

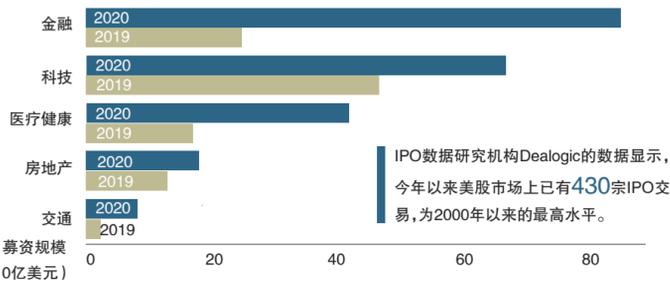
# 美版拼多多上市破发 美股还敢爆炒IPO吗

近期美股IPO案例



谁也没想到,在疫情将经济冲击得支离破碎的这一年,美股会迎来一场异样的狂欢,连带着IPO市场也异常火爆,而爱彼迎、DoorDash的上市也一度让市场认为,这可能是美国IPO市场有记录以来最热闹的年底。如今,美版“拼多多”Wish也顺势上车,却猝不及防上市当天股价不给力,直接破发。不知道是不是过去几天“美股疯狂IPO,标志着互联网泡沫时期的贪婪回归了”的警告起了作用。

今年全球IPO最热的五个领域



## 难续奇迹

疫情的冲击也让大洋彼岸的人知道了“拼多多”有多香。赶在2020年的年末,有美版“拼多多”之称的跨境电商平台Wish登陆纳斯达克交易所,圆了一场上市梦。但不巧的是,Wish没能重复不久前美国外卖平台DoorDash和美国民宿巨头爱彼迎的辉煌,上市当天便破发。

当地时间12月16日,Wish上市首日开盘便下跌5%,最终收跌16.4%,股价报20.05美元,市值117.58亿美元。按照此前的计划,Wish的IPO发行价定为24美元,位于定价区间的顶端,发行4600万股,融资规模为11亿美元,股票代码为WISH。以发行价计算的话,Wish的市值大约为140亿美元。但上市当天,Wish 117.58亿美元的市值已经不足竞争对手Shopify的1/10。

Wish成立于2010年,由谷歌前高管彼得·苏尔泽斯基和雅虎老兵丹尼·张创立,该电子商务平台将卖家与潜在买家联系起来,用户大多为低消费群体,多数商品的价格低至3美元,也因此,Wish被外界称为美版“拼多多”。值得注意的是,根据Marketplace Pulse估计,Wish平台94%的卖家来自中国,其中广东卖家占27%。

此前也有人将其与网上的一元店相提并论,但Wish的首席执行官彼得·苏尔泽斯基

表示:我们专注于为消费者提供尽可能多的价值,这对我们自己也有利,而且我们能够提供更低廉的价格。”在他看来,Wish的价值要比一元店高得多。

根据Wish的招股书,今年前9个月,Wish的收入为17.47亿美元,相比起来,Wish去年同期的收入为13.25亿美元,同比增长30%。Wish在2020年前9个月的毛利为11.42亿美元,去年同期的毛利为10.7亿美元,同比增长7%。最近几年,在线销售本就如火如荼,疫情再次把Wish往前推了一把。对于上市当天股价的表现及未来的业务发展等情况,北京商报记者联系了Wish,但截至发稿未收到回复。

## IPO热潮

Wish的上市本无可厚非,但联系其顶格的定价以及上市当天的股价表现,却不免让人联系起过去这段时间美股IPO的狂潮。与Wish不同,大约一个星期以前,号称美版“饿了么”的外卖平台DoorDash挂牌纽交所,发行价每股102美元,但当天却以每股182美元的价格高开,最终报收每股189.51美元,较发行价上涨85.79%,市值突破600亿美元。

这还不算完,一天之后,还是纳斯达克,爱彼迎上场,发行价68美元,但上市当天,爱彼迎股价便上涨112.81%,达到了每股144.71美元,总市值超过865亿美元,一举超过旅游

巨头Booking 862亿美元的市值,创下2020年美国IPO之最。当时的投资者狂热到什么程度?据说机器人制造商ABB的期权合约换手率出现了激增,就因为其代码和Airbnb只差一个“N”。

上市就是暴涨,这仿佛是当时传递出的最直接的信号。数据显示,仅12月9日-11日,美股就有9家企业上市,其中便包含爱彼迎和DoorDash,而据IPO数据研究机构Dealogic数据显示,截至目前,今年以来美股市场上已有430宗IPO交易,为2000年以来的最高水平;募规模已经超过1600亿美元,创历史新高。

这样的情形与去年出现了强烈的反差。彼时,高调亮相的Uber、Lyft纷纷铩羽而归,WeWork更是上市失败,牵扯出一系列的纠纷,演变成了一场巨大的闹剧。

英大证券首席分析师李大霄指出,当前美股的确有一部分泡沫的成分,这与疫情下的超级流动性密切相关。现在爆炒IPO,可能对经济复苏的憧憬,对科技股的向往,股民希望其中可能有商业模式成熟的企业出现,比如下一个亚马逊。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也表达了类似的想法,美股这一轮爆炒主要还是美联储大量放水推动所致,其实美国经济情况并不乐观,现在科技股的估值已经是历史最高时期了,可能会影响后续美股的上涨。

今年3月,当美联储下场救市的时候,这一切便已有了预告。在美联储的大幅放水之

下,资金毫无意外地流向了资本市场,在充裕的流动性支撑下,美股在10天四次熔断的噩梦之后,开启了新一轮的上涨。而美股的疯狂上涨也让企业意识到,当前正是前往公开市场筹措资金的绝佳时间。

## “事出反常必有妖”

据了解,目前美国只有3家公司在上市当天的股价涨幅超过了爱彼迎,且时间都是在2000年3-6月期间。这一点足以引起重视。“根据长期以来的经验,我们都知道这不会有好结果……这是泡沫的迹象,需求太过惊人了,散户投资者只是一味地想要参与其中。”对于当前反常火热的美股市场,AllianceBernstein首席投资官Jim Tierney忧心忡忡地说。

相较于炒疯了股市,华尔街显得冷静不少,就连一向看多美股的摩根大通都罕见地下调了评级。在12月初发布的2021年展望中,摩根大通首席股票策略师Mislav Matejka多年来首次下调了他对美股的看法:将美股评级下调至中性,将欧股评级上调至增持。

而在一个月前,摩根大通另一分析师Dubravko Lakos-Bujas还信心满满,预计标普500指数将在明年初达到4000点,并有很大的潜力在明年底进一步走高至约4500点。

关于变脸,摩根大通在报告里明确解释

## 法国总统确诊 欧洲疫苗接种箭在弦上

法国总统府爱丽舍宫17日发表声明称,总统马克龙当天新冠病毒检测结果呈阳性。法国总理卡斯泰、国民议会议长费朗、总统夫人布丽吉特·马克龙和部分政府官员作为密切接触者已开始自我隔离。

声明说,马克龙在出现初步症状后进行了检测,随后确诊感染新冠病毒。根据法国政府制定的防疫要求,马克龙将自我隔离7天,但将继续工作,所有活动以远程方式进行。据法国媒体报道,马克龙目前状况良好,没有出现严重症状。

据法国媒体报道,布丽吉特·马克龙和卡斯泰虽然没有任何症状,但都已开始自我隔离。布丽吉特·马克龙将很快进行新冠病毒检测,其活动也改为远程视频方式进行。卡斯泰17日上午新冠病毒检测结果为阴性,他将在7天后接受第二次检测。

法国部分政府官员也开始自我隔离。总理府负责与议会关系的部长级代表费斯诺17日上午作为密切接触者,已经紧急离开了参议院会场。总统府秘书长亚历克西·科勒也作为密切接触者开始隔离。

法国国民议会当天发表的声明说,国民议会议长费朗作为马克龙的密切接触者,开始自我隔离7天,他将接受新冠病毒检测,并“继续履行自己的职责”。

据不完全统计,截至目前,感染新冠病毒的外国首脑已经逼近两位数。已有美国总统特朗普、英国首相约翰逊、巴西总统博索纳罗、危地马拉总统贾马特、乌克兰总统泽连斯基、俄罗斯总理米舒斯京、玻利维亚临时总统

珍妮娜·阿涅斯等国家领导人相继被确认新冠病毒阳性。此外,斯威士兰王国新冠肺炎疫情严峻,首相安布罗斯·曼德武洛·德拉米尼当地时间12月13日晚因新冠肺炎病重不治,享年52岁。他是世界第一位因感染新冠肺炎而离世的国家领导人。

据法国公共卫生部门12月16日发布的数据,法国过去24小时新增新冠确诊病例17615例,累计确诊2409062例;新增死亡病例292例,累计死亡59361例。

目前,继英国、美国之后,法国和德国也先后宣布了疫苗接种计划。卡斯泰16日宣布,法国将于12月最后一周开始新冠疫苗第一阶段接种工作。

卡斯泰当天在议会发言时说,只要欧洲药品管理局21日最终批准首批新冠疫苗上市,法国就可以开始疫苗接种工作。由于大部分新冠疫苗需要二次注射,法国计划储备疫苗约2亿剂,可为1亿人实施接种。

卡斯泰说,根据政府此前提出的疫苗接种三阶段战略,第一阶段将在条件允许的情况下从12月最后一周开始,重点面向生活在养老院的老年人,涉及约100万人,持续时间约6-8周;第二阶段主要面向居家老人和医疗机构人员等,涉及约1400万人;第三阶段要等到春季结束,届时将“向所有人开放”疫苗接种。

卡斯泰还提醒说,开始疫苗接种并不意味着疫情结束,防疫工作至少要持续到明年夏天。

同一天,德国卫生部长延斯·施潘与各

州分管公共卫生的官员开会。首都柏林市政府随后发布声明,说德国将在27日启动新冠疫苗接种。

当天德国单日新增死亡病例创新高。德国疾控中心罗伯特·科赫研究所16日发布的数据显示,德国过去24小时新增死亡病例952例,较11日报告的598例显著增加;单日新增确诊病例27728例,迄今累计确诊接近138万例。

与此同时,欧盟委员会主席冯德莱恩于12月15日表示,欧盟地区2020年内有望开始接种新冠疫苗。欧洲药品管理局已加快对疫苗的审批工作进程,预计在圣诞节前,可以批准辉瑞疫苗紧急使用授权。

虽然政府心急如焚,但民众对疫苗接受程度仍不太乐观。据法国卫生部门调查,法国目前只有53%的受访者表示愿意接种疫苗,与7月份64%的愿意接种者比例相比大幅减少。

德国民众的接种意愿并不算高。据11月德国汉堡大学发布的一项疫苗接种态度调查,德国受访者中只有57%表示“愿意接种疫苗”,荷兰与德国的情况相似,只有法国的接种意愿更低,仅为46%。最为积极的是丹麦人,71%表示想要接种;英国为69%,葡萄牙62%,意大利61%。

北京商报综合报道

## 巴西确诊病例破700万



16日,巴西卫生部长爱德华多·帕祖洛(左)与巴西总统博索纳罗在新冠疫苗接种计划出台仪式上交谈。新华社/图

巴西卫生部16日发布的新冠疫情数据显示,该国累计确诊病例已超过700万例,成为继美国和印度之后第三个确诊病例超700万的国家。

当天18时40分的数据显示,巴西24小时内新增确诊病例70574例,累计确诊7040608例;新增死亡病例936例,累计死亡183735例。圣保罗州是巴西疫情最严重的州,截至16日累计确诊病例为1341428例,累计死亡病例为44282例。

16日上午,巴西联邦政府正式出台全国新冠疫苗接种计划。该计划将优先考虑为医

务工作者、老年人等人群接种疫苗,再逐步扩大到普通民众接种,预计全部接种工作将耗时16个月。

目前,接种工作开始的时间尚未确定。巴西联邦政府表示,需要等待巴西国家卫生监督局作出批准疫苗注册的决定后才能确定具体时间。

据路透社报道,爱德华多·帕祖洛表示,分别由中国和英国生产的两款新冠疫苗或将于明年2月在巴西投入使用,卫生监督局可以在2021年1月对正在巴西进行测试的疫苗数据进行分析。北京商报综合报道

了原因,比如对于当下最火热的科技股,摩根大通指出,美股曾大幅受益于成长股和科技股的上涨,但如今的通胀更利于价值股,考虑到科技股权重更大,美股整体来说可能会相对艰难。

“美国股市的一小部分可能有泡沫,但不是全部。”作为摩根大通的COE,戴蒙委婉地给出了警告。戴蒙的警告不是没有道理,毕竟,当下美股这一幕在20年前似曾相识。彼时正值互联网发展的第一波浪潮,谁都不想错过,2000年1月14日,道琼斯指数到达11772点,牛市来到顶点,而紧随其后的是持续的暴跌。纳斯达克指数从当年3月的峰值5048.62下跌至2002年10月的低点1139.9,跌幅超过76.8%。

从各项指标来看,现在的情形与20年前太像了。除了1600亿美元的募资规模已经超过1999年创下的1070亿美元的纪录,IPO首日的回报率也高得异常。根据佛罗里达大学教授、IPO专家里特编制的数据库,今年美股IPO的首日回报率平均为41%,是20年来的最高水平;而在2000年互联网泡沫时期,IPO首日平均涨幅为56%。

“巴菲特指标”常被用来形容美股的泡沫程度,这一指标即美股总市值(威尔希尔5000指数)与美国GDP的比值。“巴菲特指标”一般位于93%和114%之间,而今年二季度该指标达到了182.7%,创下近期峰值。截至12月初的数据显示,威尔希尔5000指数达到38.484万亿美元,美国三季度GDP为21.16万亿美元,两者之比达到181.87%,接近“巴菲特指标”的历史最高值。

“不过相较于20年前,还是有一些不同的”,在李大霄看来,20年前的泡沫大多是基于一种对未来的想象,很多企业没有利润和商业模式,大量的.com公司之后都不复存在了;而现在,很多科技公司包括五大龙头是有实实在在的数据、用户做支撑的,也有利润和完善的商业模式,整体来看,现在的科技股没有20年前那么虚。如果一些科技企业能用成长性来化解,还是有机会发展壮大的。

在杨德龙看来,美股现在确实有一定的估值泡沫,但美国在第四次科技革命后,科技公司的盈利能力比之前要强,上涨也是有一定的基本面支撑的。

据杨德龙预计,伴随着后续美国经济的复苏,美联储可能会减小放水的力度,明年美股可能会出现震荡回调。

北京商报记者 杨月涵 汤艺甜

· 图片新闻 ·