

选择多了,科创板创业板“考生”少了

上半年悄然结束,一批科创板和创业板拟IPO公司跑起加速度。6月最后一周,创业板密集受理68家公司的IPO申请,科创板也在6月最后两天集中受理27家公司的IPO申请。尽管两板月末“考生”数量均有所增加,但随着上半年告一段落,两板IPO受理总数同比均明显减少。据统计,截至6月30日,今年以来科创板受理企业数量为66家,去年同期为108家;创业板受理企业数量达到105家,去年同期则为180家。两板受理数量为去年同期的六成左右。

有关投行专家表示,上半年科创板、创业板IPO受理数量减少的原因主要有两方面。一方面,全面注册制实施,部分公司存在向主板流动的倾向;另一方面,创业板对公司的“三创四新”等要求提高,部分拟申报创业板的公司不再符合板块定位。值得注意的是,在两板受理数量明显减少的情况下,来自计算机、通信和其他电子设备制造业的“考生”,成为两板主要的“生源地”;按省份来看,广东、江苏、浙江和上海成为两板“考生”的主要来源。

部分企业转战主板

2023年上半年,科创板、创业板两板受理数量仅为去年同期的六成左右。相关投行人士分析,科创板对专利、研发费用等硬科技指标有明确要求,创业板对公司的“三创四新”等要求提高,同时两板对公司所处行业的要求较严,而主板对于“考生”所处行业没有明确限制,叠加全面注册制实施后,公司的上市目的地选择增多,推动部分企业考虑向主板流动。八马茶业就曾于2021年4月进入创业板“考场”。在冲刺创业板IPO期间,公司曾三次回复深交所的问询,公司的创业板定位受到深交所重点关注。八马茶业是一家知名的全茶类全国连锁品牌企业,主要从事茶及相关产品的研发设计、标准输出及品牌零售业务,产品覆盖乌龙茶、黑茶、红茶、绿茶、白茶、黄茶、再加工茶等全品类茶叶以及茶具、茶食品等相关产品。公司创始人之一王文礼是国家级非物质文化遗产项目乌龙茶制作技艺(铁观音制作技艺)代表性传承人。深交所要求八马茶业结合同行业可比企业相关情况,说明公司在业务模式、市场份额及认可度、品牌竞争力、产品创新度、成长潜力等方面是否存在优势。结合上述内容,进一步说明公司的核心竞争力,公司是否属于成长型创新创业企业、是否符合创业板定位。

面对深交所问询,八马茶业于2022年5月撤回了在创业板的上市申请,并于今年3月转战深市主板,募资金额也从创业板IPO时期的6.83亿元增加至10.08亿元,募资用途除增加了“八马茶业武夷山生态工业园项目(一期)”外,其余保持不变。除八马茶业外,盛景微、浙江国祥等多家企业则从科创板改道沪市主板“考场”。盛景微曾于2021年6月冲刺科创板并披露招股说明书,在上交所对其两轮问询中,核心技术先进性及科创板定位均受到重点关注。盛景微回复第二轮问询两周后,撤回了科创板IPO申请。今年3月,盛景微改道沪市主板上市,目前已上会通过。此外,同样从科创板改道沪市主板的还有浙江国祥,公司曾于2020年11月成为科创板“考生”,并于2021年7月“退考”,今年3月,公司身影闪现沪市主板“考场”。

TMT及高端制造业公司扎堆

五湖四海的“考生”汇聚创业板、科创板,记者梳理发现,广东、江苏、浙江和上海的公司表现突出,成为两板“考生”的主要来源。其中,创业板“考生”中广东23名、江苏19名、浙江16名、上海10名、山东7名、安徽6名、四川5名、江西4名。科创板“考生”中江苏和上海各11名、广东9名、北京8名、浙江7名、湖南6名。据统计,2023年上半年分别有105名创业板“考生”和66名科创板“考生”进入两板“考场”,而其中归属于计算机、通信和其他电子设备制造业的“生源”,在两板中均是一股最强劲的有生力量。科创板共有24名计算机、通信和其他电子设备制造业“考生”,约占总量的36%。创业板共有27名同领域“考生”,约占总量的26%。另据统计,上半年创业板、科创板总募资额分别达到910.44亿元、683.13亿元,而计算机、通信和其他电子设备制造业“生源”的总募资额分别为246.37亿元、225.64亿元,占总募资额的27.06%、33.03%。光伏硅片企业高景太阳能以50亿元的募资额登顶上半年创业板的计算机、通信和其他电子设备制造业之最,仅次于上半年创业板募资额第一的海康机器。集成电路设计公司芯旺微,则斩获上半年科创板同领域募资规模之最。科创板第二大“生源”领域是专用设备制造业,贡献了13名“考生”。除此之外,来自电气机械和器材制造业、软件和信息技术服务业、通用设备制造

等领域的“考生”数量均未超过4名。创业板第二大“生源”领域则是电气机械和器材制造业,为其贡献了13名“考生”,其余为软件和信息技术服务业10名,专用设备制造业10名,通用设备制造业8名。按照科创板战略新兴产业分类来看,今年上半年“报考”科创板的66家企业中,包含25家新一代信息技术公司,15家生物医药公司,11家高端装备公司,10家新材料公司,3家节能环保公司以及2家

新能源公司。众多私募基金与募资规模较大的拟IPO公司共享资本盛宴。如潍柴雷沃获得中民创新、垦拓基金的投资;锦江电子受到高瓴祈睿、松源基金等的追捧;高景太阳能持股5%以上的私募基金股东包括华金三号及其一致行动人华金一号、华金五号、华金九号,宁波国富及其一致行动人国富永链据《上海证券报》

“投行+投资”业务协同效应逐步凸显

上半年券商跟投科创板新股浮盈7.82亿元

全面注册制下,为提高对实体经济综合金融服务能力,在“投行+投资”“保荐+跟投”等展业模式下,券商积极以自有资金或管理资金进行股权投资。Wind数据显示,上半年,共有15家券商的另类投资子公司参与了科创板新股跟投,合计实现浮盈为7.82亿元。一般而言,由于具备资本金规模优势,头部券商另类投资子公司成为市场主流的股权投资机构。上半年,中金公司旗下的中金财富跟投实现的浮盈最高,为2.05亿元;该公司共跟投了6只科创板个股,阿特斯为其带来的浮盈最高,为7.856.17万元。国泰君安旗下的国泰君安证裕投资紧随其后,跟投浮盈为1.65亿元。其中,中科飞测-U就为公司带来了1.51亿元的浮盈。中信建投旗下的中信建投投资位列第三,跟投7只科创板个股,浮盈为8985.54万元;C芯动为之带来的浮盈最高达4441.09万元。中信证券旗下中信证券投资目前跟投浮盈为7592.35万元,最高浮盈由云天励飞-U带来,为4483.15万元。从上半年科创板IPO承销来看,金额最高的也是中金公司,承销金额164.52亿元。海通证券、中信建投、中信证券紧随其后,承销金额分别为156.12亿元、132.44亿元、106.72亿元。对于券商来说,引入跟投制度带来了收益增厚。近年来,券商也在持续加码另类投资业务。一方面,券商积极新设另类投资子公司;截至2023年6月底,全证券行业共有81家券商设立了另类投资子公司。2021年至今,证监

会共核准了7家中小券商通过子公司从事另类投资业务。另一方面,券商不断向另类投资业务“输血”。今年以来,三家修改定增方案的上市公司以及近期刚刚发布定增方案的中泰证券,募资投向中均有部分资金拟投入另类投资业务。其中,中泰证券拟投入不超10亿元用于另类投资业务;国联证券拟投入不超10亿元用于全资子公司保荐业务跟投、私募股权投资、中小企业股权直投业务;南京证券拟投入不超10亿元用于增加对另类子公司、私募基金投入,用于股权投资、科创板和创业板跟投;财达证券拟投入不超10亿元用于私募股权投资业务、另类投资业务。不过,跟投制度也是对券商投行实力的一项考验。全面注册制下,券商跟投“只赚不赔”的局面已被打破。上半年,15家券商另类投资子公司中,已有3家子公司参与科创板新股跟投处在浮亏状态。“跟投机制在对券商市场化定价能力及资源整合能力提出更高要求的同时,有利于机构增强客户黏性,并将部分改变直投业务的运作模式。制度实行以来,各大券商都将此设为新的战略目标。”国信证券经济研究所金融团队表示,“投行+投资”模式下,投资业务可以充分利用证券公司投行项目资源优势,业务协同效应逐步凸显。尤其对龙头券商而言,由于其掌握优质项目资源,投行的定价能力及公司资金实力相对更强,将受益于“投行+投资”模式,助力增厚投资收益。据《证券日报》

上半年证券业领181张“罚单”

证券业严监管态势延续。据不完全统计,上半年中国证监会系统开出181张“罚单”,合计罚没金额2422亿元,罚没金额已接近去年全年。

强化投行全链条监管

投行业务一直以来都是券商被罚的“重灾区”。据统计,今年上半年有超20家券商投行被监管部门采取行政监管措施。从“罚单”来看,监管更加注重对投行业务全链条的覆盖和严格处罚。一方面,除了IPO项目外,定增、可转债、公司债券发行等项目均在监管范围之内。另一方面,监管部门对股票上市后的持续督导也十分关注,如光大证券、中信证券、东北证券等至少3家券商及保荐代表人,就因保荐企业上市后持续督导违规问题被“处罚”。监管处罚力度也在提升,多家券商及保荐代表人被“双罚”。上半年,证监会系统对金元统一证券、财通证券、中银证券及相关保荐代表人、东兴证券两名保荐代表人采取了出具警示函的行政监管措施,上述保荐代表人均涉及在首发上市项目保荐中未勤勉尽责。从处罚措施看,一般多为责令改正、监管谈话或出具警示函等。但今年以来,不乏有券商被暂停投行业务,保荐代表人被认定为不适当人选等“禁业”处罚,东北证券、东海证券、东兴证券和广发证券4家券商甚至因投行业务违规被中国证监会立案调查。

从严把研报合规性

今年以来,研报合规监管从严,至少有45张“罚单”与研报有关,涉及22家券商及48名证券研究人士,包含研究部门负责人、“问题”研报署名分析师及因其他事项违规的从业人员。从“罚单”类型来看,主要包括警示函、监管谈话、责令改正,其中警示函有31张,占比高达七成。处罚内容上,研报制作审慎性不足、内控机制不完善等是监管部门重点关注的问题。此外,因无证上岗问题,山西证券、太平洋证券等多家券商被监管部门点名。业内人士表示,在全面注册制背景下,进一步加强对研报信息来源和留痕管理、强化研报制作审核等流程的内部控制,有助于压实机构责任、实现行业高质量发展。分支机构内控管理从紧

经纪业务是券商的第一大营收来源,也是券商违规的高发地带。上半年,监管针对经纪业务的“罚单”中,从业人员违规炒股、代客理财是最常见的违规风险点。营业部成为违规炒股的“高发区”,暴露出券商分支机构内控不完善等问题。一位合规相关人士表示,这与券商经纪业务的线上化趋势及公司管理的集中化导向有一定关系,分支机构的人员规模和岗位设置发生较大调整,但相关人员与岗位在调整过程中可能会出现未跟上监管要求的情况。综合

回购价高出股价近一半,A股高溢价回购来了?

三七互娱7月3日晚间公告,股份回购的价格,将上调至47元/股,不仅比原来的22.55元/股的回购价翻番,而且比当天收盘价也大幅溢价49.25%。无独有偶,恒瑞医药稍早前也计划大幅溢价回购。该公司5月15日披露,拟以自有资金6亿元-12亿元,以不超过70.14元/股的价格,进行股份回购。相较于当日收盘价,这一回购价格上限溢价达到48.38%。Choice数据显示,2023年上半年,A股披露股份回购预案并已回购的公司,已回购金额合计121.27亿元。其中徐工机械回购金额最多,达到8.52亿元,三一重工回购6.13亿元,位列第2,海尔

智家紧随其后,回购金额达5.79亿元。从行业分布来看,年内回购过亿的31只个股,分布于电力设备和电子行业的最多,均为5股。基础化工、计算机并列其后,均为4股。机械设备、家用电器、汽车均为2股。分析认为,相比大股东的股票增持,股票回购对股价的“力挺”作用显得更加有说服力。回购对于股价的提振主要表现在两个方面:一是回购价格通常高于当前股价,直接向市场传达公司当前股价在上市公司认可的价值之下;二是回购后由于流通在外的股份数减少,每股收益相应提高,估值水平会进一步下降。如恩捷股份,6月25日公告控股股东增持

计划后,该股股价次日在市场整体下跌的状态下,逆势大涨7%以上。爱旭股份4月22日披露不少于25亿元的回购计划后,股价累计涨幅也达到41.48%。在有回购计划的公司当中,也有不少公司受到外资青睐。其中,爱尔眼科、天合光能、爱美客等公司近年来被北向资金净买入超10亿元。回购并不是总能提振股价。恒瑞医药高溢价回购方案披露后,其股价反倒于6月12日震荡下跌至阶段性低点43.7元;而恩捷股份除了在回购公告次日股价大涨外,接下来几个交易日中股价再度横盘。据《第一财经》

偏爱“冷板凳”? 券商6月调研聚焦这些领域

与5月走访超1100家公司相比,在刚刚过去的6月,券商机构调研上市公司家数骤降至不足700家。从被调研公司所属行业看,风头最盛的板块并没有成为券商最关注的方向,反而是年内表现明显落后的“冷门板块”,如医药生物,以及热门板块中相对低温或已有所降温的板块,如电子、计算机等,成为券商6月调研心头好。从配置角度出发,在中报季来临的当下,机构对于基本面向好但估值相对较低的板块个股布局价值较为重视。此外,在AI产业链助推以及行业内部板块轮动的背景下,TMT方向中一些经过大幅调整、市场预期较低但产业持续发展的方向也值得关注。

6月调研关注“冷门”医药

Wind数据显示,2023年6月,各类券商机构累计调研A股上市公司680家,数量较前一个月明显减少。从行业板块看,年内整体表现一般但是持续受到机构关注的医药生物板块,在6月继续成为券商调研最关注的方向。海尔生物6月累计接待券商调研17家次,同期公司股价下跌近13%;从公司披露的调研纪要看,服务医疗业务进展、海外业务拓展情况、自动化业务等方面话题频频获关注。派林生物、怡和嘉业、康辰药业、凯因科技、普蕊斯等多家医药生物行业公司6月接待券商调研次数也均在10家次以上,除了业务方面话题,集采影响、二季度业绩展望等也被问及。整体上看,6月共有多达85家医药生物行业上市公司获得券商调研,数量占到同时期被调研上市公司总数的12.5%;尽管多达69家公司6月股价收跌,涨幅最高的凯因科技全月涨幅也只有14.36%,但85家公司中有57家2023年一季度归母净利润同比增长,多达14家公司一季度归母净利润同比增幅在100%以上。医药生物公司股价与基本面背离态势在吸引



券商机构关注、调研的同时,也吸引了行业ETF持续抄底。Wind数据显示,仅在刚刚过去的6月,易方达沪深300医药卫生ETF份额便再度增加了近14亿份,该ETF年初至今份额增长了近170亿份,将其他行业ETF远远甩在身后高居第一。对于医药生物板块后市盈利状况,方正证券认为,2023年行业盈利有望先抑后扬,其中2019-2020年增长亮眼的热门赛道,如器械、服务、生物制品盈利增速显著回落,而中药、化药、医药商业等传统子行业度后复苏,营收及利润实现增长加速。从配置的角度出发,当期估值处于历史底部区域,重点布局度后复苏资产,包括中药、化药、医药流通、医院。计算机电子板块接待调研频次居前

梳理6月接待券商调研次数居前公司发现,广联达、概伦电子、江波龙、电科芯片、奥比中光-UW这5家公司占据了前五名的位置。从行业看,这些公司均属计算机或电子板块。从6月被调研上市公司整体行业分布情况看,计算机、电子行业公司分别有62家和61家,同样双双位居前列。