

小米集团香港主板上市首日股价破发

追捧“独角兽”股票也要防风险

财经连连看

受到市场关注的小米集团（股票代码 01810.HK），昨天在香港主板上市，但上市首日就跌破 17 港元发行价，小米破发反映出“独角兽”也有风险。事实上，今年在 A 股上市的几只“独角兽”股票目前也从高点回落，其中，三六零股价已经腰斩，工业富联回到上市首日开盘价附近，“独角兽”的风险不可不防。

小米估值不断在下调

这次小米集团 IPO 可谓一波三折，先是准备赴港上市和发行 CDR 同步，最终决定分步走，这次只在香港股市发行新股，成为港股市场“同股不同权”创新试点的首家上市公司。

定价估值方面也一直在下调，一

开始市场预计小米的估值是千亿美元，但实际上，小米集团这次全球发售 21.8 亿股，最终的发行价为招股价下限每股 17 港元，净筹资 240 亿港元。以 IPO 发行价计算，小米估值约 543 亿美元，比原先的预计少了一半。

新股认购也没有出现火爆场面，国际配售部分仅获轻微超额认购，公开招股部分获得约 9.5 倍认购，和去年阅文集团 620 倍的超额认购相差很远。

市场认购积极性不高为小米破发埋下了伏笔，实际上上周五的暗盘小米已经破发，由此，昨天小米在港交所上市以 16.6 港元开盘市场并不奇怪，开盘后半小时股价最低跌至 16 港元，此后有所回升，但最高也不过是 17 港元的发行价，最终报收 16.8 港元，较发行价下跌 1.18%。总市值为 3759 亿港元，约 479 亿美元，估值进一步下降。

A股市场“独角兽”回落

小米上市首日破发显示出“独角兽”的风险，实际上，几只“独角兽”股票被迫捧后都显示出风险，比如，港股市场上，去年 11 月腾讯旗下的阅文集团上市，上市首日由 55 港元大涨到 110 港元，但如今股价只有 76.65 港元。

A 股市场上去年底以来共有 4 只“独角兽”股票上市，首先是去年底三六零借壳上市，股价先是一路大涨，但是，今年 2 月底股票正式更名为三六零后，股价却从 65.67 元开盘价一路下跌到昨天的 28.03 元，4 个多月股价腰斩有余。

另外 3 只 IPO 的“独角兽”股票，工业富联(601138)上市只有 3 个涨停板，随后从最高的 26.36 元一路下跌，昨天报收 17.47 元，略高于 16.52 元的上市开盘价，比 13.77 元的发行

价只高了 27%。药明康德(603259)也从最高的 138.87 元跌至昨天的 98.68 元。宁德时代(300750)表现相对较好，昨天报收 71.55 元，与最高的 75.55 元相距不远。

可见，不能因为“独角兽”就盲目买入，“独角兽”的风险一点也不亚于其他股票。

未来成长性成为关键

“独角兽”公司是新经济的代表，的确很多都是优秀公司，小米营业收入从 2015 年的 668.11 亿元增长到 2017 年的 1146.25 亿元，增速很高。从净利润看，小米 2017 年亏损 438.89 亿元，这是“可转换可赎回优先股公允价值变动”造成的，上市后优先股将转换为普通股，今后这笔实际上不存在的账面亏损将消失，小米 2017 年的经营利润实际上是 53.61 亿元。

A 股几家公司业绩增速更高如宁德时代 2016 年和 2017 年净利润增速分别为 206%和 36%；药明康德最近 2 年业绩增速分别为 179%和 26%。

但是，“独角兽”公司由于受到市场追捧估值都比较高，就说小米，即使按 2017 年 53.61 亿元的净利润计算，目前市盈率也接近 60 倍。A 股市场上宁德时代静态市盈率 40 倍，药明康德静态市盈率高达 84 倍。

“独角兽”估值实际上都不便宜，关键是未来能否保持高成长。但市场竞争激烈，而且技术更新速度很快，谁也不能保证这些“独角兽”企业未来一定会继续高速增长，一旦没有达到大家预期，较高的股价就会产生风险。所以，投资“独角兽”企业也要防范风险，相对来说，如果股价合理未来机会就较大。

首席记者 连建明

本报讯（记者 许超声）上海证券交易所近日公布统计数据表示，上半年，我国经济基本面稳中向好，沪市上市公司作为国民经济建设的重要力量，投资价值凸显。而多家公司披露回购或股东增持方案，彰显了公司和股东对上市公司经营状况、盈利能力和发展前景的坚定信心。

投资价值开始显现

据上证所统计数据，从历史比较看，截至 7 月 6 日，上证综指的市盈率为 13.1 倍，与 2638 点时水平基本持平；市盈率中位数 28.2 倍，与 2014 年 7 月上一轮牛市初期（上证综指 2000 点-2200 点）时水平基本一致，接近 2013 年 6 月时水平（上证综指最低 1850 点，中位数 26 倍左右）。从破净情况看，沪市目前 162 家上市公司最新收盘价低于每股净资产价格，为 2009 年以来的最高水平。考虑到目前市场对 2018 年业绩增速预期并不悲观，当前指数和蓝筹股的运行区间具备一定的业绩支撑，A 股的投资价值已开始显现。

同时，从上半年情况看，上市公司业绩增长韧性增强，业绩增长动力加快转换。根据业绩预告情况，截至今年 7 月 6 日，沪市 128

沪市公司投资价值凸显

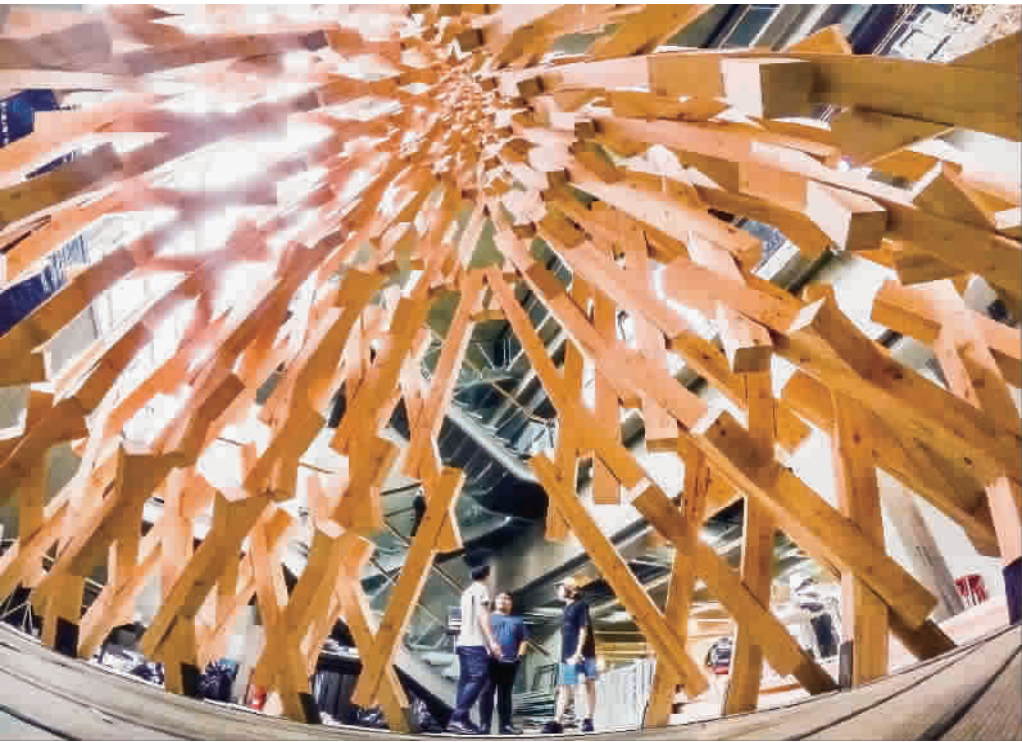
多家企业披露回购或股东增持方案

家公司披露上半年业绩预告，主流是预喜，其中业绩预增 71 家，扭亏为盈 10 家，有 34 家公司业绩预增幅度在 50%以上，18 家公司在 100%以上。

回购增持提升信心

统计数据显示，2018 年上半年，沪市公司发生并购重组 397 家次，交易金额合计达 3848 亿元，同比分别增长 10.6% 和 31.1%。重大资产重组方面，62 家公司启动重组，交易金额合计达 2064 亿元，同比分别增长 26.5% 和 48.8%。特别值得一提的是，今年以来，沪市多家上市公司披露大股东增持、股份回购等相关公告。初步统计，沪市已有 201 家公司披露大股东及董监高增持计划，累计承诺增持金额超过 300 亿元。大股东实际已增持金额约 167 亿元。

上证所表示，上市公司及其大股东回购或增持公司股份，通常表明其对公司经营和发展的坚定信心，多数情况下也意味着当前公司股价具备一定的长期投资价值。上证所将继续支持具备条件的沪市公司积极通过增持、回购等方式，提升投资者信心，稳定市场预期。



全球学霸探索人与机器的交流互动

高速打印堆叠结构、虚拟现实及实时机器人建造、气动穿戴装置……在 14 台机器人、2 台 CNC 计算机数字控制机床、5 台无人机、UWB 室内定位设备、热成像仪和多台 3D 打印机的设备支持下，来自全球各个高校的“学霸”汇聚同济大学，在数字设计与建造夏令营中碰撞出激烈的灵感火花，创造出令人

眼前一亮的设计作品。

数字未来工作营成果展日前在同济大学开幕。本届工作营重点探讨数字时代下人与机器的交互与联系，共有来自全球 21 个国家和地区的超过 600 名学员报名参加活动，他们分别来自 87 所海外和 38 所国内共 125 所国内外高校。活动并邀请了来自全球各大顶

尖高校、著名事务所与科技公司的学者、建筑师和相关领域专家以及多位优秀助教，组成了杰出的教学团队。

图为机器人木工项目将数字技术注入机械臂，完美切割出中国传统木结构建筑中的斗拱、抬梁、起翘、穿斗等构件

本报记者 孙中钦 摄影报道

本报讯（首席记者 谈璿）人民银行会同互联网金融风险专项整治工作领导小组有关成员单位，近日召开互联网金融风险专项整治下一阶段工作部署动员会，坚决打赢攻坚战。此举是为了贯彻落实党中央国务院关于打好防范化解重大风险攻坚战的决策部署和新一届国务院金融稳定发展委员会第一次会议精神。整治工作领导小组组长、人民银行副行长潘功胜出席会议并讲话。

会议认为，党中央、国务院高度重视互联网金融风险专项整治工作。专项整治工作开展以来，各部门各地区密切配合、加强协作，按照统

一部署扎实开展整治工作，互联网金融总体风险水平显著下降，监管制度机制逐步完善，行业无序发展、生态恶化的局面有所改善。但同时，还要清醒地看到，互联网金融领域风险防范化解任务仍然艰巨，适应互联网金融特点的监管体制机制有待进一步完善。

潘功胜指出，防范化解重大风

央行会同相关单位召开工作部署动员会

打赢互联网金融风险整治攻坚战

险是中央确定的三大攻坚战之首，防范化解重大风险尤其是金融风险是当前及今后一段时间的首要工作任务。互联网金融风险是金融风险的重要方面，为贯彻落实党中央国务院决策部署，按照打好防范化解重大风险攻坚战总体安排，再用 1 到 2 年时间完成互联网金融风险专项整治，化解存量风险，消除风险隐

患，同时初步建立适应互联网金融特点的监管制度体系。

潘功胜强调，整治下一阶段工作极为关键，各地要高度重视，乘势而为、坚定不移，加大统筹部署，稳定工作机制，明确政策界限，聚焦重点业态、区域和机构，完善整治方式，强化整治力度，引导机构无风险退出，开展行政处罚和刑事打击，稳

妥有序加速存量违法违规机构和业务活动退出。要加强监测预警，遏制增量风险，广泛开展投资者宣传教育。同步推进互联网金融监管长效机制建设，发挥互联网技术在提高金融资源配置效率和金融服务普惠性等方面的积极作用。

分领域牵头部门对各领域整治下一阶段工作进行了部署。