

东方投行股权资本市场周报

2024年3月18日 - 3月24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

中泰证券

相比之下，我国 2023 年服务业占 GDP 比重为 51.6%，就业的占比不到 50%。因此，在人口老龄化加速的背景下，我国应该大力度发展服务业，多渠道增加服务业的整体薪酬水平，形成就业增加与薪酬提高的良性循环，进而助力稳增长目标的实现。当前，面对社会预期偏弱的局面，应该按中央经济工作会议的要求，以进促稳，突破常规思维。例如，担心大幅度降息会导致本币贬值，担心服务业占比上升会不利于制造业强国目标的实现，担心给居民部门发钱会导致通胀等。实际上国民经济是一个大系统，各大指标之间不是简单的非此即彼的因果关系，但信心比黄金更重要，预期好转，大幅降息或许会导致本币升值，居民收入增加会扩大财政收入，做大服务业可以让制造业和中国经济更强大。

（《再平衡与大循环：中国经济下一步》）

天风证券

美联储保持点阵图不变和上调经济与核心通胀增速是一个矛盾的组合。美联储为了防止经济衰退，提升了对通胀的容忍度，亦暗含了对 2% 通胀目标的摒弃。美联储时隔 5 年再次上调了长期利率预测，从 2.5% 上修至 2.6%。美联储可能也意识到当前的货币政策不够具备限制性，即中性利率正在缓慢上行，不排除未来继续上调长期利率预测的可能。中性利率的持续走高也意味着货币政策的限制性正在下降，压缩了未来降息的空间。考虑到上文提到的对通胀更高的容忍度以及当前的经济韧性，鲍威尔表示疫情前的低利率大概率“已成往事”。

（《美联储的自信心理和矛盾行为》）

1.2 策略研究

民生证券

未来：生产制造活动仍是主导，产业链利润向上分配成为显性因子。当前工业生产与产品出厂价格的差值重新回升至供给侧改革以来的高点，量价关系回到了 2000 年初的状态。2010 年来以地产为主的债务驱动模式正在远去，资源消耗>GDP>上市公司利润的不等式已经出现。值得一提的是，在远期需求预期悲观下上游企业长期面对供给瓶颈时价格存在韧性，如果后续面对中期需求预期的恢复，两者将形成资源类企业利润的向上弹性。买入资源和红利股，本质上并非对于经济增长总量的悲观，而是承认我们经济结构性的变化：中国经济正在挥别 2010 年以来以居民+地方政府债务扩张为主导的驱动模式，重回生产制造为主导的产业发展之路上。尽管强度不同，但经济结构却和 21 世纪初的中国有诸多类似，而利润往上游集中是本轮周期的重要特征，新时代的壁垒资产已经跃然纸上，拥抱资源，拥抱实物消耗，超越“红利思维”。

（《涅槃之路，梦回 2002》）

中金公司

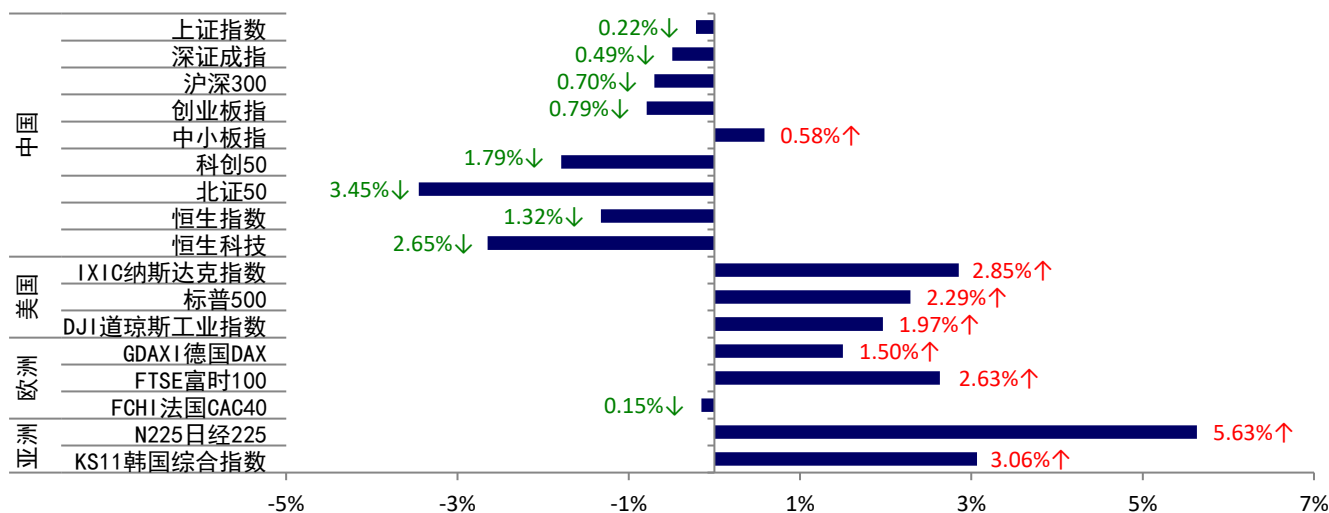
3 月高频数据显示经济较为疲弱。这一环境下，进一步的政策支持仍然至关重要。今年 1-2 月财政支出（一般公共预算+政府性基金）同比增加 1,160 亿元，与去年 12 月的 6,720 亿元相比增幅放缓。因此，我们认为未来几个月公布的高频数据和财政支出将成为评估财政政策进展的关键性因素。

往前看，我们认为短期市场可能持续区间震荡。在财政支出步伐加快以及数据改善前，我们持续推荐“哑铃”策略的三条主线（高分红、科技成长、部分出海与上游）。

（《回归哑铃策略》）

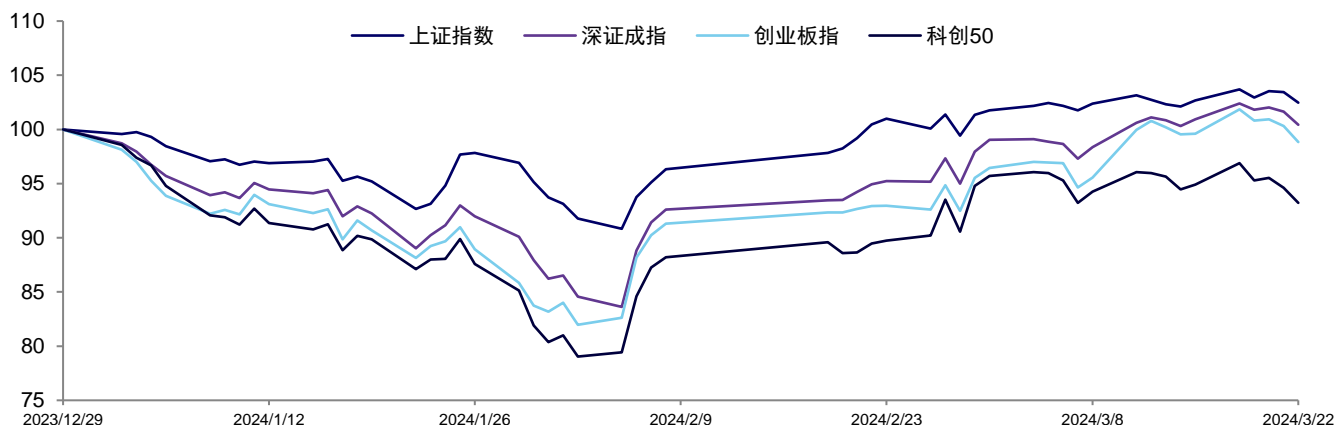
2. 宏观市场数据

2.1 全球市场行情动态（3月18日至3月22日）

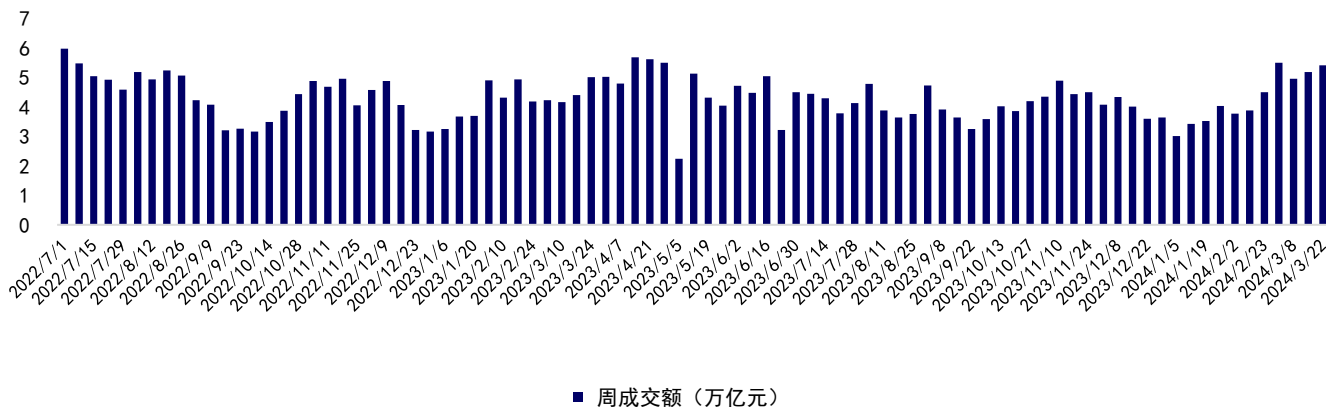


资料来源: Wind, 东方投行股权资本市场部。

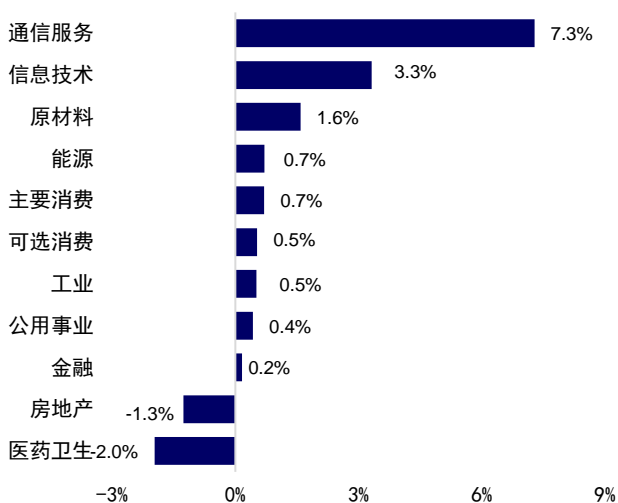
2.2 A股主要指数今年以来表现



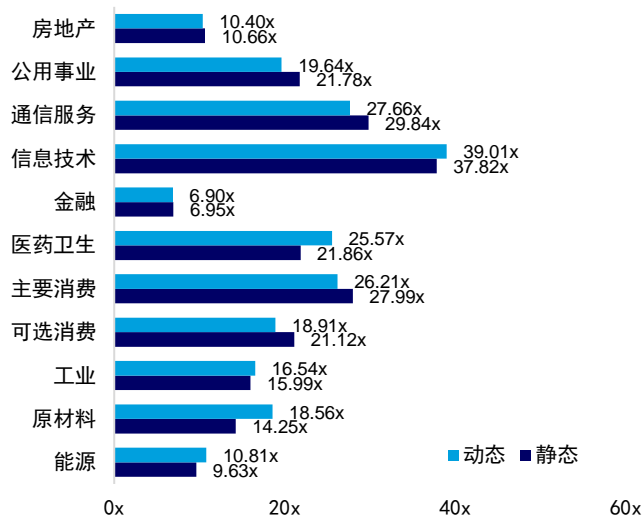
2.3 每周A股整体成交情况



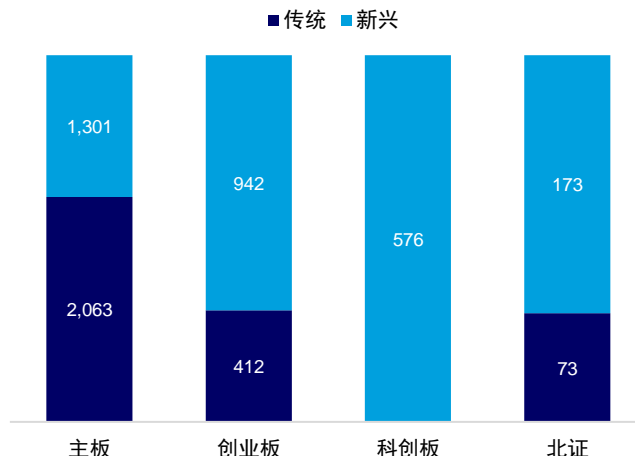
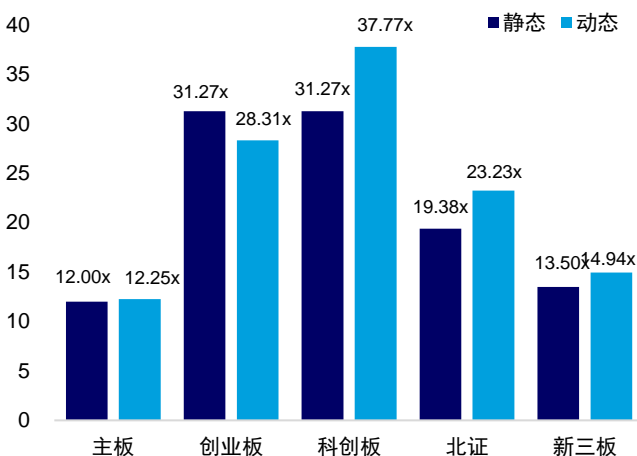
2.4 本周 A 股各行业涨跌幅及估值水平



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

商务部：1-2 月，全国新设立外商投资企业 7160 家，同比增长 34.9%；实际使用外资金额 2150.9 亿元人民币，同比下降 19.9%。

国际及国内市场要闻

国际方面：

市场分析认为美联储暂时会保持政策定力，耐心地等待和观望通胀降温，仍将尽力追求经济的“软着陆”，这可能为金融市场创造一个平稳的政策环境。此外，美股科技龙头受益 AI 产业，披露业绩超预期，提振市场信心。最终纳指涨 2.85%，报 16428.82 点；标普 500 指数涨 2.29%，报 5234.18 点；道指涨 1.97%，报 39475.90 点。

国内市场：

1-2 月份经济运行起步平稳，为全年发展奠定了较好基础。从生产看，工业生产有所加快。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。从需求看，市场销售继续恢复。1-2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。上周北上资金净流出 77.76 亿元，南向资金净流入 355.61 亿港元。上证指数跌 0.22%，报 3048.03 点；深证成指跌 0.49%，报 9565.56 点；创业板指跌 0.79%，报 1869.17 点；科创 50 跌 1.79%，报 794.20 点；北证 50 跌 3.45%，报 861.93 点。

北交所股票新代码切换工作即将启动

目前北交所新代码号段的测试工作已经完成了 2 轮，最近的一轮在 3 月 15 日已经测试结束。对于测试中发现的问题，券商也进行了报告。预计 3 月份还将有一次全网测试，新代码或最终在 4 月份上线。北交所将先为增量上市公司分配 920 证券代码，待市场准备工作就绪后，再为存量上市公司统一切换 920 证券代码。

权益 ETF 规模站上两万亿元大关

被动投资如火如荼，助推权益 ETF 规模站上两万亿元大关，再创新的里程碑。业内机构认为，监管支持、基金管理人积极参与、市场环境配合等因素共同推动权益类 ETF 一路狂飙。而宽基 ETF 规模大增的背后是大量长线资金的持续入市，以及投资者对市场配置机会的认同。未来权益 ETF 的征途是“星辰大海”，能够表征中国经济转型发展新方向领域的相关产品有望获得更多关注。

监管新闻

上市公司年报审计进行时，上交所重点提示“换所”风险

中介机构人士处透露，上交所向业内下发新一期《上海证券交易所会计监管动态》，将近期的监管情况进行通报。目前，随着上市公司年报披露即将迎来高峰期，年报审计工作也步入了关键阶段，年报审计风险及异常情况成为交易所的关注焦点。针对上市公司临时更换会计师事务所、频繁更换会计师事务所、“大所换小所”等异常情形，上交所在通报中给予了重点关注。

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)	104 (104-104)	167 (104-204)
科创板 IPO	-	271 (217-377)	-	84 (19-204)
创业板 IPO	-	284 (198-477)	453 (453-453)	431 (402-482)
北交所 IPO	-	253 (74-444)	-	49 (14-67)
非公开	106 (106-106)	176 (106-220)	53 (53-53)	76 (33-220)
非公开（简易程序）	-	-	-	-
配套融资	-	-	-	43 (39-46)
可转债	-	231 (166-334)	-	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

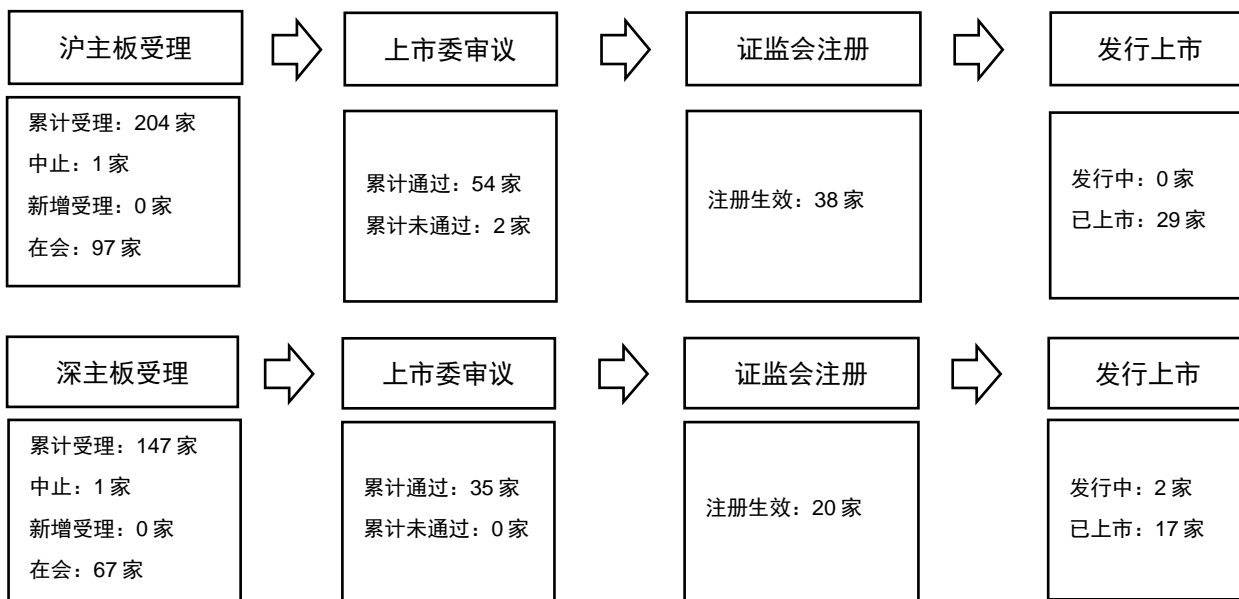
本周无主板公司上会。自 2 月 2 日后未安排主板公司上会。

本周 1 家沪主板公司获得注册：红四方，上会至批文用时 104 天。

本周没有主板公司启动发行。

本周 1 家沪主板公司上市：星德胜，募集资金 9.3 亿元，上市首日涨幅为 82.48%，首日换手率为 66.72%。

截至 3 月 22 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
2024/3/20	星德胜	上证主板	9.3	19.18	20.44	0.5	7.7	82.48	工业	海通证券
2024 年初截至本周末						中位数	7.0			
						平均数	6.3			

(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

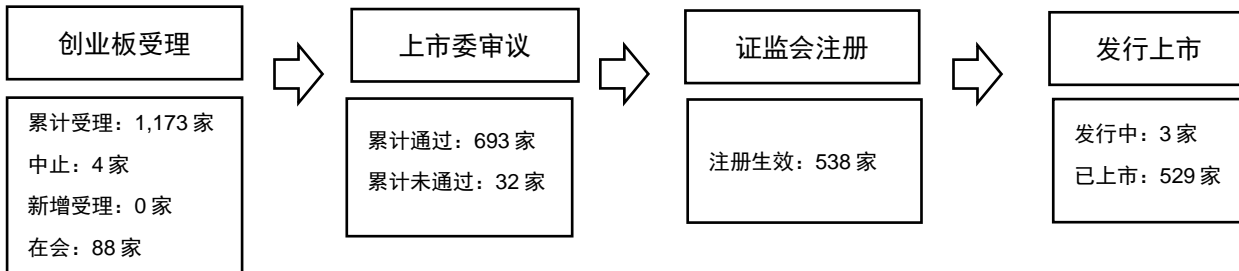
本周无创业板公司上会。自 2 月 7 日后未安排公司上会。

本周 1 家创业板公司获得注册：富特科技，上会至批文 用时 453 天。

本周 1 家创业板公司启动发行：宏鑫科技，预计募集资金 8.6 亿元。

本周 1 家创业板公司上市：骏鼎达，募集 5.6 亿元，上市首日涨幅为 89.84%。

截至 3 月 22 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：

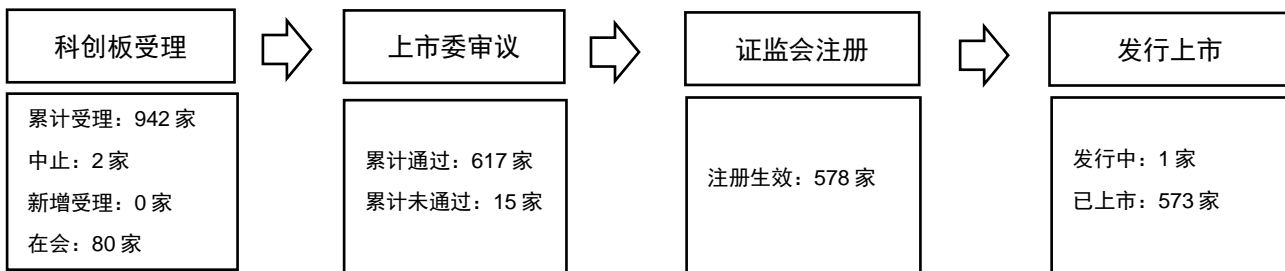
本周无科创板公司上会。自 2 月 5 日后未安排公司上会。

本周无科创板公司获得注册。

本周 1 家科创板公司启动发行：灿芯股份，预计募集资金 6.8 亿元。

本周没有科创板公司上市。

截至 3 月 22 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：

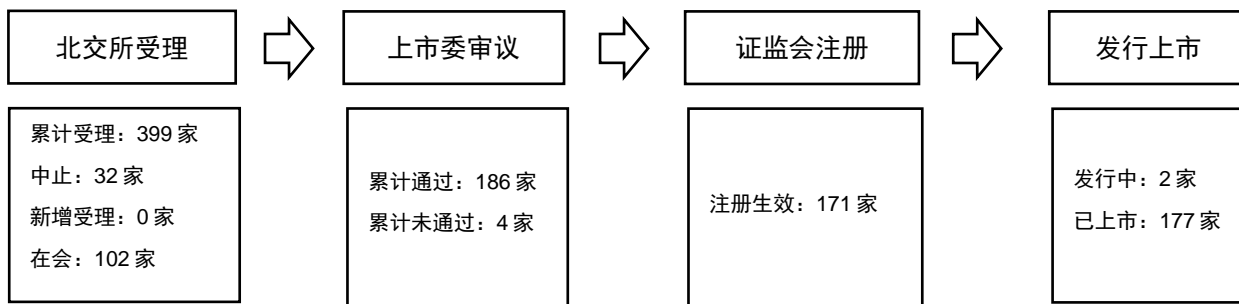
本周无北交所公司上会。自 2 月 5 日后未安排公司上会。

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：芭薇股份，预计募集资金 1.0 亿元。

本周没有北交所公司上市。

截至 3 月 22 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
2024/3/20	骏鼎达	创业板	5.6	55.82	20.26x	0.40	9.0	89.84	材料	中信建投

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 (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 2 家上市公司披露非公开预案，其中太龙股份为定价定增，预计募资规模 1.8 亿；华资实业为竞价定增，预计募资规模 3.0 亿。

本周有 1 家企业上会通过，拓尔思，预计募资 18.5 亿，平均耗时 106 天完成过会。

本周发放 1 家非公开批文，精工科技，预计募资 9.4 亿，过会至批文耗时 53 天。

非公开目前 77 家在审，其中主板 47 家（沪市 32 家、深市 15 家），创业板 14 家，科创板 13 家，北交所正在审 3 家。

本周有 1 家企业披露配套融资预案，甘肃能源。

本周未有配套融资项目上会并通过。

本周未发放配套融资批文。

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。

本周有 6 家以现金方式认购的定增披露上市公告，实际募资总额 134.5 亿元，其中中国石化募资规模 120 亿元。

本周未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
拓尔思	18.5	通过	项目融资	2023/08/08	中信建投

(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
精工科技	9.4	项目融资	2024/01/25	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折价 ¹ （%）	发行价格较发行日收盘折价 ² （%）	发行费率 ³ （%）	承销商
2024/03/18	万辰集团	创业板	食品、饮料与烟草	项目融资	2.0	定价	11.30	11.30	66.0	63.7	3.0	华兴证券
2024/03/22	宣亚国际	创业板	媒体 II	项目融资	2.9	竞价	14.00	10.97	36.9	21.9	3.6	中德证券、中泰证券
2024/03/21	首都在线	创业板	软件与服务	项目融资	3.5	竞价	10.50	8.50	31.0	14.6	3.0	中信证券
2024/03/22	光库科技	创业板	技术硬件与设备	项目融资	1.8	竞价	40.10	38.79	23.7	18.7	2.6	中信证券
2024/03/21	铭普光磁	主板	技术硬件与设备	项目融资	4.2	竞价	17.65	14.90	32.2	27.0	2.3	国泰君安

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折价 ¹ (%)	发行价格较发行日收盘折价 ² (%)	发行费率 ³ (%)	承销商
2024/03/20	中国石化	主板	能源 II	项目融资	120.0	定价	5.02	5.02	21.1	18.1	0.1	广发证券、中金公司、中信证券
本周平均									35.1	27.3	2.4	
年度平均									19.2	15.9	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

本周有 6 家上市公司披露可转债预案，预计总发行规模 146.1 亿元，其中紫金矿业预计发行规模 100 亿元。

本周未有可转债上会。

本周未发放可转债批文。

目前已领取可转债批文的过会时间最晚已至 2023 年 12 月 30 日过会的企业（过会至批文共 39 天）；当前共 51 家可转债在审，其中主板 30 家（沪市 19 家、深市 11 家），创业板 10 家，科创板 11 家。

本周未有可转债上市。

(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			农副食品加工业

总计	13.0	13.0
----	------	------

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。