大幅上涨,还需要除了伊朗供应中断外的供应催化剂。(倪伟)

野村上调Square目标价

26日,野村发布研究报告称,美国移动支付公司Square具有颠覆性的潜力,认为该股应被加入“FANG”科技股行列,同时将Square目标价从86美元上调至125美元。Square(SQ.N)股价25日盘中涨至96美元的历史新高,报收95.35美元,收涨10.82%;今年以来该股上涨175.02%。

野村极讯分析师丹·多乐弗(Dan Dolev)在报告中指出,与“FANG”类似的是,Square极具凝聚力的解决方案和迅速的创新速度意味着“该公司将可颠覆全球支付生态系统”。他还指出,Square正致力于与大型卖家的合作,以期获得更高的支付交易量。

Square成立于2009年,创始人兼CEO杰克·多西同时也是另一家更为人知的公司Twitter的创始人。Square向消费者或商家提供能够配合智能手机使用的读卡器,使其在任何网络环境下通过应用程序刷卡消费。(周璐璐)

“调查猴子”登陆纳斯达克

美国在线调查公司调查猴子(SurveyMonkey)日前宣布,由于受到投资者的追捧,其首次公开募股(IPO)价格为每股12美元,高于此前预计的9-11美元区间。该公司即将在纳斯达克挂牌。

调查猴子此次将通过IPO发售1500万股,高于此前预计的1350万股。摩根大通、美国银行、Allen&Company将担任IPO的联席主承销商。调查猴子在纳斯达克的交易代码为:SVMK。

调查猴子于1999年创立,是一家在线调查开发基于云的“软件即服务”公司(Software as a Service,简称SaaS),总部位于美国加州。该公司提供免费、可定制的调查,以及一套付费的端程序,包括数据分析,样本选择,偏差消除和数据表示工具。截至2018年8月底,调查猴子有6000万用户注册使用服务,过去一年有1600万活跃用户,60万付费用户。其大型客户包括脸书、赛福时、三星和卡夫食品等。(陈晓刚)

海外巨头 布局物联网家居领域

小米生态链企业云米科技当地时间25日正式在美国纳斯达克交易所挂牌交易,成为“物联网家居第一股”。近年来随着云存储、人工智能等技术的发展,物联网家居行业迎来了新的发展机遇。

国际数据公司报告称2022年物联网家居市场将超过两千亿美元规模,增长潜力十分可观。海外互联网跨界巨头,通讯、家电企业以及垂直领域的初创公司纷纷入局,希望能够抢占到具有先发优势的市场位置。

物联网家居领域潜力大

物联网家居简单来讲就是一套完整的智能家居生活解决方案,用户可通过智能中枢控制家中的智能硬件设备,实现家庭场景中各种智能设备和电器的互联互通。

此次上市的云米科技,便是主打全屋物联网家居产品设计与研发的公司。其产品涵盖了大部分家电品类,构建了“多场景驱动硬件产品矩阵+终端连接器”的物联网家居生态系统。

国际数据公司(IDC)的一份新近报告称,智能家居是面向消费物联网场景下最具潜力的细分市场之一,该产业生态的发展将具有广阔的需求前景,预计2022年,物联网家居市场规模将扩大至2770亿美元左右。

巨头纷纷入场

面对一个增长前景不错的市场,互联网跨界巨头,传统通讯、家电企业,以及垂直领域的初创公司,纷纷将目光转向物联网家居行业并入场。

苹果早在2014年就发布了物联网家居平台HomeKit,2016苹果开发者大会上宣布部分房屋建筑商开始支持HomeKit。利用HomeKit,用户可以通过苹果的智能语音助手Siri控制智能家居设备,且可以针对不同场景配置不同的设置,从而自动调节灯光、音乐、电视播放等运行,搭载Siri的iPhone等移动终端自然而然成为物联网家居系统中的“万能遥控器”。

亚马逊近年来也加速布局物联网家居,不但推出Echo等智能家居硬件产品,还试图通过提高其智能语音助手Alexa渗透率,大举抢占物联网家居的落地场景。

谷歌2014年曾以32亿美元收购智能家居设备制造商Nest,将业务范围扩张到了智能家居领域;2016年又推出能通过语音助手声控的Google Home智能音箱,以此进入到越来越多的家庭中。契合了麦肯锡报告中指出的趋势——随着语音控制技术的进步和人工智能的发展,智能语音助手越来越成为物联网家居的“中心”。

传统家电和通讯设备巨头三星也不甘示弱,推出了“三星智家”系统,在提供自家品牌的电视、空调等设备之外,也广泛地接入联合定制、生态伙伴的物联网家居产品。(薛瑾)