



财经观察

科技观察



本期导读

- 德勤员工内部举报违规 证监会开展核查
- 证监会批准深交所主板和中小板合并 加速注册制改革
- 六部门出台新规进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资
- 证券时报：央行流动性投放“一冷一暖”意在稳预期
- 2020 全球半导体行业数据：美国公司独占一半 中国稳坐最大市场
- 快手市值上万亿 超越京东成第五大互联网公司

NO34 2020.02.01-2020.02.07

目录

热点关注

德勤员工内部举报违规 证监会开展核查

外媒：缅甸动荡或将重创该国经济 外国投资也面临风险



政策与监管

证监会批准深交所主板和中小板合并 加速注册制改革

六部门出台新规进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资



市场动态

证券时报：央行流动性投放“一冷一暖”意在稳预期

花生“郑州价格”来了！助力乡村振兴 花生期货上市首日接近涨停



国际视角

2020 全球半导体行业数据：美国公司独占一半 中国稳坐最大市场

汽车“缺芯”问题持续蔓延 福特被迫削减高利润皮卡产量



数据

快手市值上万亿 超越京东成第五大互联网公司

春节档电影预售票房 6 天超 3 亿 《唐探 3》占 2.1 亿



热点关注



德勤员工内部举报违规 证监会开展核查

2月5日上午，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）知情人士对界面新闻记者表示，以前没听说过这类事件。“公司内部通报已经在调查。我们公司设立了多渠道结合的独立调查机制，从机制层面来说是比较完善的。所以这个事情爆出来，公司肯定要调查清楚的。咱们等待调查的进展和结果。”

界面新闻记者了解到，2月3日晚上，网传德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所审计一组的一名员工将一份长达55页的PPT文件群发公司邮件，举报了4年工作期间各种不合规的人和事。

根据PPT资料，举报人分别以自己举报和转述他人举报的方式，举报了德勤在审计过程中的“放飞”、未执行该抽凭程序等违规行为。其中，涉及中国外运(3.890, -0.12, -2.99%) (601598.SH, 00598.HK)、博奇环保(02377.HK)以及曾经因虐童事件为大众所熟知的红黄蓝(RYB.N)三家上市公司。

2021年2月5日开盘，德勤举报事件涉及的博奇环保股价开盘下挫，截至上午10时股价下滑3.33%；博奇环保目前的审计机构仍是德勤·关黄陈方会计师行。同时，中国外运A股股价跌0.75%、港股股价微升。而截至当地时间2月4日美股收盘，红黄蓝股价未受影响。

中国外运证券部工作人员对界面新闻记者表示，“公司已经知道德勤举报事件，所涉及事件比较久远，在公司A股上市之前了，目前公司已经和德勤方面沟通相关事宜，目前德勤正在进行内部调查，中国外运这边需要等到德勤内部完成相关调查后再对涉及事宜进行回应。”

举报人指出，德勤审计质量存在严重的问题，有举报事件中的仍在职的涉事人员仍在从事A股、H股及美股的审计项目工作。德勤对审计质量问题涉事人员的姑息纵容和包庇隐瞒的行为，严重破坏国内外金融市场秩序，影响审计报告质量，为国内外报表预期使用者的投资决策带来巨大风险。

界面新闻记者根据东方财富(35.370, -0.02, -0.06%)Choice数据统计，截至2021年2月4日，德勤为60家A股上市公司、326家港股上市公司及至少39家其它中概股提供审计服务。

外媒：缅甸动荡或将重创该国经济 外国投资也面临风险

缅甸军方接管政权、国务资政昂山素季等政治领导人据传遭扣押的消息震惊世界，政局动荡也让缅甸价

热点关注



值数十亿美元的外国投资面临风险。世界银行 2 月 1 日警告称，缅甸的发展前景有可能遭受重大挫折。

美国威胁制裁影响几何？

美国拜登政府已经威胁对缅甸实施新的制裁，但据英国广播公司（BBC）2 日报道，对缅甸来说，外国投资的大头来自亚洲，美国制裁影响有限。一名不愿透露姓名的仰光商人表示：“这会有心理冲击，但从实际的美元数字来看，我们从未依赖西方投资。”

根据世界银行的数据，2020 年缅甸最大的国外投资来源地是新加坡，该国对缅投资占核定投资总额的 34%，中国香港排第二，占 26%。

在去年 9 月结束的 2019-2020 财年，缅甸吸纳的承诺外国直接投资（FDI）价值 55 亿美元，房地产和制造业分别占这一数字的 20% 左右。但由于新冠疫情，预计本财年的承诺外国直接投资将大大降低，而政治动荡会预计进一步加剧负面影响。

专注于东南亚政府事务咨询公司 Vriens & Partners 目前为在缅甸投资的外国客户处理价值 30 亿至 40 亿美元的项目，这些项目主要集中在能源、基础设施和通讯等领域。公司管理合伙人汉斯·弗里恩斯（Hans Vriens）表示，这些项目“都处于危险之中”，“这个国家已经受到新冠疫情和投资意愿下降的双重打击，”而现在比这两者更严重的就是政局动荡了。

拜登政府威胁恢复对缅制裁，西方和日本公司今后在投资缅甸时都会犹豫再三，弗里恩斯认为，这会使得相关业务转向中国。

已有公司被迫停牌

一些相关企业和国家已经对缅甸局势作出了反应。日本铃木汽车公司 2 月 2 日宣布，为保障员工安全，该公司位于缅甸的两家汽车工厂停止生产。韩国外交部 2 月 1 日也表示，韩国政府密切关注缅甸政局，将全力维护在缅韩国公民和企业安全和权利。

业务主要集中在缅甸等地的祐玛战略控股（Yoma Strategic Holdings）在该公司上市的新加坡宣布停牌。祐玛在缅甸的产业涵盖房地产、食品饮料、汽车和金融服务等领域。

祐玛首席执行官潘嗣桐（Melvyn Pun）表示，由于缺乏来自缅甸的信息，有必要暂停交易：“很难说正在发生什么。（1 日上午）仰光没有通讯联络。”但据央视新闻此前报道，当地时间 1 日中午，缅甸此前中断的通信开始恢复。

热点关注



澳大利亚油气企业伍德赛德能源公司（Woodside Energy）在缅甸有钻井活动，该公司表示“最优先考虑的仍然是我们员工、他们的家人和承包商的安全”。据路透社报道，伍德赛德与法国道达尔公司和缅甸当地的 MPRL E&P 公司合作开发 A-6 近海油气区，这是缅甸的首个超深水天然气开采项目。

政局动荡或致缅经济增长减半

新加坡《海峡时报》2 日报道称，世界银行表示，缅甸政府最近才通过了一项雄心勃勃的可持续发展计划，给经济改革议程注入了新的活力。

据 BBC 报道，世行最新预测显示，缅甸经济本财年将以 2% 的速度缓慢增长，而贫困率将从 2019 年末的 22.4% 升至 27%。

来自金融数据公司惠誉解决方案（Fitch Solutions）的阿妮塔·巴苏（Anita Basu）表示，军方接管政权之前，预计缅甸经济下一财年将实现 6% 的强劲增长，但现在惠誉预计增长率只会有 3%。

她认为，缅甸动荡对外国投资有无重大影响仍难判断：“受此影响最大的将是亚洲投资者，因此你看到了这些国家的试探性反应。”

世界银行表示，过去十年该机构一直是支持缅甸向民主过渡的坚定伙伴，并致力于实现缅甸基础广泛的可持续增长，提高社会包容性。在 2 月 1 日晚些时候针对缅甸局势发布的声明中，世行表示：“我们仍然致力于实现这些目标，我们与缅甸人民在一起。”

世界银行网站列出了 2020 年对缅甸 9 亿美元的贷款承诺，而 2017 年的这一数据为 6.16 亿美元。世行还提到，2011 年以来，缅甸的社会福利状况有了显著改善，贫困率也从 2005 年的 48% 降至 2017 年的 25%。

政策与监管



证监会批准深交所主板和中小板合并 加速注册制改革

2月5日，证监会正式批准深圳证券交易所主板与中小板合并。

证监会指出，合并深交所主板与中小板的总体思路是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变，合并仅对部分业务规则、市场产品、技术系统、发行上市安排等进行适应性调整。

值得关注的是，多位行业专家表示，深交所主板与中小板的合并，将加速推进全市场的注册制改革。

板块同质化是主要驱动力

“深交所主板和中小板的合并，是大势所趋。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对澎湃新闻记者说，一方面，深交所主板早在2000年，就已经暂停了IPO发行，而同期中小板的发展还是不错的，将深交所主板与中小板进行合并，符合市场整合规律。

“另一方面，深港两地市场一体化进程，深交所市场板块存在进一步调整需求。深交所主板与中小板的合并，符合深港两地市场互补、合作、竞争的改革方向。”董登新指出。

目前深市主板和中小板同质化严重的问题，引起了多方注意，是两个板块合并的主要驱动力。

某信托公司投研总监告诉澎湃新闻记者：“长期以来，深市主板和中小板的相似之处太多，如市场环境、监管等方面基本趋同，仍然分开管理意义有限。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，深交所主板和中小板在发展中也暴露出来了一些问题，如板块同质化，主板结构长期固化等。因此，合并深交所主板和中小板是坚持问题导向的改革之举，有利于优化深交所板块结构，形成主板与创业板各有侧重，相互补充的发展格局，更好满足不同阶段的企业发展融资的需求，增强深交所的融资功能。

对股市的影响总体或偏正面

董登新认为，深交所主板和中小板的合并，市场意义重大。不仅有利于提高深交所的市场效率和包容性，同时能够增强深交所的市场竞争力，提高其服务实体经济的效率，更好地助力粤港澳大湾区的建设。

“首先，深交所主板与中小板合并后，包容性更强。新主板的IPO制度虽然还是会采取核准制，但IPO的门槛，会采用中小板的门槛。因此，新主板不仅可以覆盖大中型乃至特大型企业，同时也能够包容和接纳

政策与监管



中小型企业。”董登新指出。

董登新进一步指出，深交所主板与中小板合并后，其市场竞争力将进一步增强，有利于进一步促进深交所服务实体经济发展。特别是在粤港澳大湾区的建设中，发挥作用可观。

深交所主板与中小板的合并，将进一步厘清不同板块的功能定位，得到了很多专家的关注。

杨德龙表示，深交所合并主板与中小板，将形成以主板、创业板为主体的市场格局，能够进一步厘清不同板块的功能定位，有利于提升资本市场的活力和韧性。深市主板重点支持相对成熟的企业融资发展，创业板主要服务成长型创新创业企业。

“深交所主板和中小板合并后，深交所的市场架构，将会更加清晰，‘新主板+创业板’刚好对应上交所的‘主板+科创板’。”董登新指出。

市场上，深交所主板和中小板的合并，对股市的影响总体或偏正面。

杨德龙认为，将主板和中小板合并后，不新增企业上市渠道，也不涉及发行节奏安排的变更，不会造成市场发行节奏加快，对股市总体不会产生负面影响。同时，现在一些业绩优良的蓝筹股估值不断上升，而部分中小盘个股则出现估值下降，随着机构化程度不断提高，主板和中小板的估值差距有缩小趋势。因此，在基本面没有明显改变的情况下，股票之间的流动性和估值水平不会有大的变化。

“深交所主板与中小板合并后，新主板的覆盖范围会更广，这将为投资者提供更为丰富、多样化的投资标的，进一步增强深交所市场的活跃度。”董登新说。

加速推进全市场注册制改革

董登新强调，深交所主板与中小板的合并，虽然与注册制改革的全市场覆盖之间，并没有直接的关联。但客观上，确确实实为注册制改革的全市场覆盖，创造了更为有利的条件。

国海证券研报指出，两板合并将加速推进注册制改革。在经历了科创板的增量试点和创业板的存量改革后，主板和中小板将成为下一步的改革重点，而深交所主板和中小板的合并将促进上市、交易和监管规则的统一，利于监管部门后续统一推动注册制的全面拓展实施，且监管部门无需将监管重点放在两板的差异性监管上，而是可以集中于信息披露与事后监管，贯彻注册制化监管思路。

不过，杨德龙强调，股票发行注册制改革是一项系统工程，目前，科创板、创业板试点注册制已取得较好效果，但也要看到，注册制试点的时间还不长，有些制度还需要不断磨合和优化，不能急于求成。

政策与监管



六部门出台新规进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资

人民银行会同发展改革委、商务部、国资委、银保监会、外汇局联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资的通知》（银发〔2020〕330号，以下简称《通知》），自2021年2月4日起实施。

《通知》共包括五个部分，共十五条，涵盖围绕实体经济需求推动更高水平贸易投资人民币结算便利化、进一步简化跨境人民币结算流程、优化跨境人民币投融资管理、便利个人经常项下人民币跨境收付、便利境外机构人民币银行结算账户使用等五个方面内容。

下一步，人民银行将会同相关部门做好《通知》落地实施工作，加强对商业银行的业务指导，持续优化人民币跨境使用政策，切实发挥跨境人民币业务服务实体经济、促进贸易投资便利化的作用。

国际金融问题专家赵庆明表示，新规的核心目的是进一步发挥跨境人民币业务服务实体经济、促进贸易投资便利化的作用。“一个就是简化了流程。人民币国际化或者人民币的跨境结算，它是一个新生事物，是一个逐渐完善的过程。所以这一次我们看到的最大的一个亮点就是简化了流程，像一些优质企业它就可以直接办理贸易或者服务贸易的一些结算。第二个亮点我觉得是增加了覆盖面，尤其是跨境电子商务这一块，它的结算一般都是由一些第三方支付平台来做的，迟迟无法用人民币结算，现在就把这块纳入进来了。”

2020年，中国陆续出台了一系列“稳外贸稳外资”政策措施，包括实施新版《外商投资法》及其配套法规，发布新修订的《鼓励外商投资产业目录》，出台了暂免征收加工贸易企业内销税款缓税利息、支持出口转内销、拓展对外贸易线上渠道等措施，取得了显著成效。数据显示，2020年，面对新冠肺炎疫情冲击，中国货物贸易进出口总值32.16万亿元人民币，比2019年增长1.9%，外贸规模创下历史新高；中国吸引外资同比增长6.2%，成为全球最大外资流入国，引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”。

当前，世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡。相关部门表示，今年稳外资、稳外贸的政策还要持续加码落地。国际金融问题专家赵庆明认为，六部门出台的相关新规将进一步完善人民币跨境使用政策，助力稳外资稳外贸和构建以国内大循环为主体、国内国际“双循环”相互促进的新发展格局。“首先是降低了汇率风险，尤其是对咱们进出口企业，这个实际上就能够提高进出口企业的参与积极性。第二点就是外资这一块，因为之前我们利用外资更多的是境外企业用外汇或者是用外币来进行投资，但过去几年人民币国际化的进展还是非常顺利的，境外企业也愿意用人民币到中国来进行投资，所以现在把这块纳入进来，实际上便利了一些境外企业手里持有的人民币的这种以外资形式的回流。实际上能够看出来它是在畅通国内和国际的这种双循环。”

政策与监管



工商银行上海市分行积极主动推动政策落地，第一时间深入分析解读新政，并开展形式多样的政策宣介活动，切中企业跨境人民币业务中的迫切需求，帮助企业充分认识跨境人民币新政的实惠与便利。

2月4日政策落地执行当天，某外商投资咨询公司在经过了申请和准入后，在工行上海市静安支行通过便利化方式，凭支付指令完成了首单跨境人民币资本金境内便利化支付使用。

企业有关负责人表示，原先办理该类业务，需要提交合同、发票等交易背景材料，材料的准备不仅要通过繁复的内部流程，到了银行网点还要进行审核，耗时往往需要两三天；如今有了便利化政策，效率大幅提高，省去了途中携带大量资料的不便，资金使用效率将因此提升，这都归功于跨境人民币新政的实施。

注册在上海自贸区临港新片区的某科技公司是一家主要从事农业机械设备研发、组装、销售的外商投资企业。近期，企业来到工行上海市临港新片区分行办理人民币基本户开户，银行工作人员在办理业务时了解到该企业境外股东尚未出资，便详细介绍了临港新片区取消人民币资本金专用账户，以及后续可以配套的人民币资本金使用方面的便利化新政策，使客户可以减少开户数量，增加了客户境外投资资金的使用效率，得到了企业的高度认可。

工行上海市分行有关人士表示，跨境人民币各项便利化政策的出台、落地与运用，其意义不仅仅是通过“少开几个账户、少填几张凭证”缩短业务办理时间，更是提升了企业采用人民币进行跨境结算的积极性和主动性，提升了外资对国内市场的投资信心，为经济发展注入新活力。身为银行，就是应该做好监管与市场主体间的桥梁与纽带，做好各项政策的“广播站”。

市场动态



证券时报：央行流动性投放“一冷一暖”意在稳预期

本周，资金市场可谓守得云开见月明。央行对节前市场流动性需求的“关照”虽然有些迟，但终究还是一如既往地来了。连续两天的大额流动性净投放，使得资金市场的紧张情绪明显消退。

银行间存款类金融机构质押式回购资金隔夜利率（DR001）和7天期利率（DR007）已降至2.2%左右，就连交易所同期限的国债逆回购利率也降至3%以下，较上周动辄7%、8%的利率水平大幅下降。

尽管在上周央行连续四天超预期大额净回笼资金，导致资金利率高企，有观点认为央行节前的流动性“关照”来得有些迟，但这种操作实则也是央行对债市加杠杆苗头再起的一种“警告”，修正市场一致的宽松预期。

随着上周与本周流动性投放“一冷一暖”的反转操作，目前市场对今年货币政策操作取向逐渐形成理性预期。从总体情况看，当前广义流动性拐点已现，今年宽信用的结构性特征将更为突出，即在小微、三农、制造业等经济薄弱和重点领域会继续加大信用支持，但会收缩对房地产领域的信用供给。

在货币政策回归常态化的基调下，央行对短期资金的投放也将更加灵活适度，通过在公开市场整体缩量操作，保持流动性不缺但也不溢。因此，对于本周资金连续多日的净投放，并不能简单看作是央行对流动性的态度偏宽松，而只是对春节前市场资金高需求的正常且适度的满足。

按照往年惯例，央行会在春节前开展14天期逆回购操作，满足市场的跨节资金需求。对于今年为何央行未按期开展14天期逆回购操作，或许有平滑资金面波动之意。因为一旦14天期逆回购操作集中在2月4日之前投放，那么这些资金都会集中在节后首个交易日即2月18日密集到期，该日还有2000亿元中期借贷便利到期，届时市场资金到期规模和压力均较大，易引发不必要的市场波动。略迟几日的投放可以分散节后资金到期日，平滑资金面。

央行近日对市场短期流动性供给的操作已释放出鲜明态度——维持市场资金面的紧平衡，即市场真需要资金的时候自然会及时供给流动性，但资金需求高峰一过便会回笼多余资金，防范资金加杠杆带来的风险。

不过，这对今年的股市和债市而言，意味着波动性将进一步加大，投资者应多一份清醒和理性，避免市场情绪的过度乐观或悲观。

市场动态



花生“郑州价格”来了！助力乡村振兴 花生期货上市首日接近涨停

2月1日上午9时，随着上市锣声响起，花生期货在郑商所成功挂牌上市。上市首日，花生期货市场成交活跃，几近涨停。

郑商所农产品部高级专员姚祥认为，花生期货上市交易有利于形成中国花生的国际定价权。有了定价权，就意味着我国的花生期货价格具有权威性、引导性，世界花生交易会参考“郑州价格”。

伴随着花生期货首日上市钟声，全国首批花生加工企业“保险+期货”保单也纷纷出炉。目前一些农险公司通过的“保险+期货”项目，向承保公司提供平均每吨9866元的成本锁定价格。

“郑州价格”来了！花生期货首日交易上涨近13%

2月1日，花生期货在郑商所正式挂牌上市交易。首批上市的花生期货共有4个合约，挂牌基准价为9350元/吨，上市当日涨跌停板幅度为合约挂牌基准价的±14%，各合约的涨停价为10660元/吨。

上市当日，花生期货市场共成交54.01万手，成交金额279.43亿元，持仓量4.91万手。其中，主力10月份合约成交量52.16万手，持仓量4.5万手，占花生期货当日总成交量的96.56%，主力合约成交总额269.8亿元。从收盘情况来看，主力10月份合约收盘价10504元/吨，涨幅12.34%，距离涨停价格10660元/吨，仅差156元/吨。

“目前市场价格受到春节备货影响，油脂油料整体库存偏低，价格处在偏强的格局，以及近两年花生出现小幅减产，今年年末库存可能偏低，自身供需表现较强。”海通期货投资咨询部孔令琦表示。

孔令琦表示，目前山东花生9%含水率现货价格在9500-9800元/吨，10月份挂牌合约对应的是今年9月收获的新花生，其将在今年4-5月份进入播种期，目前基本面仍是空白。长期来看，根据我国花生每年产量趋势性增长的规律来看，后期供需大格局或回归宽松，价格中枢难以持续保持高位。

助力乡村振兴，又一粮油食品保供稳价利器

中国植物油行业协会副会长陈刚表示，我国是世界上最大的花生产销国，花生作为完全市场化的品种，由于缺乏灵敏的报价参考，现货报价较为混乱，不同地区、不同品种、不同级别存在价格差距，权威报价缺失。

据陈刚介绍，花生价格大涨、大跌，产业链的上、中、下市场主体均面临较大风险，产业避险急需价格风险管理工具，上市花生期货的呼声日益强烈。

市场动态



“花生期货上市交易有利于形成中国花生的国际定价权。” 郑商所农产品部高级专员姚祥认为，有了定价权，就意味着我国的花生期货价格具有权威性、引导性，世界花生交易会参考“郑州价格”。

姚祥表示，近年来，受多种因素影响，花生价格波动较大，2019年的年度波幅高达45%，农户与相关企业面临较大风险。花生期货上市后，可以为农户和实体企业提供有效的价格预期和风险管理工具。目前，我国已经有89个期货、期权品种，涵盖了能源、金属、农产品、化工等领域。

据统计，过去20年间，中国花生市场经历了剧烈起伏。如2002年前后，由于连续几年的扩种，花生现货供大于求，1斤花生价格低至1块钱，随着种植结构调整及市场需求变化，到了6年后的2008年初，1斤花生价格已突破5块钱，之后又经历数次大起大落，2019年价格波动幅度达45%。

郑商所理事长熊军介绍，郑商所高度重视服务“三农”，近年来研发上市苹果、红枣期货，白糖、棉花、菜粕期权，创新开展“保险+期货”试点，积极发挥期货市场功能助力脱贫攻坚、乡村振兴。

“保险+期货”，全国首批花生加工企业保单出炉

伴随着花生期货首日上市钟声，全国首批花生加工企业“保险+期货”保单也纷纷出炉。

今日9时整，中原农业保险股份有限公司联合国泰君安风险管理有限公司向南阳市唐河县河南馨祥宇粮油有限公司出具了全国首张花生加工企业“保险+期货”保单，产品以PK2110上市首日开盘价为保险价格，采用亚式看涨期权结构设计，承保花生15吨。

与此同时，中原农险与国泰君安还通过“保险+期货”项目承保了正阳县鸿发粮油商贸有限公司花生15吨。为投保企业正阳县鸿发粮油商贸有限公司和河南馨祥宇粮油有限公司提供平均每吨9866元的成本锁定价格。

据了解，河南省驻马店市正阳县花生种植面积达172万亩，总产量50多万吨，连续20年成为全国花生生产第一大县，并成功创建正阳县花生国家现代农业产业园，形成了集研发、生产、加工、国际国内贸易为一体的全链条产业集群。投保企业正阳县鸿发粮油商贸有限公司，建有两条花生米分选设备，分选设备日处理120吨，年销售额1亿元。

此外，广发期货及全资子公司广发商贸，与中华联合财产保险股份有限公司河南分公司和广东分公司合作，分别在河南省南阳市桐柏县和广东省阳江市开展花生“保险+期货”项目，共涉及花生340吨，保险金额为317.90万元。

国际视角



2020 全球半导体行业数据：美国公司独占一半 中国稳坐最大市场

2月2日消息，美国SIA(半导体产业协会)昨天宣布，2020年全球半导体行业销售额为4390亿美元，其中美国公司占了近一半。

根据SIA的数据，2020年中国仍是最大的半导体芯片市场，NAND闪存类产品销售额增长最快。

全球半导体销售 4390 亿美元，美国市场提升近 20%为全球第一

据SIA统计，2020年全球半导体产业销售额为4390亿美元，与2019年的4123亿美元相比增长6.5%。其中，美国半导体公司的销售额约为2080亿美元，占全球销售额的47%。从各季度销售情况来看，第四季度全球半导体产业的销售额增长，抵消了3、4月份的大幅下滑。

具体来说，2020年第四季度全球半导体销售额为1175亿美元，同比增长8.3%，环比增长3.5%。2020年12月，全球半导体产业销售额为392亿美元，同比增长8.3%，环比减少2.0%。

从地区来看，2020年美国芯片市场销售额增长了19.8%达到941.5亿美元，涨幅全球第一，其中12月销售额环比降低3%。SIA的行业数据和经济政策总监Falan Yinug称，美国芯片采购量的增长很大程度上是由数据中心等设备的高端存储芯片所推动。尽管如此，2020年中国仍然是全球最大的芯片市场，其销售额总计1517亿美元，与2019年相比增长了5.0%，12月中国芯片销售额环比降低4.5%。

除此之外，2020年亚太其他地区和日本的市场也有所扩大，与上一年相比销售额涨幅分别为5.3%和1.0%；12月两地销售额环比增长分别为0.8%和0.1%。但欧洲市场在2020年反而有所萎缩，2019年销售额相比上一年降低了6.0%，2020年12月销售额环比降低0.2%。

其中月销售额数据由世界半导体贸易统计(WSTS)组织汇总，为三个月的移动平均线。SIA声称统计数据覆盖了美国半导体产业98%的营收和近2/3的非美国芯片公司。

美国芯片制造能力仅占全球 12%，立法砸钱提高制造能力

SIA总裁兼首席执行官John Neuffer称，在疫情和其他因素影响下，2020年全球芯片销售额涨幅较为适中。在2020年，随着企业适应在家办公，美国的科技公司如亚马逊(AMZN.US)、微软(MSFT.US)和谷歌(GOOG.US)等都看到了云计算应用的急剧增长，这是推动芯片销售额增长的一个因素。

虽然2020年美国芯片公司销售额占全球半导体销售额的近一半，但在芯片制造能力方面，美国玩家只占据了全球芯片产能的12%。相比之下，1990年这一数据为37%。目前，大多数美国公司选择从亚洲芯片厂商

国际视角



那里采购芯片。Neuffer 强调，今年 1 月通过的《国防授权法案》(National Defense Authorization Act) 中的芯片制造激励措施可能会帮助改变这一数字。

这项激励措施或能为英特尔 (INTC.US)、格芯、三星和台积电 (TSM.US) 等提供资金，帮助美国本土玩家、在美建厂的国外芯片玩家降低成本，进而助力美国在全球半导体市场中获益。

汽车“缺芯”问题持续蔓延 福特被迫削减高利润皮卡产量

缺芯困局仍在持续影响全球汽车行业，美东时间周四福特表示，正在大幅削减高利润 F-150 皮卡的产量。

从下周一（2 月 8 日）开始，福特在密歇根州迪尔伯恩的卡车工厂将从三班制变成一班制，密苏里州堪萨斯城装配厂的卡车生产将从三班制变成两班制。不过福特发言人凯利·费尔克 (Kelli Felker) 表示，两家工厂均有望在 2 月 15 日这一周恢复三班制。

福特美洲和国际市场总裁库马尔·加尔霍特拉 (Kumar Galhotra) 将芯片短缺描述为“非常动态的情况”，他表示福特一直在与供应商合作来减轻对工厂的影响，并尽快解决问题。

值得注意的是，周三美国通用汽车公司才刚刚宣布，受此汽车行业芯片紧缺影响，将从下周开始调整 4 家工厂的生产计划，下周将关闭位于美国堪萨斯州费尔法克斯工业区、加拿大安大略省的英格索兰镇、墨西哥的圣路易斯波托西州的三家工厂，位于韩国的一家工厂产能也将减半。

目前因芯片短缺而不得不减产的主要汽车厂商已经超过 10 家，行业人士表示，汽车缺芯问题可能至少要到今年年中才会开始逐渐缓解。

全球已在想办法解决汽车缺芯问题。据中国台湾媒体周四报道，由于近期芯片缺货严重，已经威胁到车企供应链安全，美国可能向中国台湾地区提出增产车用芯片的需求。双方拟于 5 日上午举行视频对话，台湾地区的参会企业包括台积电、联发科、联电等。

数据



快手市值上万亿 超越京东成第五大互联网公司

今日快手成功登陆港交所。发行价为 115 港元/股，开盘大涨 193%，报 338 港元/股。截至收盘，快手涨 160.87%，报 300.00 港元，盘中最高价为 345 港元，首日成交 375 亿港元。

按开盘价计算市值 1.39 万亿港元，位居港交所上市公司市值第八位，中国互联网公司第五。

快手现在的市值相当于 1/5 个腾讯，1/4 个阿里巴巴，3/4 个拼多多，1.2 个京东、2 个百度（网易或小米）、3 个中石油，9 个爱奇艺。

2011 年 3 月创立的快手，用了 10 年时间就在 80 后宿华的带领下，超越了很多互联网前辈大佬的公司，把京东、小米、百度、网易甩在了身后。

有上百万人参与了快手的打新，超过了此前医渡科技（117 万人）、2006 年工商银行（95.4 万人）、中国银行（96.9 万人）的认购记录，成为史上认购人数最多的港股 IPO。

快手此次全球发售约 3.65 亿股，发售价每股发售股份 115.00 港元，募集资金 412.76 亿港元。募集资金中约 35% 将用于增强公司生态系统，30% 用于加强研发及技术能力，25% 用于选择性收购或投资产品、服务及业务，10% 用于营运资金及一般企业用途。

高估值的关键：直播电商

快手的高估值，除了投资者追逐核心资产外，也因为快手的电商业务未来增速和变现能力被市场看好。2019 年快手是全球第二大直播电商平台，仅次于淘宝直播。

2019 年，直播电商的商品交易总额占中国零售电商市场的 4.2%，该占比预计将在 2025 年达到 23.9%。随着直播电商越来越普遍，中国直播电商 GMV（总成交额）预计在 2025 年达到 6.4 万亿元。

快手和抖音在直播电商上都开始发力了。从去年 7 月 20 日开始，快手对小店大量抽佣（技术服务费），自建电商从 1% 提高到 5%，第三方电商抽取到手推广佣金的 50%，10 月和 12 月快手分别下架了拼多多和淘宝的商品链接。

最新的数据也显示，2020 年，淘宝直播 GMV 超过 4000 亿元，快手预估 3600 亿元，但抖音电商凭借庞大的日活用户量后来居上，GMV 已经超过了 5000 亿元。

电商市场是中国互联网最大的金矿，以前我们认为阿里巴巴、京东、苏宁占领了赛道，但现在拼多多、

数据



抖音、快手一个比一个生猛。未来几年中国电商市场格局还无法预料。

前有强敌，后有追兵：快手未来堪忧

从用户规模及渗透率看，短视频行业的月活跃用户规模由 2016 年 3 月的 1.34 亿迅速增长至 2020 年 6 月的 8.52 亿。2019 年 6 月以后，短视频 APP 的移动互联网渗透率均稳定在 70% 以上。

从用户时长占比看，2020 年一季度，短视频 APP 平均单机日使用时长占比达 21.1%，远超在线视频（10.4%），仅次于即时通讯（22.8%）。

快手抢先于抖音上市，占据了先发优势，一方面在牛市中高估值募集到了巨额资金，另一方面也极大地提升了自身的知名度和品牌形象。这都为快手进一步的发展非常重要。

要知道，资本市场的牛熊周期对于一家 IPO 企业来说影响极大，小米当初上市前估值就超过 1000 亿美元，但仅仅几个月后资本市场转熊，小米只能以 473 亿美元市值流血上市。

但是快手成功上市，也不意味着就已经安枕无忧了。快手的日活用户破了 3 亿，但是和抖音的差距却在拉大，抖音的日活去年 9 月就破了 6 亿，而腾讯在不断试错后，微信视频号很快时间内也破了 3 亿月活。微信视频号可能赶不上抖音，但是超越快手却并不难。

互联网行业里第二名都很难活得滋润，一旦微信视频号在短视频赛道超越快手，快手的日子就不那么好过了。

春节档电影预售票房 6 天超 3 亿 《唐探 3》占 2.1 亿

据电影票房数据分析平台猫眼专业版显示，截至 2 月 4 日 19 时 15 分，春节档电影预售总票房已达 3 亿元，其中《唐人街探案 3》以 2.1 亿元位列榜首，占 2021 年春节档总预售的 70% 左右。预售票房位列第二、第三的分别是《你好，李焕英》和《刺杀小说家》。

从排片数量来看，《唐人街探案 3》在春节档首日的排片超 12 万场，《你好，李焕英》则超 6 万场，《刺杀小说家》超 4 万场。

据猫眼统计，截至 2 月 2 日 19 时 53 分，春节档第二天，也就是大年初一的预售票房已超 2 亿。

数据



1月29日早8时，2021春节档全国预售开启。根据猫眼专业版数据显示，首张售出电影票为《唐人街探案3》，售出影院在山东淄博。值得注意的是，春节档电影票预售启动后36小时，《唐人街探案3》票房就超一亿，创造了国产电影预售最快超亿纪录。

近日，全国多地先后发出就地过年倡议，这或为2021年春节档观影需求带来一定程度的复苏。分析人士指出：“今年就地过年政策特别会对一线城市的春节票房有正面作用，若按城市划分，票房结构或将改变，以往三四城市的票房春节期间会大幅上升。”

据电影票房数据分析平台猫眼专业版显示，当下共有10部电影定档春节档。截至2月4日，《唐人街探案3》、《你好，李焕英》和《刺杀小说家》分别位列“猫眼想看实时新增榜前三名”。《侍神令》、《人潮汹涌》、《新神榜：哪吒重生》和《熊出没·狂野大陆》紧随其后。

进入2021年后，电影市场逐渐回暖。据“猫眼专业版”APP显示，2021年元旦档(1月1日-3日)电影票房超12.98亿，元旦档观影人次已超3200万。其中，元旦当日票房超6亿，已经超过2018年1月1日当天的3.57亿元人民币，也刷新了中国影史历年元旦单日最高票房纪录。

根据电影发行放映协会1月22日发布的《关于做好2021年春节档电影院疫情防控工作通知》，要求各影院单位严格执行《电影放映场所恢复开放疫情防控指南(第三版)》，今年春节档电影院依然可以在75%上座率的控制下开门。

本期《财经观察》有何建议或疑问，请联系编辑组：

主编：徐鑫

责任编辑：艾奕

校核：朱丹熠 Email: LIXIN_IFRC@126.com

提示：财经观察内容来源于新浪财经、东方财富等主要财经媒体整理，仅供学习参考。