

东方投行股权资本市场周报

2024年1月29日 - 2月4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

华泰证券

2023 年中央经济工作会议召开，强调高质量发展目标，结构性政策或为抓手；北京上海出台地产需求侧政策，11 月 MLF 平价续作、净投放 8000 亿元，11 月低基数下各项经济活动指标同比回升。高频数据层面，上周生产和出行总体回落，商品房成交边际改善。农产品价格季节性上升。此外，11 月财政扩张速度边际放缓，社融同比增速小幅回升、但主要受政府债推升。

（《春运提前：出行活跃，生产活动降温》）

华泰证券

联储 1 月会议暂停加息，推后市场降息预期。利率路径方面，联储对下一步决策持开放态度，虽然声明中去除了未来可能继续加息的表述，但鲍威尔表态偏鹰，表示要看到更多通胀回落的数据，从而对通胀达到目标“更有信心”，才会启动降息，强调基准情形下，3 月不降息，降低市场降息预期。增长方面，联储对增长的描述更为积极，通胀方面，鲍威尔承认通胀取得的进展，但希望看到更多通胀回落的证据。缩表方面，鲍威尔表示本次会议开始讨论放缓缩表速度（QT taper），3 月会议将详细讨论。

（《非农偏强推后市场降息预期时点》）

1.2 策略研究

国海证券

业绩披露进入空窗期，风险偏好修复主要来源于国内政策加力，春节之后逐步进入到政策出台窗口期，可以关注三中全会的改革举措以及 3 月初两会稳增长的相关政策。此外，新质生产力有望成为高质量发展的破局点，科技创新仍是今年政策的主旋律。

维持哑铃型配置思路，超跌反弹首选景气成长，2 月过年前后市场风格往往向中小成长倾斜，在经历了 1 月份充分调整之后性价比凸显另一方面，低波红利仍是全年类通缩环境下重要的配置方向，高股息将进一步扩散。2 月首选行业：通信、电子、交通运输。

（《超跌反弹首选成长》）

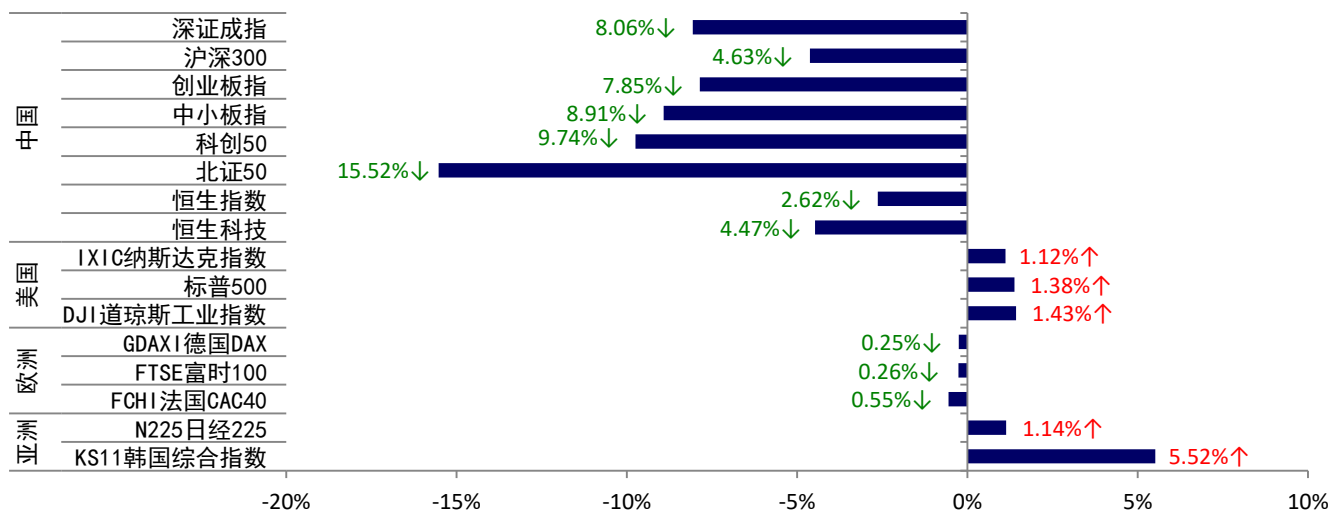
中金公司

当前市场具备部分有利条件，但积极因素积累、投资者信心修复可能仍需政策加码应对：1) A 股市场估值水平与历史数据、全球主要市场相比均明显偏低，具备投资吸引力，沪深 300 前向市盈率仅为 8.9x，股权风险溢价高于向上 1 倍标准差，股息率高于十年期国债收益率。2) 以改善需求、稳定投资者信心为目标的政策正逐步发力，包括货币政策开始转向，超预期降准释放宽松信号，中央和地方政府密集出台地产调控政策，证监会优化融券机制缓解流动性压力，国资委有望将央国企市值管理纳入考核体系等。

（《A 股：仍需政策加码提振市场信心》）

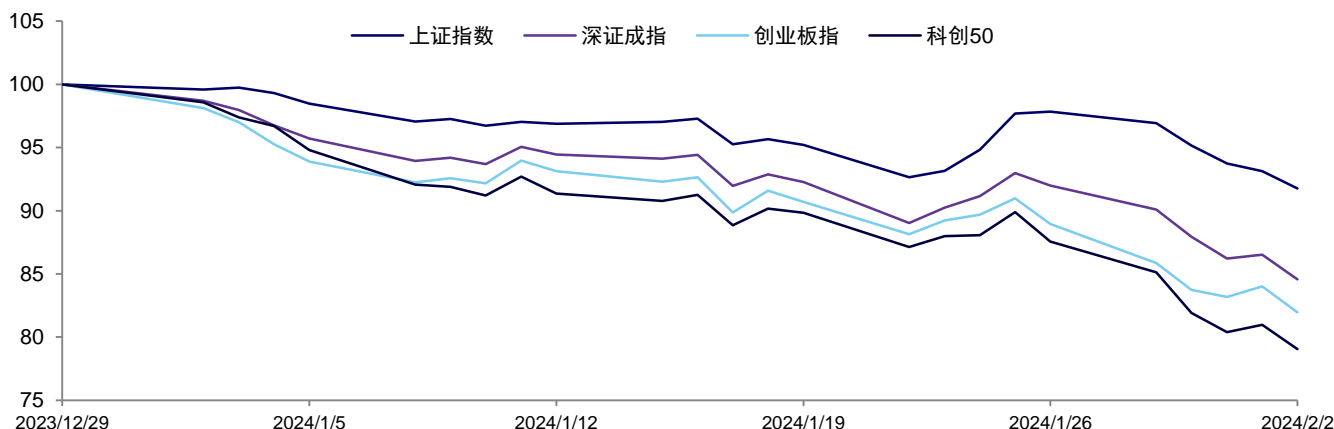
2. 宏观市场数据

2.1 全球市场行情动态 (1月29日至2月2日)

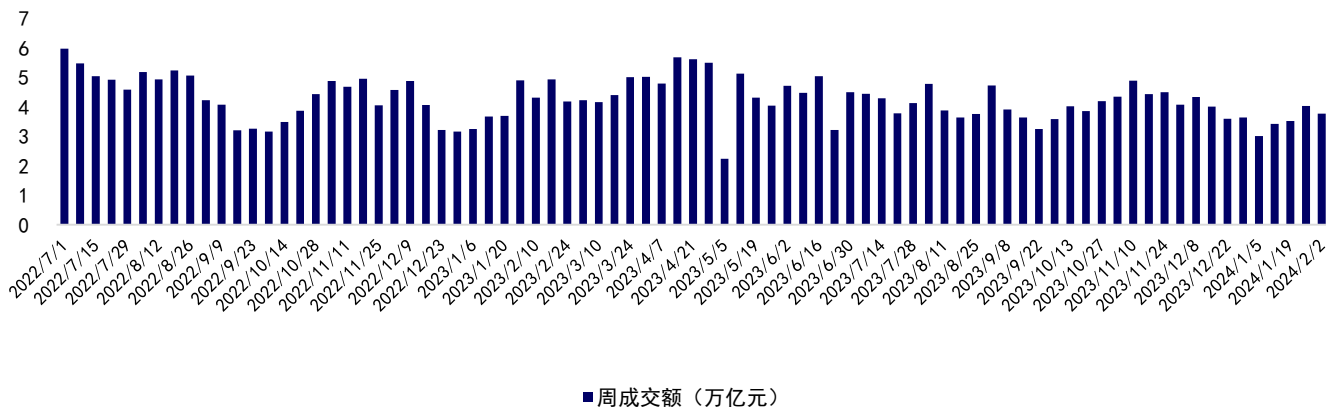


资料来源: Wind, 东方投行股权资本市场部。

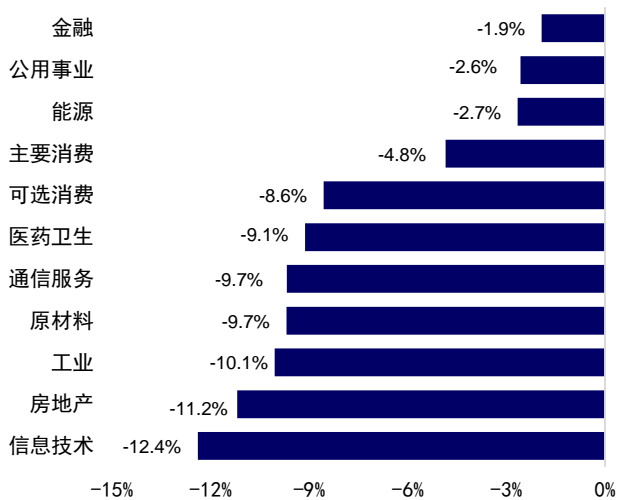
2.2 A股主要指数今年以来表现



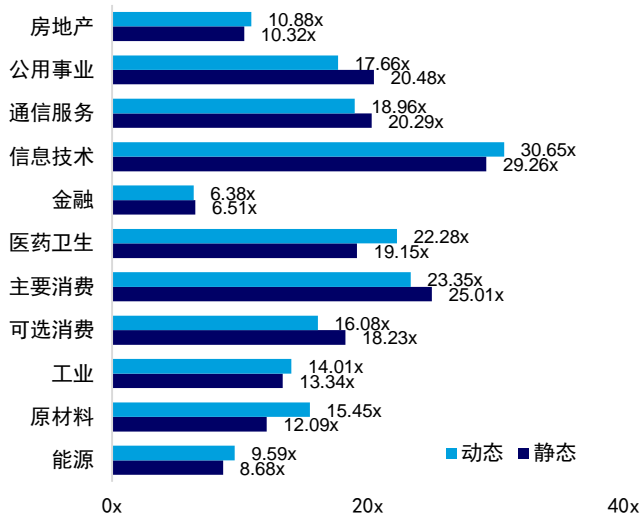
2.3 每周A股整体成交情况



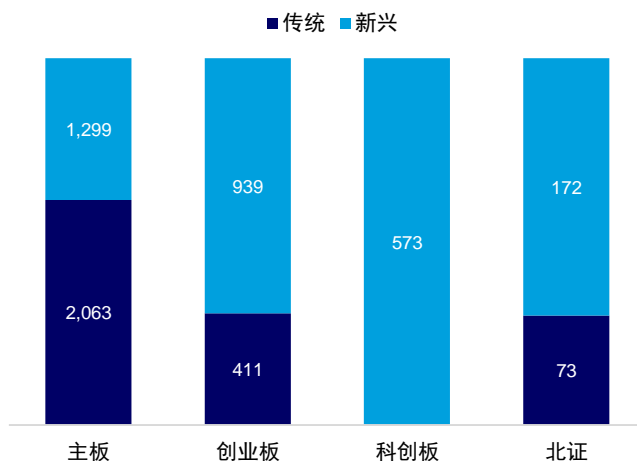
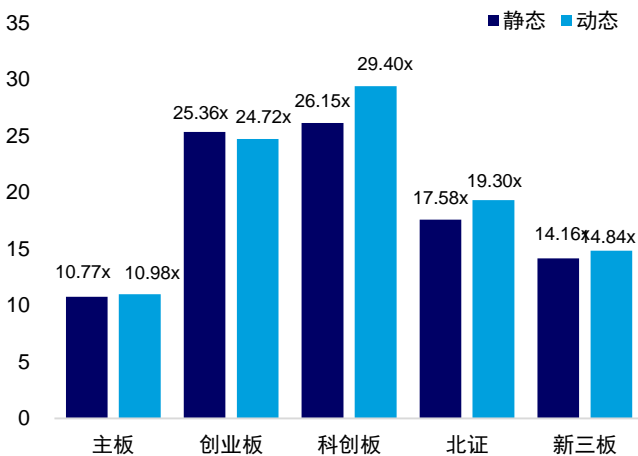
2.4 本周 A 股各行业涨跌幅及估值水平



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

国家统计局：2023 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，比上年下降 2.3%，降幅比 1—11 月份收窄 2.1 个百分点。

国际及国内市场要闻

国际方面：

在利率决议后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔粉碎了3月降息预期，市场此前的激进降息预测瞬间成为泡影。鲍威尔直言，他不认为美联储能够在3月开会时获得足够的信心来确定3月是采取降息行动的时机。此前，市场和美联储的降息预期存在鸿沟，而在新年的首次对决中，市场落入下风，降息预期推迟至最早5月。此外，美国1月非农数据大超预期，美联储3月降息更加无望。纳指涨1.12%，报15628.95点；标普500指数涨1.38%，报4958.61点；道指涨1.43%，报38654.42点。

国内市场：

A股持续震荡走低，沪指一度跌破2700点，北证50创单周最大跌幅，1月科创50创单月最大跌幅，市场情绪跌入谷底。大盘风格依旧显著优于中小盘，红利股、央企等延续2023年底的强势表现。当周北上资金净流入99.37亿元，南向资金净流出94.17亿港元。上证指数跌6.19%，报2730.15点；深证成指跌8.06%，报8055.77点；创业板指跌7.85%，报1550.37点；科创50跌9.74%，报673.41点；北证50跌15.52%，报773.38点。

逾700家公司公告增持回购

数据显示，2024年1月份，有193家上市公司公告重要股东实施增持，增持金额超过75亿元。其中，17家公司增持金额超过1亿元。从历史来看，上市公司、重要股东增持回购热度高涨，往往意味着市场底部区域来临。因为上市公司及其重要股东了解公司基本面，集体出手向市场传达了其“公司股价被低估”“看好公司基本面发展”的强烈信号。同时，真金白银入场，有力托底市场，防止市场恐慌情绪蔓延，也能起到稳定股价的效果。

超700家公司预告净利润翻倍 多行业基本面改善

随着上市公司业绩预告的披露落幕，A股2023年“业绩版图”轮廓渐显。数据显示，截至2月1日，A股已有2790家公司披露2023年业绩预告，其中1164家公司业绩预喜，占比超四成。分行业来看，文旅、电力等困境反转行业的净利润增速较高，基本面改善明显。展望2024年，多家机构预计A股上市公司盈利增长有望边际改善。

监管新闻

证监会：全面暂停限售股出借

为贯彻以投资者为本的监管理念，加强对限售股出借的监管，证监会经充分论证评估，进一步优化了融券机制。具体包括：全面暂停限售股出借；将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。

同一天，沪深交易所发布通知，决定暂停战略投资者在承诺的持有期限内出借获配股票，通知实施前尚未了结的出借合约到期不得展期，自1月29日起施行。

践行“以投资者为本”理念

证监会副主席王建军接受媒体采访时明确提出，将建设以投资者为本的资本市场，把这一理念贯穿到市场制度设计、监管执法各方面全流程，引发各方关注。同时，近期各部委密集出台举措，共同发力推动上市公司高质量发展、更好回报投资者。

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	337 (336-337)	331 (323-337)	170 (170-170)	166 (136-182)
科创板 IPO	217 (217-217)	297 (217-377)	-	25 (19-30)
创业板 IPO	246 (246-246)	284 (198-477)	411 (411-411)	406 (402-411)
北交所 IPO	400 (400-400)	253 (74-444)	-	48 (48-48)
非公开	189 (170-220)	184 (145-220)	40 (40-40)	75 (33-174)
非公开（简易程序）	-	-	-	-
配套融资	-	-	39 (39-39)	39 (39-39)
可转债	284 (171-334)	231 (166-334)	-	61 (39-106)
配股	-	-	-	-
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

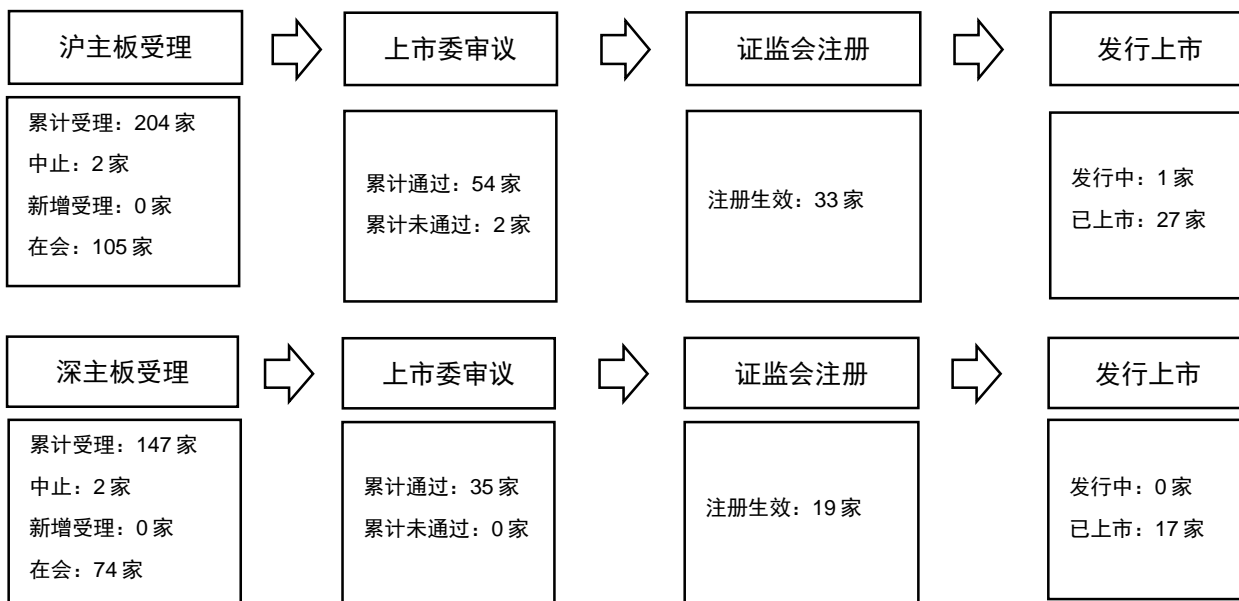
本周 2 家主板公司上会并通过：大明电子、信通电子，受理至过会平均用时 337 天，预计募集资金分别为 4.0 亿元和 7.0 亿元。

本周 1 家主板公司获得注册：力聚热能，上会至批文用时 170 天。

本周 1 家主板公司启动发行：龙旗科技，预计募集资金 19.3 亿元。

本周 1 家主板公司上市：北自科技，募集资金 8.6 亿元，上市首日涨幅为 118.1%，换手率为 74.7%。

截至 2 月 2 日，注册制下主板受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截止日所在周新增个数；上市委审议统计 2023 年 3 月 13 日及以后审议的企业；已上市统计 2023 年 4 月 10 日后上市的企业

(1) 主板 IPO 审核情况

公司简称	板块	受理日	结果	保荐机构
大明电子	上证主板	2023/03/03	通过	国泰君安
信通电子	深证主板	2023/04/18	通过	招商证券

(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
2024/01/30	北自科技	上证主板	8.6	21.3	28.2	0.7	5.6	118.0	工业	国泰君安
2024 年初截至本周末							中位数	7.0		
							平均数	6.2		

(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：

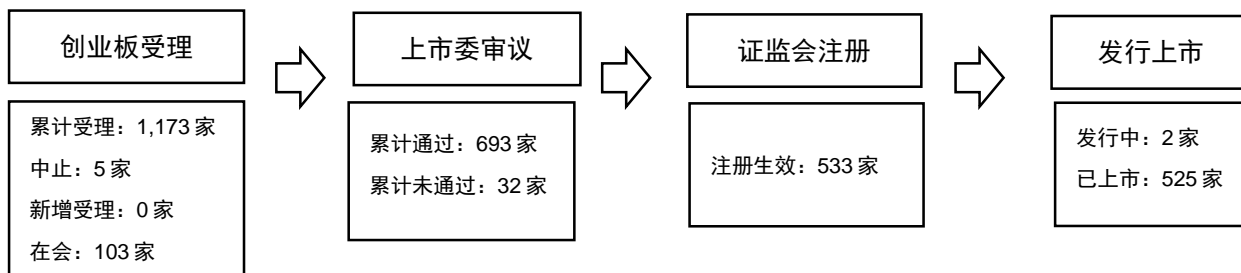
本周 1 家创业板公司上会并通过：泽润新能，受理至过会用时 246 天，预计募集资金 7.2 亿元。

本周 1 家创业板公司获得注册：中瑞电子，上会至批文用时 411 天。

本周 1 家创业板公司启动发行：肯特股份，预计募集资金 4.0 亿元。

本周 1 家创业板公司上市：华阳智能，募集资金 4.0 亿元，上市首日涨幅为 114.1%，换手率为 79.6%。

截至 2 月 2 日，创业板受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截止日所在周新增个数；上市委审议统计 2023 年 3 月 13 日及以后审议的企业；已上市统计 2023 年 4 月 10 日后上市的企业

科创板：

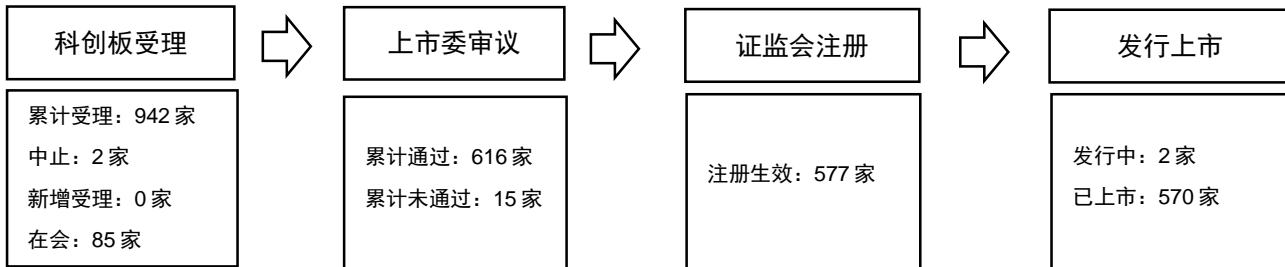
本周 1 家科创板公司上会并通过：金天钛业，受理至过会用时 217 天，预计募集资金 10.4 亿元。

本周无科创板公司获得注册。

本周无科创板公司启动发行。

本周无科创板公司上市。

截至 2 月 2 日，科创板受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截止日所在周新增个数；上市委审议统计 2019 年 6 月 13 日及以后审议的企业

北交所：

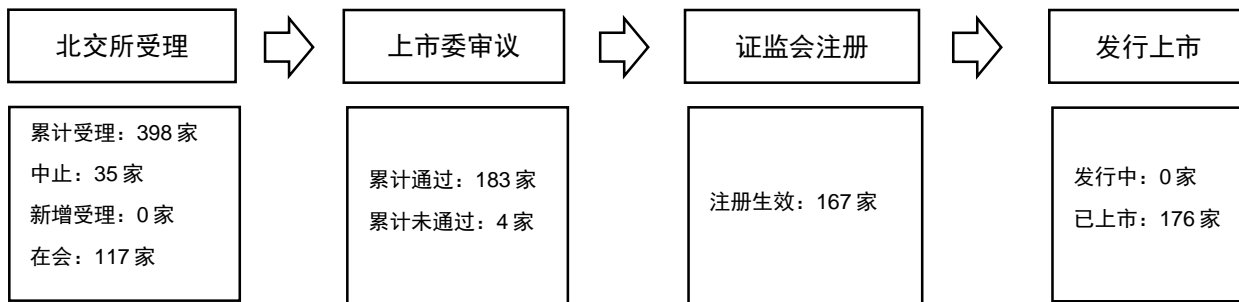
本周 1 家北交所公司上会并通过：**中草香料**，受理至过会用时 400 天，预计募集资金 1.5 亿元。

本周无北交所公司获得注册。

本周无北交所公司启动发行。

本周 1 家北交所公司上市：**海昇药业**，募集资金 4.6 亿元，上市首日平收，换手率 75.9%。

截至 2 月 2 日，北交所受理审核情况如下：



注：新增受理仅统计截止日所在周新增个数；上市委审议统计 2021 年 11 月 26 日及以后审议的企业；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

(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
泽润新能	创业板	7.2	通过	2023/05/31	申万宏源
金天钛业	科创板	10.4	通过	2023/06/29	中航证券、中泰证券
中草香料	北交所	1.5	通过	2022/12/29	民生证券

(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
2024/02/02	华阳智能	创业板	4.0	28.0	25.6	0.4	7.1	114.1	电工电网	东吴证券、中信建投
2024/02/02	海昇药业	北交所	4.0	19.9	14.5	-	8.0	0.0	医疗保健	长江证券、甬兴证券

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/未考虑超额配售选择权时发行后总股本。

(3) 2024 年公司已发行/发行中的科创板及北交所 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 (万元, 不含税)	承销与保荐费率 (%)	证监会行业
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）

本周有 5 家上市公司披露非公开预案，其中 4 家竞价定增，平均募资规模 5.3 亿；1 家定价定增，募资规模 12.0 亿。

本周 3 家企业上会并通过，平均募资规模 6.5 亿，两家平均在会时间 189 天。

本周发放 1 家非公开批文，平均领取批文时间 40 天。

非公开目前 85 家在审，其中主板 50 家（沪市 36 家、深市 14 家），创业板 17 家，科创板 14 家，北交所在审 4 家。

本周末有企业披露配套融资预案。

本周末有配套融资项目上会并通过。

本周发放 1 家配套融资批文，中直股份，预计募集配套资金 30.0 亿，领取批文 39 天。

并购重组目前 21 家在审，其中主板 13 家（沪市 7 家、深市 6 家），创业板 8 家，科创板 0 家，北交所 0 家。

本周 4 家以现金方式认购的定增披露上市公告，其中拓普集团募资 35.2 亿，原计划募资 40.0 亿，未募满；弘元绿能，实际募资 27.0 亿，获取批文后募资规模由 58.2 亿调减至 27.0 亿元；其余两家海螺新材、安诺其募资分别为 5.0 亿、2.5 亿。

(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
华翔股份	2.1	通过	补充流动资金	2023/05/17	国泰君安
万安科技	7.2	通过	项目融资	2021/12/08	国信证券
利元亨	10.0	通过	项目融资	2023/03/01	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
益客食品	4.5	补充流动资金	2023/12/20	中信证券
中直股份	30.0	配套融资	2023/12/25	中金公司、中航证券

(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
2024/01/26	拓普集团	主板	汽车与汽车零部件	项目融资	35.1	竞价	57.88	57.88	9.6	7.8	0.5	招商证券
2024/01/30	弘元绿能	主板	资本货物	项目融资	27.0	竞价	25.22	25.22	21.4	19.1	0.8	国金证券、华泰联合、中信证券
2024/02/05	海螺新材	主板	资本货物	补充流动资金	5.0	定价	6.16	6.16	12.0	11.1	0.3	国元证券
2024/02/05	安诺其	创业板	材料II	项目融资	2.5	竞价	2.44	2.44	20.0	20.8	1.5	国泰君安
本周平均									15.8	14.7	0.8	
年度平均									17.2	14.6	1.9	

(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 2 家上市公司披露可转债预案，江苏华辰、四方科技，预计平均募资 7.4 亿。

本周 5 家可转债上会，其中 4 家获得通过，平均在会时间 284 天，平均募资 6.0 亿元；一家可转债被否，日科化学（中泰证券保荐），被否原因：本次融资的必要性与合理性，结合发行人现有产能利用率、下游客户拓展情况，说明在市场竞争较为激烈、毛利率持续下滑的情形下，仍对 ACM 系列产品进行大幅扩产的原因及合理性。

本周末发放可转债批文。

目前已领取可转债批文的过会时间最晚已至 2023 年 12 月 1 日过会的企业（过会至批文共 46 天）；当前共 55 家可转债在审，其中主板 32 家（沪市 20 家、深市 12 家），创业板 12 家，科创板 11 家。

本周有 1 家可转债上市，募资规模为 5.3 亿元，上市首日平均收涨 25.0%。

(1) 本周可转债上会情况

公司简称	审核结果	首次披露预案日	预计募资 (亿元)	保荐机构	证监会行业
豫光金铅	通过	2022/05/11	7.1	华英证券	有色金属冶炼和压延加工业
聚合顺	通过	2022/09/01	3.4	国泰君安	化学原料和化学制品制造业
瑞联新材	通过	2022/10/28	10.0	海通证券	化学原料和化学制品制造业
日科化学	未通过	2023/04/28	5.2	中泰证券	化学原料和化学制品制造业
泰瑞机器	通过	2023/06/09	3.4	财通证券	专用设备制造业

(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
300863.SZ	卡倍亿	2024/02/01	5.3	优先配售和 网上定价	A+	3.32	87.0	0.3	1.1	125.0	民生证券

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。