

## 中国 IPO 融资额创纪录说明什么？

今年以来中国的新股上市筹资规模达到创纪录水平，与全球趋势逆向而行。但此轮突如其来的繁荣应该让投资者警惕。



中国的新股上市筹资规模达到创纪录水平，与全球趋势逆向而行。今年以来，在全球新股上市筹资规模减半的大背景下，中国的新上市公司筹集了历史性的 580 亿美元。但此轮突如其来的繁荣应该让投资者警惕：企业可能是竞相赶在他们仍然可以募资的时候募集资金。

中国内地市场——深交所和上交所——今年以来在新股上市数量和募资额上均排名世界首位。有 5 家公司上市筹资逾 10 亿美元，远超过在上市筹资规模上长期位居全球第一的香港。

直到去年，中国内地新股上市在募资总额上仅占全球的十分之一。彭博数据显示，今年以来中国内地新股上市募资总额已增至世界总额近一半。

到目前为止，表现相当强劲。尽管中国基准股指沪深 300 指数(CSI 300)今年以来下跌，但境内新上市公司的股价上涨 40%以上。上市交易搞砸的几率远低于其他地方。这种强劲表现在一定程度上反映了当地法规限制在内地上市公司的估值。多数中国公司将其首次公开发行(IPO)的市盈率定在低于 23 倍的水平——这是非正式的境内指引。沪深 300 指数的预期市盈率目前为 12 倍，与区域其他股指相比存在显著折让。

最新一批上市公司的盈利能力也较强。与几年前相比，投机性科技企业减少了。针对国内互联网巨头的监管整顿已使需求转向硬件和有政府隐性支持的行业，如芯片和组件。例如，芯片制造商海光信息(Hygon Information Technology)即将在中国上市。它将募集 16 亿美元。此次上市获得 2000 倍的超额认购。

企业在窗口仍然敞开的情况下竞相筹集资金。各方对下半年的经济预测越来越黯淡。令人担忧的是，中国没有提及下半年的国内生产总值(GDP)增长目标，而是表示它将“力争实现最好结果”。第二季度

GDP 仅增长 0.4%，逊于预期。在市场情绪转变之前，上市候选企业还有最后几个月可以利用投资者的胃口。