

东方投行股权资本市场周报

2024年3月11日 - 3月17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

德邦证券

总理调研传递哪些信号？（1）新质生产力成调研关键词。从近期基层调研来看，对高质量发展、新质生产力的重视贯穿始终。当前正处于中国经济新旧叙事的“换挡期”，地产已经连续两年大幅走弱，成为当前经济增长的拖累项，寻找经济增长的新动能需要依靠新质生产力，提高全要素生产率，实现资源配置效率高、资源环境成本低、经济社会效益好的高质量发展路径。据海关总署数据，2023年，我国电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能蓄电池“新三样”产品合计出口1.06万亿元，增长速度达到29.9%。（2）人工智能是调研的重点领域。本次北京调研深度围绕AI人工智能产业，在自动驾驶、大模型和垂直应用、半导体等关键技术方面展开。今年《政府工作报告》中提到深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群。据央视新闻报道，2035年生成式人工智能有望为全球贡献近90万亿元的经济价值，其中我国将突破30万亿元。开年以来基层调研对硬科技的关注度有所提升。

（《总理调研传递哪些政策信号》）

华泰证券

2月美国零售如期反弹，但幅度不及预期；零售数据与就业、通胀以及刷卡数据存在一定程度背离。2月零售数据回升不及预期，12月和1月零售下修使得零售的三个月季环比折年为-1.5%，位于较低水平。同期，近期美国增长动能总体较强，2月新增非农就业以及核心通胀均超预期，彭博对2024年美国实际GDP增速的一致预期从2月中旬的1.5%上调至1.9%；高频数据BEA刷卡支出也显示1-3月消费均维持在较高水平，高于去年下半年。背后一部分原因可能是1-2月可能存在季调不充分的问题，居民消费的实际情况或高于零售数据的指示，后续需进一步观察消费的修复情况。

（《美国2月零售反弹不及预期》）

1.2 策略研究

国金证券

展望后市，震荡仍是A股月内主旋律，等待更明确的右侧信号。A股将在下周迎来1-2月经济数据，就先行的社融和房价数据来看，从经济基本面积极看多A股的右侧买点尚未出现，由2月CPI超预期带来的顺周期交易或难以为继。社融方面，2月社融增速明显下行，且居民中长期贷款再现负增长；房价方面，70城新建商品住房和二手房价格同比环比仍在下行，二者均指向经济扩张的动能还有待检验。在估值修复告一段落后，经济基本面数据的成色将决定增量叙事逻辑能否持续，因此我们建议当下应当更注重结构性机会而非指数整体。

（《等待更明确的右侧信号》）

中金公司

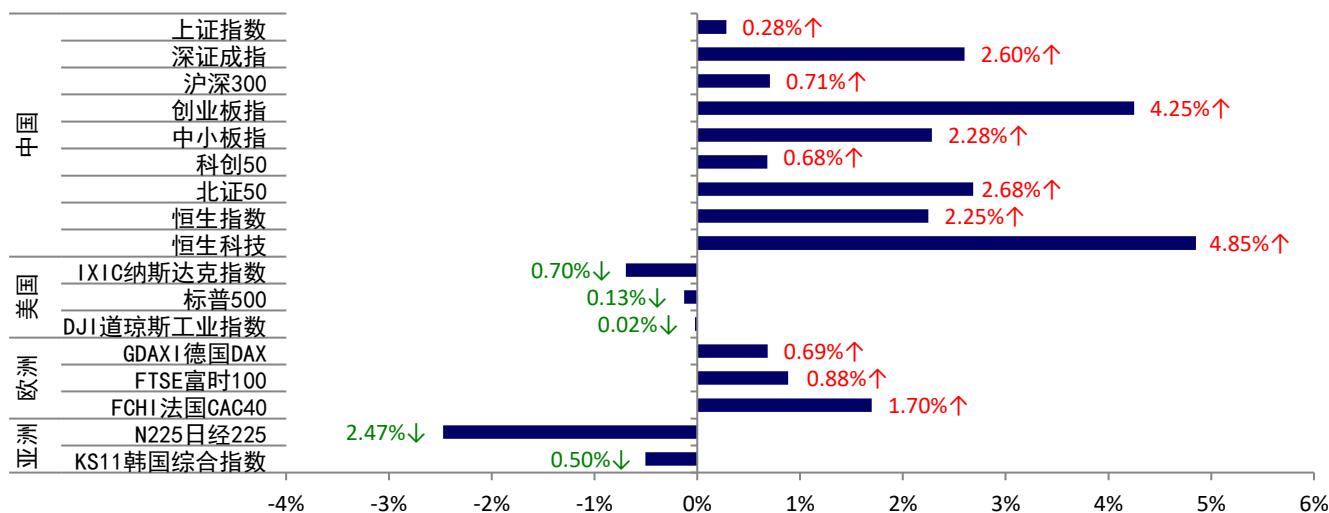
在通胀和财政政策没有明显进展的情况下，近期由顺周期板块带动的市场反弹似乎缺乏稳固基础。如果没有进一步足够的财政刺激，市场可能在一定区间内盘整震荡，结构性机会更值得关注，哑铃型策略仍行之有效。

往前看，政策落实仍是关键环节。货币政策上，3月15日MLF按兵不动，进一步降息对于降低目前依然较高的实际和相对融资成本依然有必要，但受汇率和银行利差等因素制约，降息可能未必能够兑现。相较而言，财政政策的力度与节奏更为重要。这一背景下，我们认为结构性机会，尤其是我们在过去一年持续推荐的“哑铃”策略（高分红、出海、科技成长三条主线）仍将是主要配置思路。

（《通胀交易再现？》）

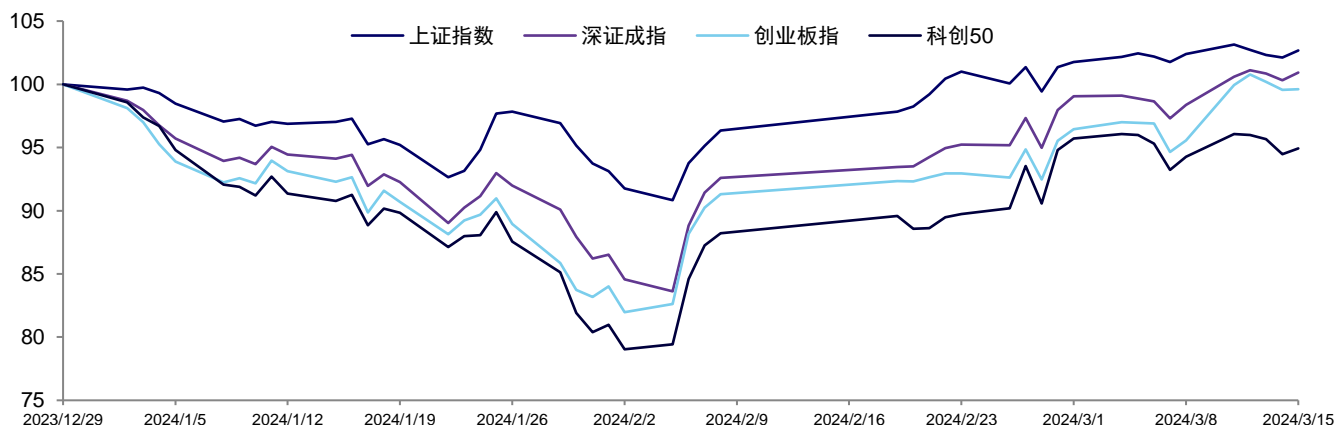
2. 宏观市场数据

2.1 全球市场行情动态（3月11日至3月15日）

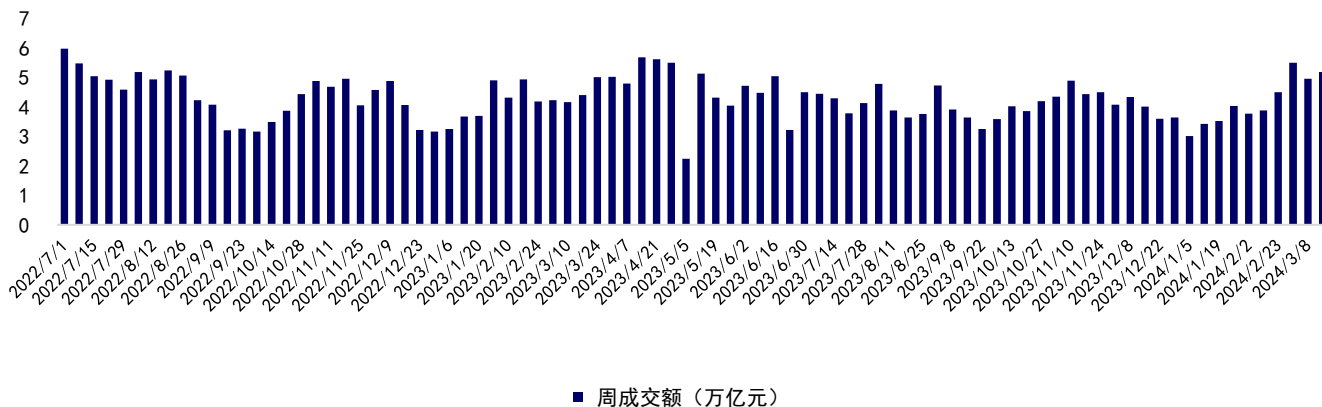


资料来源: Wind, 东方投行股权资本市场部。

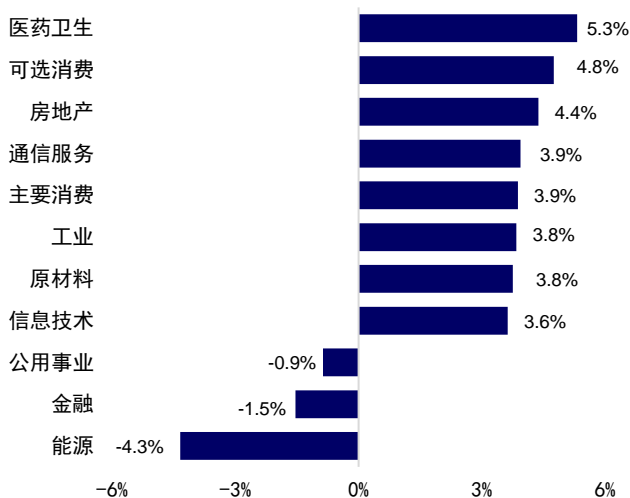
2.2 A股主要指数今年以来表现



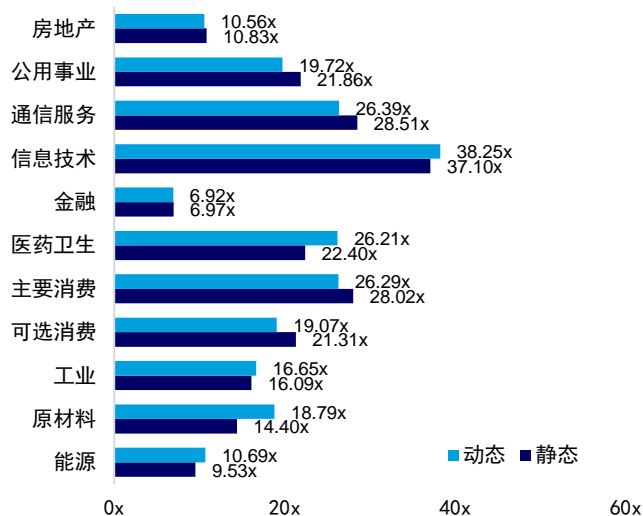
2.3 每周A股整体成交情况



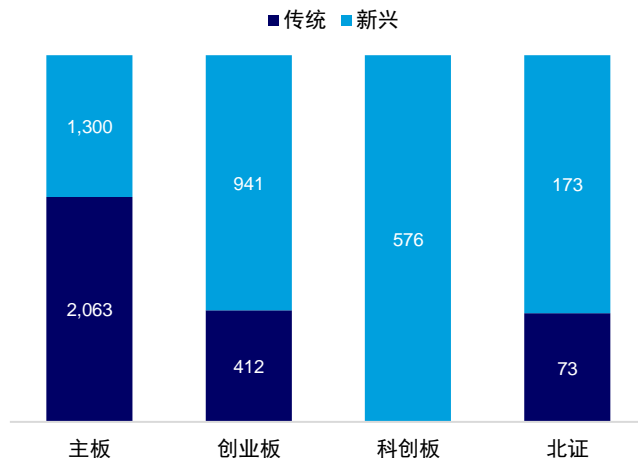
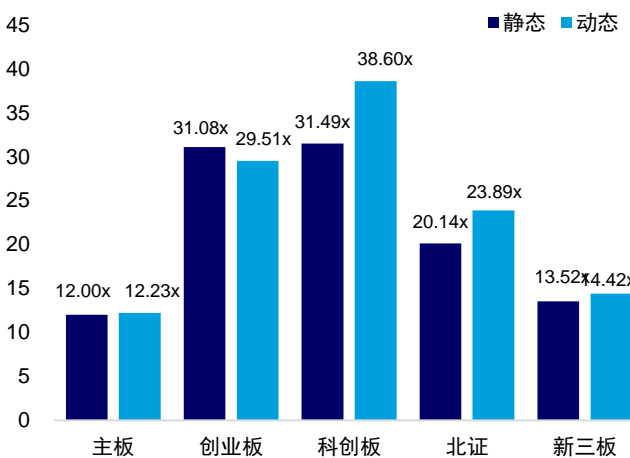
2.4 本周 A 股各行业涨跌幅及估值水平



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：2024 年前两个月社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，比上年同期少 1.1 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5.82 万亿元，同比少增 9324 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 980 亿元，同比多增 801 亿元。

国际及国内市场要闻

国际方面：

美国 2 月 CPI 涨幅高于预期；PPI 数据超预期，2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 0.9%；美国上周初请失业金人数录得 20.9 万人，仍处于历史低位，预期 21.8 万。纳指跌 0.70%，报 15973.17 点；标普 500 指数跌 0.13%，报 5117.09 点；道指跌 0.02%，报 38714.77 点。

国内市场：

前 2 个月，我国人民币贷款增加 6.37 万亿元，社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元。2 月末，M2 同比增长 8.7%，增速与上月持平；社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。上周北上资金净流入 328.20 亿元，南向资金净流入 213.83 亿港元。上证指数涨 0.28%，报 3054.64 点；深证成指涨 2.60%，报 9612.75 点；创业板指涨 4.25%，报 1884.09 点；科创 50 涨 0.68%，报 808.67 点；北证 50 涨 2.68%，报 892.73 点。

“注销式”回购蔚然成风，规模远超去年全年

注销式回购蔚然成风的新气象背后，离不开市场各参与主体观念的变化——建设以投资者为本的资本市场，让广大投资者有回报、有获得感，正逐渐成为 A 股市场的共识。开年至今仅仅 2 个半月，计划实施注销回购的上市公司数量及回购金额已经大幅超过 2023 年全年。

政策暖风之下，并购重组持续活跃

今年以来已有 60 家 A 股上市公司披露涉及重大重组事件或进展情况，与去年同期相比增加 45 家。今年以来并购重组案例呈现一些新趋势、新特点：一是以高端装备等行业为代表的先进制造产业并购较为活跃；二是不少“链主”型企业围绕产业升级与资源整合实施并购重组；三是国有控股上市公司“自上而下”加速推进资源整合，进一步提升产业协同效应。

今年以来，清盘基金数量仍然较多

截至 3 月 11 日，已经有 43 只基金走向清盘，这一数据高于 2021 年和 2022 年同期数据，略低于 2023 年同期数据。业内人士表示，随着新基金发行门槛的降低，同质化产品越来越多，基金清盘也日趋常态化，这既是基金投资优胜劣汰的自然过程，也是对基民利益的有效保护。

监管新闻

证监会发布 4 项重磅政策文件

证监会会同有关方面制定出台《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》、《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》以及《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》4 项政策文件。据介绍，这批政策文件坚持目标导向、问题导向，突出“强本强基”和“严监严管”，积极回应市场关切，释放强监管防风险促高质量发展信号，着力稳信心、稳预期。

证监会完成了《首发企业现场检查规定》修订工作

修订后的《首发企业现场检查规定》强调“申报即担责”，规定在检查过程中对撤回上市申请的企业“一查到底”，撤回上市申请不影响检查工作实施，也不影响依法依规对检查发现的问题进行处理，并增加了不提前告知直接开展检查的机制。下一步，将大幅提高现场检查比例、扩大覆盖面，现场检查中发现的欺诈发行、财务造假线索，一经查实严惩不贷，以雷霆手段践行以投资者为本的监管理念，压紧压实各方责任，切实提升发行上市监管效能，从源头上提高上市公司质量。

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	-	331 (323-337)	204 (204-204)	174 (136-204)
科创板 IPO	-	271 (217-377)	-	84 (19-204)
创业板 IPO	-	284 (198-477)	446 (446-446)	427 (402-482)
北交所 IPO	-	253 (74-444)	-	49 (14-67)
非公开	-	184 (145-220)	146 (146-146)	77 (33-220)
非公开（简易程序）	-	-	-	-
配套融资	-	-	-	43 (39-46)
可转债	-	231 (166-334)	103 (103-103)	64 (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

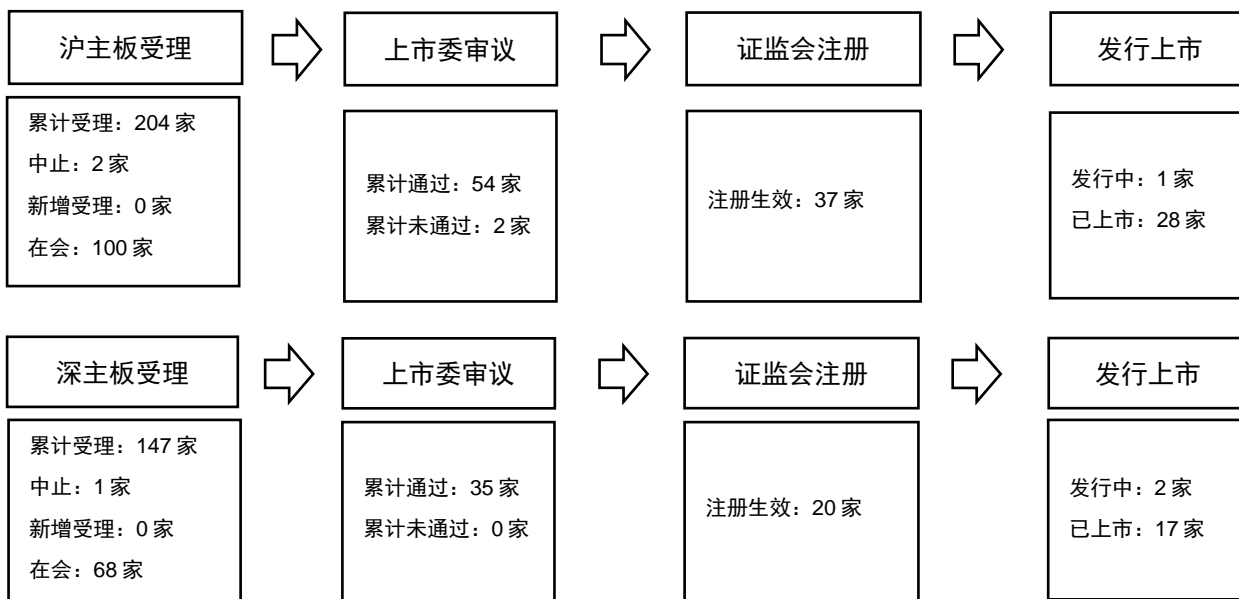
本周无主板公司上会。自 2 月 2 日后未安排主板公司上会。

本周 1 家沪主板公司获得注册：众鑫股份，上会至批文用时 204 天。

本周 1 家深主板公司启动发行：广合科技，预计募集资金 10.2 亿元。

本周没有主板公司上市。

截至 3 月 15 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
-	-	-	-	-

(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 年初截至本周末						中位数	6.1			
						平均数	6.7			

(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

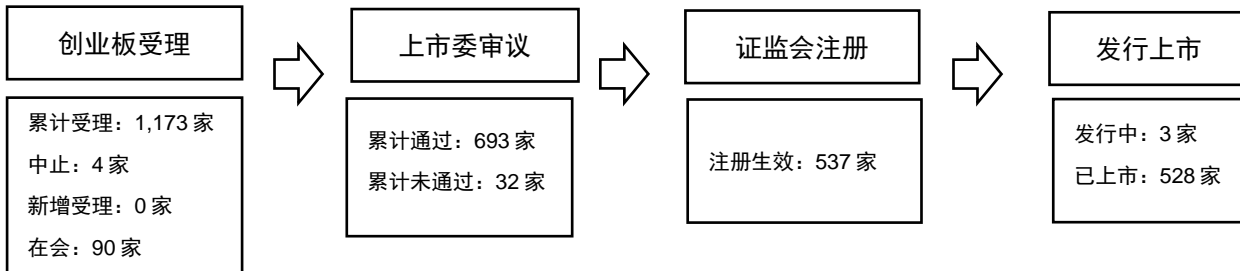
本周无创业板公司上会。自 2 月 7 日后未安排公司上会。

本周 1 家创业板公司获得注册：博实结，上会至批文 用时 446 天。

本周 1 家创业板公司启动发行：中瑞股份，预计募集资金 9.8 亿元。

本周 1 家创业板公司上市：美新科技，募集 4.3 亿元，上市首日涨幅为 157.86%。

截至 3 月 15 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 2020 年 7 月 13 日及以后审议的企业。

科创板：

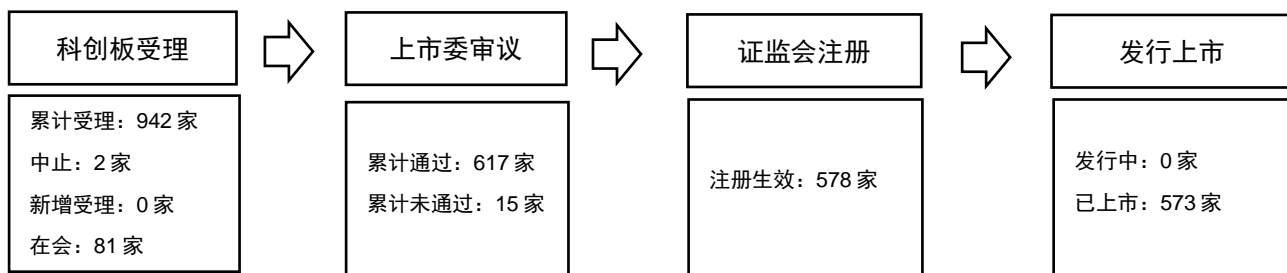
本周无科创板公司上会。自 2 月 5 日后未安排公司上会。

本周无科创板公司获得注册。

本周没有科创板公司启动发行。

本周 1 家科创板公司上市：中创股份，募集 4.8 亿元，上市首日涨幅为 116.90%。

截至 3 月 15 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：

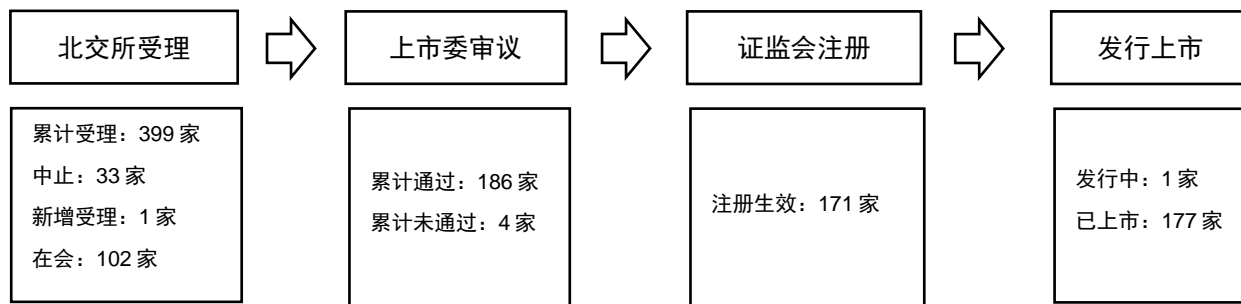
本周无北交所公司上会。自 2 月 5 日后未安排公司上会。

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：戈碧迦，预计募集资金 2.3 亿元。

本周没有北交所公司上市。

截至 3 月 15 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
-					

(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
2024/3/13	中创股份	科创板	4.8	22.43	49.01x	0.15	10.5	116.90	信息技术	开源证券、民生证券
2024/3/13	美新科技	创业板	4.3	14.50	20.90x	0.25	9.2	157.86	材料	中金公司

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	我司承销规模	我司承销与保荐费	承销与保荐费率	证监会行业
-								

(亿元) (亿元) (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)

本周有 6 家上市公司披露非公开预案, 全部为定价定增, 平均募资规模 8.3 亿, 其中中国盾量子预计募资规模 19.0 亿。

本周末有企业上会。

本周发放 1 家非公开批文, 司太立, 预计募资 14.8 亿, 过会至批文耗时 146 天。

非公开目前 78 家在审, 其中主板 47 家 (沪市 32 家、深市 15 家), 创业板 15 家, 科创板 13 家, 北交所在审 3 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。

本周末发放配套融资批文。

并购重组目前 14 家在审, 其中主板 7 家 (沪市 3 家、深市 4 家), 创业板 7 家, 科创板 0 家, 北交所 0 家。

本周末有以现金方式认购的定增披露上市公告。

(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
/					

(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
司太立	14.8	项目融资	2023/10/20	国泰君安

(3) 本周定向增发上市情况

上市公告日	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
/												
本周平均												
年度平均										16.7	14.1	2.3

注:
 1、底价/发行前一日 (溢价) 折扣=1/底价/发行前一日收盘价;
 2、发行价/发行当日收盘 (溢价) 折扣=1/发行价/发行当日收盘价;
 3、发行费率=所有不含税发行费用/募集资金总额;
 4、统计定增项目不含资产部分。

(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

本周末有上市公司披露可转债预案。

本周末有可转债上会。

本周发放 1 家可转债批文，豪能股份，预计发行规模 5.5 亿，过会至批文耗时 103 天。

目前已领取可转债批文的过会时间最晚已至 2023 年 12 月 30 日过会的企业（过会至批文共 39 天）；当前共 52 家可转债在审，其中主板 30 家（沪市 19 家、深市 11 家），创业板 11 家，科创板 11 家。

本周末有可转债上市。

(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
/					

(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
/											

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) 2023 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	农副食品加工业
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。