

东方投行股权资本市场周报

2024年1月22日 - 1月28日

编制部门：股权资本市场部

一、本周市场动态

1. 宏观策略研报

1.1 宏观研究

东方证券

12 月工业企业利润修复速度稍有放缓，但整体依然延续改善，其中下游消费品行业修复加快，与经济数据（生产强于消费）显示的信号有一定差异。此外值得注意的有两点，其一是民营企业利润累计同比读数延续前期回升，且已连续两个月为正，说明民营经济活力持续恢复；外商等其余类型企业降幅也都在持续收窄；其二是 12 月部分行业利润出现明显波动，或与 11 月提及的投资收益相对集中入账有关。展望后续，据 1 月 24 日新闻发布会，货币政策在保持流动性合理充裕、保障政府债券大规模集中发行、支持投资项目建设方面尚有空间，随着专项债提前批逐渐落地，“三大工程”有望持续拉动原材料需求（如钢铁），有助于上游原材料行业利润持续回暖。

（《1-12 月工业企业效益数据点评：下游消费品行业修复加快》）

天风证券

2024 年美股走势的核心是宽松预期下的估值扩张，目前对于美股未来表现的主要质疑是估值偏贵。当前标普 500 远期市盈率（forward P/E）为 21.3 倍，位于 2000 年以来的 85.6%分位。但是估值显著分化，在 2023 年 11 月市场开始激烈地交易 2024 年降息预期之前，标普 500 整体估值上涨 6.6%，但不含前五大公司的整体估值反而下跌 1.4%。

估值较高的环境下，今年美股的波动也会因此加大。确定性的机会可能主要来自于估值较低和业绩反转的行业。目前周期板块的整体估值较低，其中房地产、工业、材料行业的估值分别处于近 5 年的 37%、47%、56%分位数，制造业的周期性复苏也利好于周期板块。

（《2024 年美股展望：不再是“少数股的牛市”》）

1.2 策略研究

浙商证券

自 2021 年 2 月以来的小盘股行情，从趋势角度看，人工智能是核心线索之一，当前人工智能尚处发展早期，这也意味着小盘股风格尚处早期。从波段角度看，第三阶段通常是赚钱效应最强阶段，结合历史经验迎来第三阶段的两大必要条件在于，一则产业盈利大幅释放，二则短周期经济复苏向上。

对于人工智能而言，现阶段整体处在主题投资阶段，爆款产品或应用的诞生是后续渗透率提升的关键变量，这也是小盘股迎来第三阶段的核心驱动。在爆款产品诞生之前，小盘股的节奏受宏观经济的影响更大。换言之，展望 2024 年，宏观经济运行节奏或是影响小盘股风格节奏的关键。

（《小盘股风格能否延续？》）

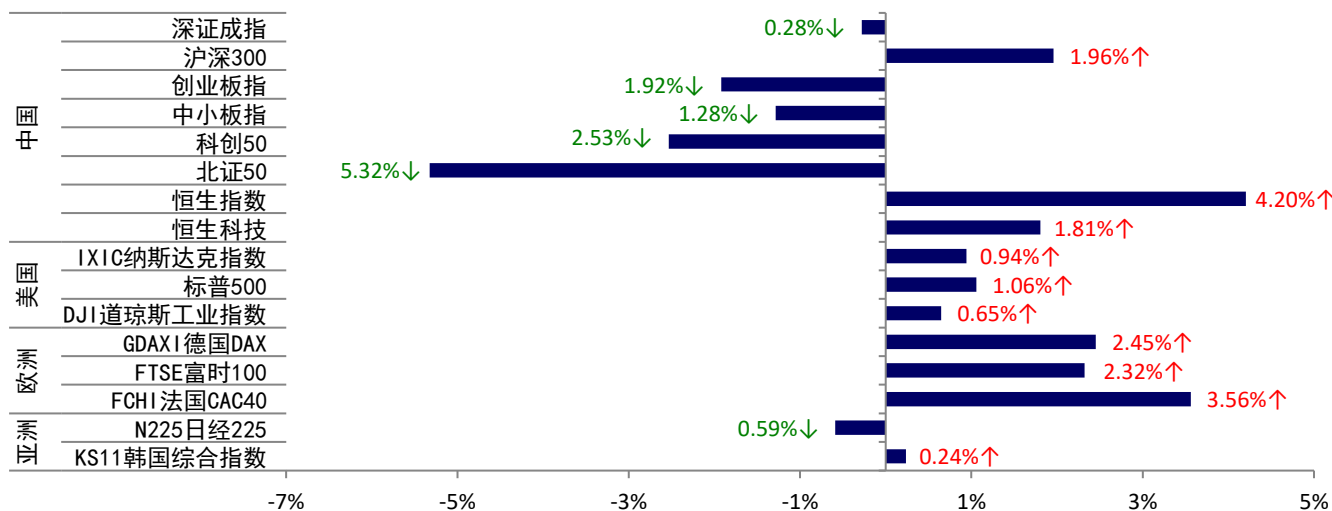
中金公司

我们倾向于认为，当前市场仍处于情绪修复带来的反弹阶段，真正的趋势逆转需要更多“对症”政策（大规模财政支持）以解决私人部门信用收缩问题才能出现。我们在 2023 年曾多次指出，企业和居民融资成本仍然较高以及投资收益预期低迷两个因素共同导致信用扩张推迟，甚至一度受堵。目前宏观环境下，及时且“对症”的政策、尤其是显著的财政刺激对扭转信用周期仍然是不可或缺的。在我们看来，多种财政政策选项，包括发行特别国债、央行重启 PSL 以及提升赤字率都是在朝着正确的方向发力。但是，不管采取什么样的形式，政策力度都需要足够强劲才能够实现目标。我们测算显示，若 2024 年广义财政赤字脉冲相比 2023 年持平转正，对应净增财政赤字 3 万亿人民币左右。当然，降准 50 个基点以及未来可能进一步降息都有助于缓解流动性压力并降低融资成本，但是财政扩张对逆转目前局势仍然至关重要。

（《港股：市场迎来拐点了吗？》）

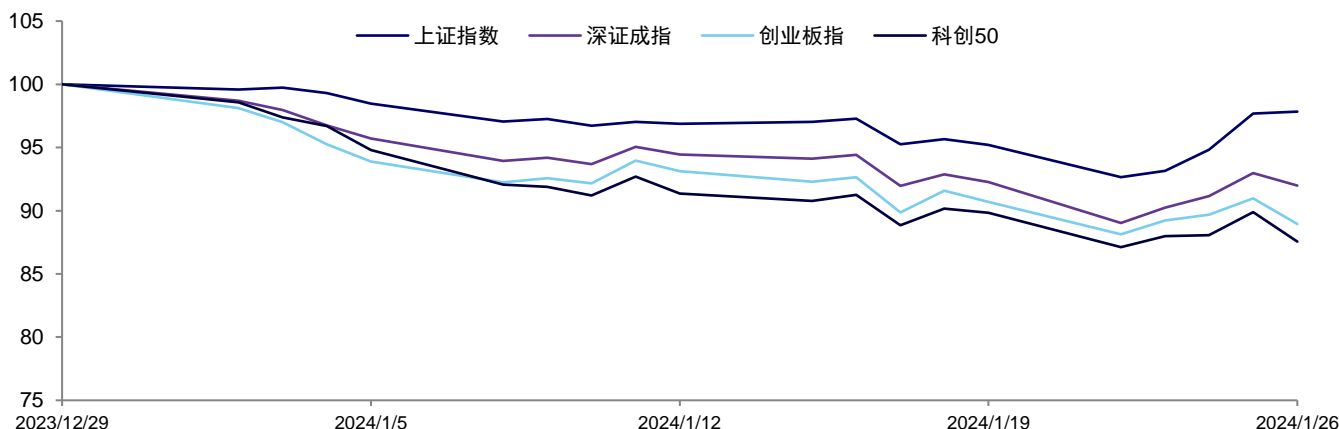
2. 宏观市场数据

2.1 全球市场行情动态（1月22日至1月26日）

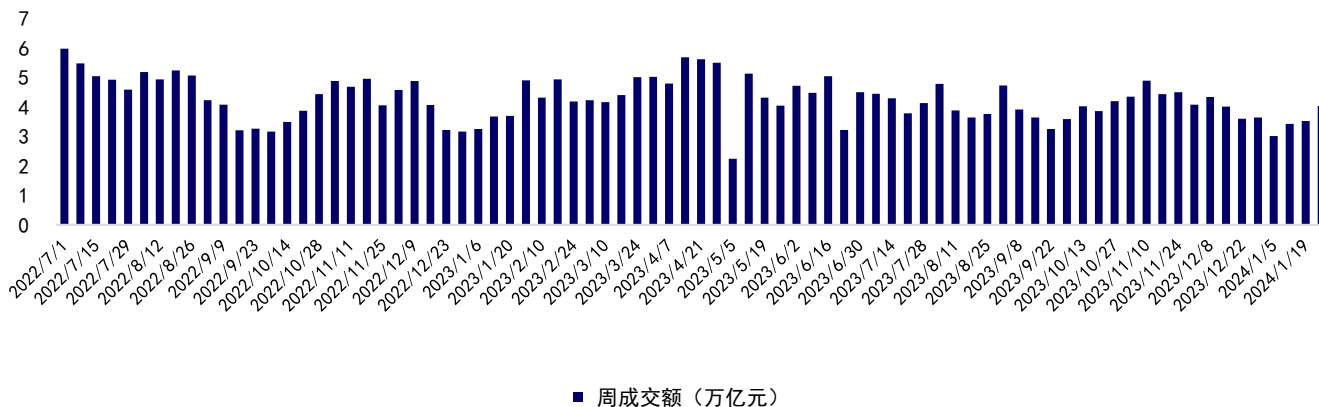


资料来源: Wind, 东方投行股权资本市场部。

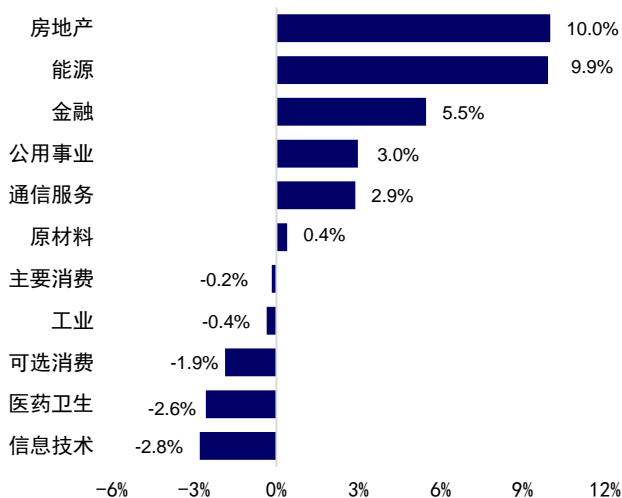
2.2 A股主要指数今年以来表现



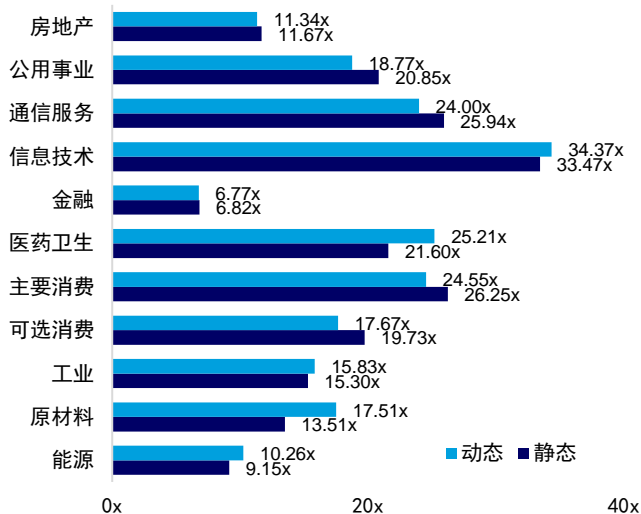
2.3 每周A股整体成交情况



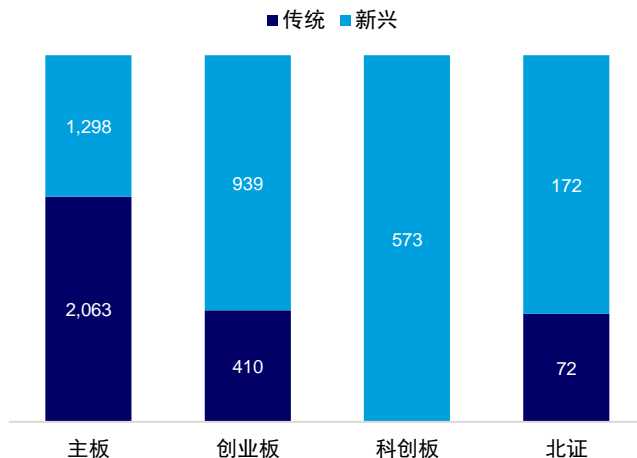
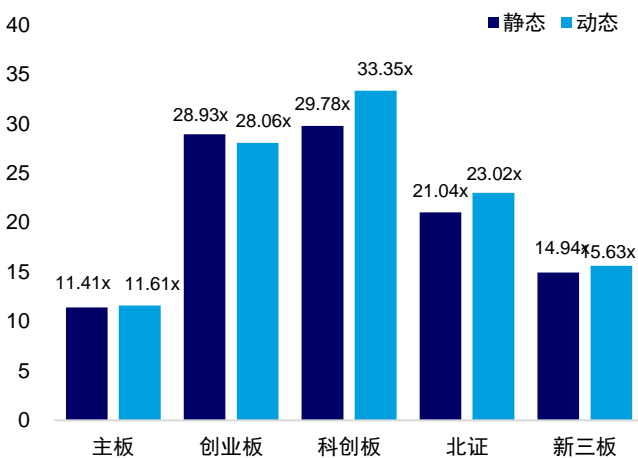
2.4 本周 A 股各行业涨跌幅及估值水平



注：行业分类方式为中证行业分类；涨跌幅为流通市值加权平均值的涨跌幅。



2.5 本周 A 股各板块估值情况及公司家数



2.6 本周重要经济数据

中国人民银行：为维护月末流动性平稳，1月25日以利率招标方式开展了4660亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind 数据显示，当日1000亿元逆回购到期，因此单日净投放3660亿元。

国际及国内市场要闻

国际方面：

美国 2023 年 12 月核心 PCE 物价指数同比上升 2.9%，创 2021 年 3 月以来新低，预期 3%，前值 3.20%。野村证券预计，美联储将在 5 月、7 月、9 月和 12 月共降息 100 个基点。上周纳指涨 0.94%，报 15455.36 点；标普 500 指数涨 1.06%，报 4890.97 点；道指涨 0.65%，报 38109.43 点。

国内市场：

上周央行公布自 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元。上周下半周市场有所回暖，但因美国临近选举期，政客再度启动针对中国企业的制裁炒作，导致药明系公司 A 港股周五同步暴跌。上周市场虽呈现上涨态势，但主要的拉升的是大盘国企股，因此主要指数中仅上证指数表现亮眼，其他指数基本全部收跌。上周北上资金净流入 121.02 亿元，南向资金净买入 44.57 亿港元。上证指数涨 2.75%，报 2910.22 点；深证成指跌 0.28%，报 8763.33 点；创业板指跌 1.92%，报 1682.48 点；科创 50 跌 2.53%，报 746.09 点；北证 50 跌 5.32%，报 915.50 点。

国务院国资委：进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核

国务院国资委表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。据介绍，下一步，国务院国资委将按照国有企业改革深化提升行动有关要求，围绕坚定不移做强做优做大国有企业的目标，推动重组整合工作进一步走深走实。

IPO 审核趋严，北交所也不容忍带病申报

北交所首发（IPO）市场出现新变化，2024 年第一个月尚未结束，北交所当月 IPO 终止家数已创过往单月之最。截至 1 月 25 日，北交所今年以来已有 10 家 IPO 企业撤回申报材料。上述 10 家企业终止 IPO 的背后，共涉及 8 家保荐机构。

监管新闻

证监会：将更加注重投融资动态平衡

证监会表示，将更加注重投融资动态平衡，统筹一二级市场协调发展，同时推动资本市场投资端改革行动方案尽快落地，着力拓展行业机构逆周期布局，健全社保基金、保险资金、年金基金等投资运作制度，大力培育长期稳定投资力量。证监会将充实应对市场波动的政策工具，及时做好风险对冲，守牢风险底线。

二、本周股权类产品发行情况

1、审核节奏

1.1 本周及 2024 年融资审核节奏

类型	过会企业在会天数 平均数（最短-最长）		领批文/注册企业过会至批文/注册天数 平均数（最短-最长）	
	本周	2024 年	本周	2024 年
主板 IPO	329(328-331)	328(323-331)	175(175-175)	164(136-182)
科创板 IPO	-	377(377-377)	-	25(19-30)
创业板 IPO	213(213-213)	296(198-477)	-	404(402-405)
北交所 IPO	209(209-209)	223(74-444)	-	48(48-48)
非公开	211 (209-213)	135 (4-433)	22 (22-22)	57 (3-229)
非公开（简易程序）	-	8(3-21)	-	28(1-81)
配套融资	-	117(28-191)	-	28(14-55)
可转债	193 (167-209)	123(44-326)	87 (67-106)	57 (20-220)
配股	-	221(120-297)	-	35(5-64)
优先股	-	-	-	-

数据来源：wind；统计过会或者批文日期在 2024 年的项目，包括首发、非公开、配套融资、配股、优先股、可转债。

2、权益类项目本周发行情况

2.1 主板 IPO 市场情况

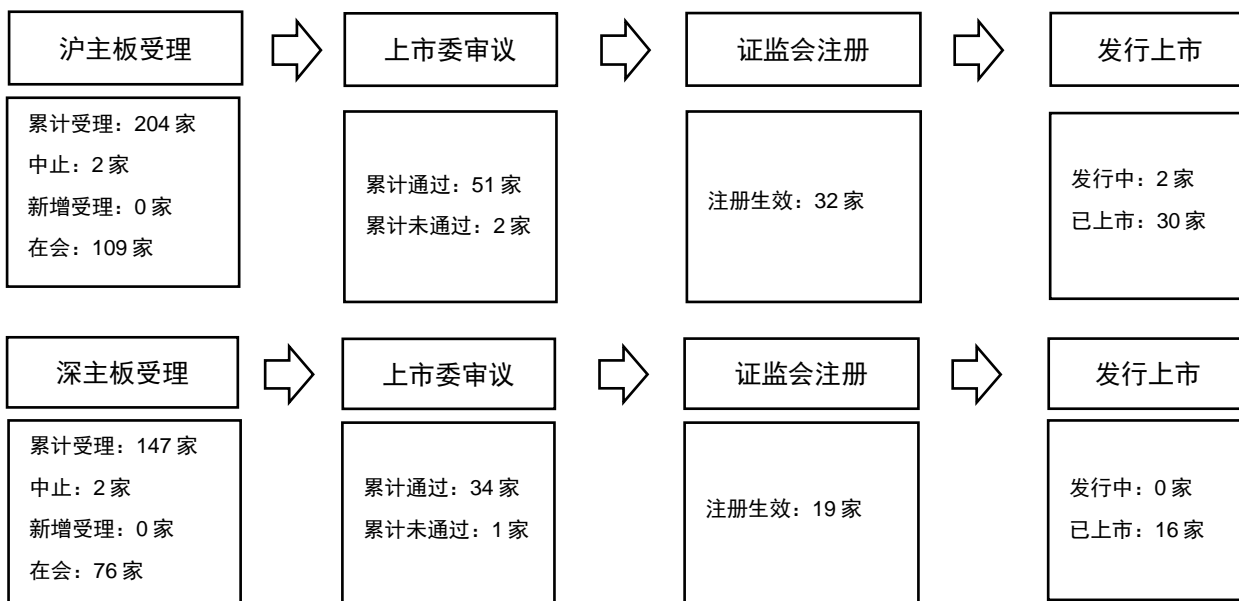
本周 3 家主板公司上会并通过：**浙能燃气、耀坤液压、健尔康**，受理至过会用时分别为 331 天、329 天和 328 天，预计募集资金分别为 8.5 亿元、9.0 亿元和 7.2 亿元。

本周 1 家主板公司获得批文：**宏石激光**，上会至批文用时 175 天。

本周没有主板公司启动发行。

本周 1 家主板公司上市：**盛景微**，募集资金 9.6 亿元，上市首日涨幅 54.4%，换手率 72.0%。

截至 1 月 26 日，注册制下主板受理审核情况如下：



注：已上市统计 2023 年 4 月 10 日后上市的主板企业；新增受理仅统计截至日所在周新增个数。

(1) 主板 IPO 审核情况

公司简称	板块	受理日	结果	保荐机构
浙能燃气	上证主板	2023/03/01	通过	中金公司
耀坤液压	深证主板	2023/03/02	通过	广发证券
健尔康	上证主板	2023/02/28	通过	中信建投

(2) 主板 IPO 上市情况

上市日	发行人	板块	发行规模 (亿元)	价格 (元)	发行市盈率	包销比率 (%)	承销费率 (%)	上市首日涨幅 (%)	wind 行业	承销商
2024/01/24	盛景微	上证主板	9.6	38.2	22.3	0.8	7.2	54.4	信息技术	光大证券
2024 年初截至本周末						中位数	7.0			
						平均数	6.4			

(3) 2024 年公司已发行/发行中的主板 IPO

代码	名称	上市日期	项目总规模 (亿元)	公司承销规模 (亿元)	承销保荐费 (万元, 不含税)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
总计							-

注：承销与保荐费为不含税费用，承销与保荐费率根据我司承销金额来计算。

2.2 双创北交 IPO 市场情况

创业板：

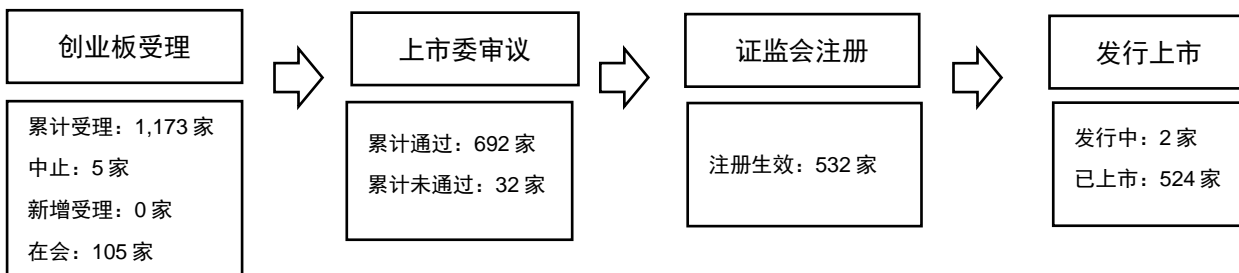
本周 1 家创业板公司上会并通过：米格新材，受理至过会用时 213 天，预计募集资金 5.0 亿元。

本周没有创业板公司获得批文。

本周 1 家创业板公司启动发行：诺瓦星云，预计募集资金 12.1 亿元。

本周 1 家创业板公司上市：美信科技，募集资金 4.1 亿元，上市首日涨幅为 88.8%，换手率为 77.2%。

截至 1 月 26 日，创业板受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截至日所在周新增个数

科创板：

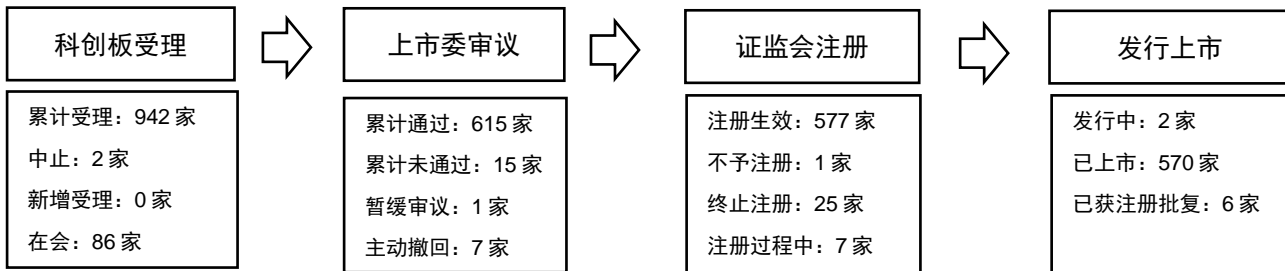
本周没有科创板公司上会。

本周没有科创板公司获得注册。

本周 1 家科创板公司启动发行：上海合晶，预计募集资金 16.8 亿元。

本周没有科创板公司上市。

截至 1 月 26 日，科创板受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截至日所在周新增个数。

北交所：

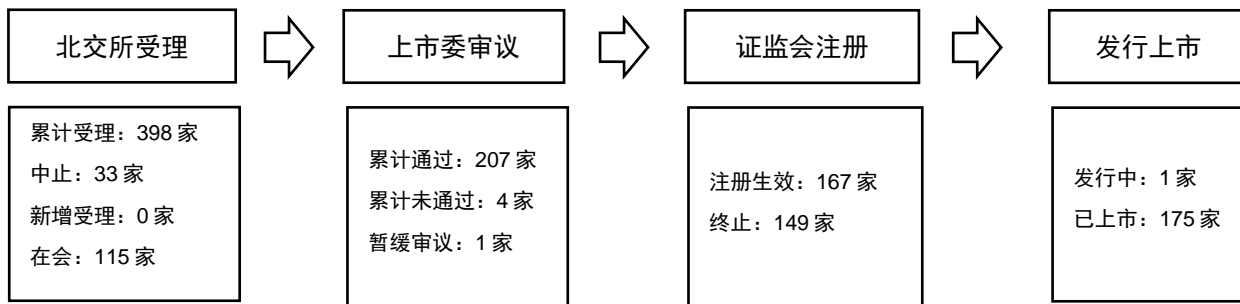
本周 1 家北交所公司上会并通过：金康精工，受理至过会用时 209 天，预计募集资金 1.2 亿元。

本周没有北交所公司获得注册。

本周 1 家北交所公司启动发行：海昇药业，预计募集资金 4.3 亿元。

本周 1 家北交所公司上市：许昌智能，募集资金 1.5 亿元，上市首日涨幅为 61.3%，换手率为 68.7%。

截至 1 月 26 日，北交所受理审核情况如下：



注：已上市统计 2021 年 11 月 15 日北交所开市后上市的企业，包含 11 家按核准制审核通过的企业；新增受理仅统计截至日所在周新增个数。

(1) 双创板及北交所 IPO 上会情况

公司简称	上市板	预计募集资金 (亿元)	过会情况	受理时间	保荐机构
米格新材	创业板	5.0	通过	2023/06/27	民生证券
金康精工	北证	1.2	通过	2023/06/30	东北证券

(2) 双创板及北交所 IPO 上市情况

上市日	发行人	上市板	发行规模 (亿元)	价格 (元)	发行市盈率 (扣非后)	包销比率 (%)	承销费率 (%)	上市首日涨幅 (%)	Wind 主题	承销商
2024/01/26	许昌智能	北证	1.5	4.6	30.6	-	9.2	61.3	工业	民生证券
2024/01/24	美信科技	创业板	4.1	36.5	25.2	1.1	8.4	88.8	信息技术	国金证券

注：发行规模及承销费率均按照绿鞋前统计；发行市盈率=扣非后归母净利润/考虑超额配售选择权时发行后总股本。

(3) 2024 年公司已发行/发行中的双创板及北交所 IPO

代码	名称	上市板	发行日期 (T 日)	募集资金合计 (亿元)	我司承销规模 (亿元)	我司承销与保荐费	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
----	----	-----	------------	-------------	-------------	----------	-------------	-------

(万元, 不含税)

总计	-	-
----	---	---

2.3 公开增发市场情况

本周公增审核无动态。

2.4 定增市场情况 (含配套融资)

本周 4 家上市公司披露非公开预案, 预计募集资金规模 58.5 亿元, 其中盛美上海预计募集资金规模 45.0 亿元, 预案披露当日盛美上海股价暴跌 11.68%, 该公司为半导体清洗设备制造商, 截止 23 年三季度该公司账上货币资金 12.6 亿元, 且过去 6 年净利润均保持正增长, 该预案发布后的股价表现说明市场投资者不认可该公司的激进募资计划及资金需求的合理性。

本周 2 家上市公司非公开上会并获通过, 预计募集资金合计 29.1 亿元, 在会审核时间平均为 211 天。

本周发放 1 家非公开批文, 拟募集资金合计 1.7 亿元, 过会至批文时间 22 天。

非公开目前 93 家在审, 其中主板 61 家 (沪市 38 家、深市 23 家), 创业板 13 家, 科创板 15 家, 北交所在审 4 家; 非公开 126 家过会待发。

本周有 2 家公司披露配套融资预案, 为 ST 同洲与新诺威。

本周无配套融资项目上会。

本周未发放配套融资批文。

并购重组目前 19 家在审, 其中主板 13 家 (沪市 8 家、深市 5 家), 创业板 6 家, 科创板 0 家; 配套融资 9 家过会待发。

本周 7 家以现金方式认的定增上市, 募集资金总额 73.0 亿元, 其中节能环保募集资金总额 30.0 亿元。

(1) 本周定向增发上会情况

公司简称	预计募集资金 (亿元)	过会情况	项目类型	首次披露预案日	保荐机构/财务顾问
精工科技	9.4	通过	项目融资	2023/05/13	国泰君安
海目星	19.6	通过	项目融资	2022/09/21	中信证券

(2) 本周定向增发领取批文情况

公司简称	预计募集资金 (亿元)	项目类型	过会公告日	保荐机构/财务顾问
中天服务	1.7	项目融资	2023/12/13	国盛证券

(3) 本周定向增发上市情况

上市日	发行人	板块	Wind 行业	增发目的	募集资金 (亿元)	定价方式	增发价格 (元)	发行底价 (元)	底价较发行日前一日收盘价折价 ¹ (%)	发行价格较发行日收盘价折价 ² (%)	发行费率 ³ (%)	承销商
2024/01/22	兴化股份	主板	材料 II	项目融资	9.0	竞价	4.03	4.03	14.8	13.5	2.6	粤开证券
2024/01/22	节能环保	创业板	商业和专业服务	配套融资	30.0	竞价	5.90	5.90	19.7	17.0	0.9	中信证券
2024/01/23	福星股份	主板	房地产 II	项目融资	8.1	竞价	3.64	3.63	19.3	20.2	1.0	中国银河

上市日	发行人	板块	Wind 行业	增发目的	募集资金 (亿元)	定价方式	增发价格 (元)	发行底价 (元)	底价较发行前一日收盘价折价 ¹ (%)	发行价格较发行日收盘价折价 ² (%)	发行费率 ³ (%)	承销商
2024/01/22	国光电器	主板	耐用消费品与服装	项目融资	13.8	竞价	13.88	12.91	19.6	14.7	0.6	申万宏源、中金公司
2024/01/25	诺思兰德	北证	制药、生物技术与生命科学	项目融资	2.3	竞价	14.33	13.48	24.6	15.8	3.0	中泰证券
2024/01/25	曲美家居	主板	耐用消费品与服装	项目融资	5.5	竞价	4.66	4.37	20.0	13.9	2.3	华泰联合
2024/01/26	科信技术	创业板	技术硬件与设备	配套融资	5.2	竞价	12.56	12.56	14.6	16.9	1.5	国信证券
本周平均									18.9	16.0	1.7	
年度平均									16.2	13.7	2.1	

(4) 2024 年公司已发行/发行中的定增

代码	名称	发行日期 (T 日)	募集资金合计 (亿元)	我司承销规模 (亿元)	我司承销与保荐费 (万元)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
总计							

注：费率统计不含税。

2.5 转债市场情况

本周有 1 家上市公司披露可转债预案，拟募集资金规模 5.0 亿元。

本周 5 家上市公司可转债上会并通过，拟募集资金规模 65.1 亿元，其中复旦微电拟募集资金 20.0 亿元，领益智造拟募集资金 21.4 亿元。

本周发放 2 家可转债批文，拟募集资金规模合计 27.6 亿元。

本周 2 家可转债上市，发行规模合计 30.0 亿元。

目前已领取可转债批文的过会时间最晚已至 2023 年 1 月 24 日过会的企业（过会至批文共 67 天）；当前共 63 家可转债在审，其中主板 36 家（沪市 25 家、深市 11 家），创业板 16 家，科创板 11 家；可转债 33 家过会待发。

(1) 本周可转债上会情况

公司简称	审核结果	股东大会公告日	预计募资 (亿元)	保荐机构	证监会行业
复旦微电	通过	2023/07/06	20.0	中信建投、华宝证券	半导体与半导体生产设备
振华股份	通过	2023/05/06	4.1	华泰联合	材料 II
奥锐特	通过	2024/01/19	8.1	海通证券	制药、生物技术与生命科学
汇成股份	通过	2023/07/13	11.5	海通证券	半导体与半导体生产设备
领益智造	通过	2023/06/13	21.4	国泰君安	技术硬件与设备

(2) 本周可转债上市情况

正股代码	正股名称	上市日期	发行规模 (亿元)	发行方式	评级	补偿利率 (%)	优先配售比率 (%)	包销比率 (%)	承销保荐费率 (%)	首日收盘价 (元)	主承销商
------	------	------	-----------	------	----	----------	------------	----------	------------	-----------	------

300793.SZ	佳禾智能	2024/01/24	10.0	优先配售和 网上定价	A+	2.98	64.6	0.7	0.8	104.3	招商证券
002135.SZ	东南网架	2024/01/24	20.0	优先配售和 网上定价	AA	2.18	72.4	0.5	0.6	105.0	开源证券

注：1、转股折价率=1-初始转股价/上市前一日正股收盘价。承销保荐费率统计不含税。

(3) 2024 年公司已发行/发行中的可转债

代码	名称	上市日期	募集资金合计 (亿元)	公司承销规模 (亿元)	承销与保荐费 (万元)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
111018.SH	华康转债	2024/01/15	13.0	13.0	651.5	0.5	金属制品业
总计			13.0	13.0	651.5		

注：费率统计含税。

2.6 配股市场情况

本周配股无新增动态。

(1) 本周配股上会情况

公司简称	审核结果	受理日	预计募资 (亿元)	保荐机构	证监会行业
/					

(2) 本周配股批文情况

公司简称	过会公告日	预计募资 (亿元)	保荐机构	证监会行业
/				

(3) 2023 公司已发行/发行中的配股项目

序号	名称	发行结果公告日	预计募集资金 (亿元)	所属证监会行业
/				

免责声明

本文件仅供东方证券承销保荐有限公司（“我们”或者“公司”）内部学习、宣导、培训、分享或演示使用。本文件仅代表撰写人的观点，除非获得公司书面授权，并不代表公司观点。请勿依赖或使用本文件，以形成有关任何决定、合同、承诺或行为的最终标准。

您必须对本文件及其中信息进行严格保密，除非获得公司事先书面同意，不得复制本文件，也不得向公司外部人员传达、披露或转发本文件。如果您并非公司员工，请立即删除和销毁其所有电子和纸质版本。

本文件中所包含的部分内容是依据我们获得的外部资料而产生。我们未对任何上述假设和信息的使用进行独立核实，也不会对其准确性或完整性做出陈述或保证；如本文件中的信息出现任何错误或遗漏，我们不承担任何法律责任或义务。此外，我们并无义务或责任更新本文件中包含的任何信息。其中可能提到相关公司某些过往的业绩或数据并不代表我们对其未来表现作出预测或保证。

本文件可能含有《中华人民共和国证券法》以及其他适用法律法规中规定的内幕信息。您不得利用内幕信息进行内幕交易、通过或者致使他人进行内幕交易或者从事其他违反有关法律法规的行为，亦不得将本文件中所含信息用于任何非法目的。

本文件并非证券研究报告，也并非由公司关联方的研究部门撰写，其内容不得被视为对相关证券产品的投资分析意见。我们编制本文件不构成任何形式的证券投资咨询服务。