

新三板区域竞争力稳步增强 山东位列前6

全国中小企业股份转让系统(俗称“新三板”)为超万家创新型、创业型、成长型中小企业叩开通往资本市场的大门。

近年来,新三板全面深化改革,通过设立精选层、确立转板上市制度、设立北交所、启动“领航计划”等一系列举措,使新三板的吸引力越来越大,直接融资能力越来越强,中小企业借力资本市场成长壮大的路径进一步畅通。

时至今日,新三板已发展成我国多层次资本市场不可或缺的组成部分,成为连接中小企业与资本市场的重要桥梁。据数据宝统计,截至2024年4月30日,新三板挂牌企业数量达到6148家。



粤浙京沪鲁地位继续稳固

《证券时报》“数据宝”通过竞争力评价体系,从规模竞争力、业绩、盈利能力、创新力、投融资、资本市场表现六大维度31个指标,全面评估全国31个省区市的新三板公司综合实力,在此基础上,打造《2023年新三板区域竞争力排行榜》。

榜单显示,广东省、江苏省、浙江省、北京市、上海市、山东省位列2023年新三板区域竞争力前6。上述6个省市构成了新三板市场的主要力量。数据显示,竞争力六强省市合计贡献新三板公司超3800家,占比达到61.87%;贡献营业收入1.02万亿元,占比达到64.86%。

与2022年相比,广东省反超江苏省,登顶2023年新三板区域竞争力排行榜榜首。在规模竞争力、盈利能力、创新力、投融资等四个维度上,广

东省均强于江苏省。江苏省在业绩、资本市场表现方面则领先于广东省。竞争力六强省市中,浙江省、北京市、上海市、山东省排名未发生变化。紧随其后的是安徽省,综合竞争力排名全国第7位,是中部地区排名最高的省份,在规模竞争力、业绩、创新力、投融资等四个维度综合得分均排在全国前10水平。

西部地区盈利能力突出

规模竞争力是六强省市最为突出的优势,在新三板挂牌公司数量、辅导+审核备案数、专精特新数量(剔除已上市公司)等规模指标上,均遥遥领先其他省份。其中,广东省新三板挂牌公司数量以及专精特新公司数量均位列第1;江苏省拿下转板北交所公司数量、辅导+审核备案数两大细分冠军;

北京市新三板挂牌公司数量排名全国第2位,转板北交所公司数量、辅导+审核备案数分别排名全国第4位、第5位;山东省“专精特新”企业数量超1.5万家,排名全国第2位。

业绩竞争力方面,浙江省实力强劲,得分排名第1位。该省新三板挂牌公司2023年净利润达到111.73亿元,是唯一一个净利润破百亿元的省份;浙江省在总营收、净利润均值指标上分别排名全国第5位、第3位。上海市拿下总营收的冠军,新三板挂牌公司2023年合计总营收达到2221.8亿元;西藏自治区、内蒙古自治区在营收增速方面领先,新三板挂牌公司2023年营收增速均超10%,排名全国第3位、第4位;吉林省摘得净利润增速的桂冠;天津市净利润增速排名全国第2位。

盈利能力层面来看,经济发达地区优势不再明显。据数据宝统计,盈利能力综合得分排在前列5位

的省区市是西藏自治区、青海省、天津市、浙江省、云南省。

浙江省加权净资产收益率优势显著,这一指标排名全国第2位,高出全国平均水平3.32个百分点。天津市在加权净资产收益率及变动值方面均排全国第3位,销售毛利率和变动值分别排全国第10位和第5位。

西藏自治区在加权净资产收益率、销售毛利率指标上均位列第1,其中加权净资产收益率高出全国平均水平10.72个百分点,销售毛利率高出全国平均水平64.65个百分点。青海省在加权净资产收益率、销售毛利率方面增长显著,变动值均排名全国第1位。2023年青海挂牌新三板公司整体销售毛利率为57.59%,较上个年度增长5.49个百分点。云南省在加权净资产收益率变动值、销售毛利率的变动值方面均排在全国第2位。

浙江登顶创新力榜首

创新是企业不断发展的源动力。2023年新三板挂牌公司研发投入超503亿元,同比增长1.77%,连续5年保持增长。大批研发能力强的公司涌现,逾1600家公司研发支出超过千万元,近1100家公司研发支出占营收比重超10%。

六强省市在创新上也大多做足功夫。浙江省在研发投入总额、平均每家研发投入等方面表现出色,综合得分排名第1。广东省、北京市、江苏省等省市创新得分分列第2至第4位。黑龙江省创新得分意外杀入前5,该省在平均每家研发投入方面高居第1,且研发增速位居第2位。

新三板的“活水”助力中小企业成长壮大。2023年新三板公司股票累计融资接近512亿元。

江苏省、广东省、北京市三省市在投融资方面的综合得分断层式领先,江苏省和广东省两省在投资总额、股权融资额均高居前2,且领先幅度颇大。

新三板交易活跃度日趋提升,2023年4月底至2024年4月底整体成交额达到366亿元,同比增长近两成。

北京市、江苏省、广东省、浙江省等4省市新三板公司在资本市场表现继续抢眼,连续2年位居前4。据《证券时报》作者:陈见南 梁谦刚

尚未觅得重组方案 中国恒大继续停牌

5月28日晚间,中国恒大集团(清盘中,下称“中国恒大”)发布季度更新公告,宣布股份将继续停牌。

公告称,自委任清盘人及股份暂停买卖以来,清盘人专注调查本公司的业务及事务,并采取措施维护及变现本集团的资产,务求向本集团债权人及其他持份者返还价值。尽管清盘人已从本公司资产获取少量价值的回收,本公司的流动资金及其他内部资源仍然有限。考虑到本公司的债务水平、本集团业务及营运所面临的挑战,在本公司

缺乏重大新投资的情况下,清盘人目前尚未觅得可促成本公司满足复牌指引并恢复股份买卖的重组方案。股份自2024年1月29日上午10时18分起暂停买卖,并将继续停牌,直至另行通知。

此前一天,清盘人通过中国恒大公告,中国恒大新能源汽车集团有限公司所披露的潜在的股份出售计划尚待进行进一步尽职调查(包括但不限于对潜在买方的资金证明及对有关新能源汽车集团的资产、负债、业务、财务及法律事宜的尽职调查)以及买卖协议获得签署后坐实,并受限于该协议的

条款及条件,故潜在交易可能会或可能不会进行。

潜在交易内容为,共同及个别清盘人代表中国恒大集团(清盘中)、恒大健康产业集团有限公司、Acelin Global Limited,与一名独立第三方买方订立条款书,据此,潜在卖方与潜在买方或会就买卖潜在卖方所持恒大汽车股份订立最终买卖协议。

截至5月28日,恒大汽车收于0.58港元/股,下跌18.31%,总市值62.89亿港元。

本报综合整理 编辑:郝宗耀

港股市场回暖 储备企业数量持续增加

港股IPO市场好消息不断,二级市场交易也在回暖。

“随着国内经济形势向好和头部港股公司业绩持续增长,港股市场基本面将继续改善。”中央财经大学副教授刘春生表示。另外,与全球其他市场相比,港股市场的估值仍处于相对较低水平,将吸引国际资本重新流入港股市场。

生物科技领域企业数量较多

5月24日,优博控股公告称拟发售1.25亿股股份,预计于6月3日上市。如上市顺利,优博控股将成为香港GEM时隔三年多以来,首家通过聆讯且挂牌上市的公司。5月26日,AI制药“独角兽”晶泰科技通过港交所聆讯,或将成为以18C章上市的首单特专科技公司。

年内港股上市储备企业数量持续增加,IPO供给端较为丰富。据Wind数据显示,截至5月28日,剔除没有进展、被发回的项目,共有103家公司上市申请进行中,其中4家已聆讯通过,99家状态为处理中。

从行业来看,已提交申请的企业里,生物科技领域的企业数量较多,人工智能、新能源、新消费领域的企业也较活跃。

艾德金融研究部陈刚表示,市场对必需消费和非必需消费偏好变化不大,同时,市场仍非常期待基本面良好的大型科技公司上市。

新股破发现象改善

与此同时,内地企业赴港上市积极踊跃。证监会官网数据显示,截至5月23日,有85家拟赴港上市的企业提交了备案申请,其中74家正在补充材料。同时,年内已有75家企业获得境外发行上市备案通知书。

中信证券全球投资银行管理委员会委员、中信里昂证券投行负责人于杨表示,自《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》出台以来,境外备案趋于常态化,企业备案申请踊跃,备案审核速度也在提升,这无疑加快了企业整体上市时间。

Wind数据显示,截至5月28日,年内港股市场共有20家公司上市,首发募资额为92.71亿港元。

不仅如此,新股破发现象也在改善。例如,近期上市的盛禾生物上市首日涨7.6%,易达云EDA集团控股上市首日涨84%。

从年内新股表现来看,6只新股上市首日股价破发,年内新股首日破发率为30%。“新股上市首日表现受多种因素影响,包括公司基本面、IPO估值、市场情绪等。”陈刚表示,不过,2020年至2023年港股新股上市首日破发率分别为32.64%、44.9%、37.8%、33.82%。可见,今年1月份至今新股上市首日破发比例属于相对正常范围。

中金公司5月26日的研报认为,港股市场在当前水平震荡盘整,等待更多催化剂。进一步的空间来自无风险利率进一步回落,如10年期美债利率降至4%,有望会推动市场攀升至21000点附近。更重要的是盈利的修复,如果2024年盈利能够实现10%的增长,恒生指数有望攀升至22000点或更高水平。据《证券日报》作者:侯捷宇

欧洲央行有望打响主要央行“降息第一枪”

尽管欧元区5月CPI数据尚未出炉,但欧洲央行6月降息已经基本上钉钉。

当地时间5月27日,欧洲央行首席经济学家莱恩表示,6月降息一事似乎已经没有悬念了,欧洲央行将于下月开始降息,“除非出现重大意外,否则目前我们看到的情况足以解除最高级别的限制。”

6月降息的欧洲央行内部基本没有异议。欧洲央行行长拉加德也坦言,由于消费者价格快速增长的趋势目前已经基本得到遏制,下个月可能会降息。“我非常有信心,我们已经控制住了通胀。我们对明年和后来的预测即使没有达到目标,也非常接近目标。所以,我相信我们已经进入了物价受控阶段。”

中国银行研究院研究员曹鸿宇分析称,近期欧元区通胀持续降温,一季度经济增速虽然好于预期,但增速依然疲软,且主要由服务部门驱动,制造业表现持续低迷,制造业PMI长期处在荣枯线以下。经济和通胀表现凸显了欧元区较早启动降息、助推经济回暖的必要性。此前,瑞士、瑞典、匈牙利和捷克等欧洲国家央行已相继启动降息,欧元区将有很大概率在6月启动降息。

对于未来而言,尽管欧洲央行6月降息几成定局,但之后的货币政策仍未明朗,前方的路仍不轻松。

欧洲央行降息第一枪?

在美联储、英国央行等6月降息无望之际,欧洲央行或将打响主要央行降息第一枪。

欧洲央行为何计划在主要央行中率先降息?曹鸿宇表示,横向对比其他主要发达经济体,当前欧元区通胀水平最低,下行趋势也最明显,这为欧洲央行率先启动降息创造了条件。相较之下,美国经济表现较为活跃,一季度经济增速并未明显放缓,同时仍受困于“二次通胀”威胁,美联储不得不暂缓降息步伐。

欧盟统计局数据显示,欧元区4月年通胀率为2.4%,剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为2.7%。随着欧元区的通货膨胀已经得到遏制,一众欧洲央行官员相继发声,称6月降息的时机已经成熟。

莱恩表示,虽然紧缩周期对经济活动的影响可能在今年年初达到了最大水平,但基于模型的分析显示,对通胀的大部分影响相对后置,预计在未来一段时间内仍将产生大量传导效应。

对比之下,在近期一系列数据的冲击下,美联储最早也要等到9月才会降息。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示,政策制定者应该花时间监测通胀是否放缓到足以保证降息的程度。“今年年初,通胀出现了横向波动,这让我思考了一些问题,通胀放缓的过程是否在继续?现在下结论还为时尚早,我们需要拭目以待,以获得更多的信心。”

经济因素也是欧洲央行降息的因素。牛津经济研究院高级经济学家托马斯表示,紧缩货币政策是阻止消费者松绑钱包的关键因素。欧元区家庭储蓄率已稳定在比疫情前高约3个百分点的水平。在近十年的零利率之后,家庭存款的利率率约为3.5%,通胀的缓和使其更具吸引力。

与此同时,托马斯也表示,虽然欧元区消费复苏的启动时间有所推迟,但消费复苏脱轨的风险相对较低,即使起步缓慢,也不太可能让反弹偏离轨道,再加上下半年消费有可能实现弥补性增长,预计2024年欧元区私人消费总体将增长1.2%。这一预期建立在实际收入恢复增长的基础上,通胀缓解、名义收入强劲增长以及劳动力市场的韧性提供了支撑。

相比之下,美国经济比欧元区强劲。卡什卡利表示,去年年底前,大多数人认为美国会陷入衰退,但事实并非如此。相反,经济取得了非常强劲的增长。“美国消费保持着惊人的韧性,房地产市场也保持着韧性。因此,目前没有必要急于降息,我们应该慢慢来,把事情做好。”

下一步货币政策仍需谨慎

如果6月首降落地,欧洲央行下一步货币政策会走向何方?

从乐观层面看,欧元区经济已经好转。在2023年下半年步入小幅衰退后,欧元区一季度GDP同比、环比双双增长。欧盟统计局数据显示,2024年第一季度欧元区和欧盟经季节性调整后的GDP环比增长0.3%,好于此前预期,经济呈恢复态势。同比来看,2024年第一季度欧元区和欧盟经季节性调整的GDP均增长0.4%,同样好于预期,较上一季度0.1%和0.2%显著加快。

与此同时,欧元区主要经济体继续分化。德国经济仍处于萎缩状态,一季度GDP环比下降0.2%,但较上一季度没有扩大且好于预期;法国经济加速恢复,一季度GDP环比增速从上一季度的0.8%上升至1.1%;西班牙和意大利一季度GDP环

比增速为2.4%和0.6%。

对于未来经济走势,欧盟委员会5月中旬曾预测,今年欧元区GDP将增长0.8%,2025年将增长1.4%,与三个月前基本持平,并预测今年和明年的通胀率预期从之前的2.7%和2.2%下调至2.5%和2.1%。

消费方面,托马斯表示,在欧洲央行开始降息之前,消费者需求很可能不会真正开始复苏。一旦复苏真正开始,预计耐用消费品将出现最强劲的增长,将受益于弥补性支出和持续的去通胀。与此同时,服务业的黏性通胀可能会导致耐用消费品消费增长放缓。

在托马斯看来,消费复苏面临的风险源于欧洲央行政策利率正常化起步较晚或步伐较慢,这将推迟但不会破坏经济复苏。此外,劳动力市场恶化可能抑制工资增长,推高预防性储蓄。不过,劳动力市场的走弱程度可能是温和的。

需要警惕的是,尽管欧元区服务业表现较好,但制造业仍处在衰退中。欧元区5月综合PMI初值为52.3,高于预期值52和4月的51.7,为12个月新高。制造业PMI初值从4月的45.7升至47.4,创15个月来最高,高于预期46.1。服务业PMI初值为53.3,持平于4月,略低于预期的53.6。

在喜忧参半的数据下,欧洲央行6月降息已经没有太大悬念,经济和通胀等已经达到初步降息条件,但6月之后的货币政策路径仍不明朗。莱恩表示,在决定适当的政策利率路径时,将继续遵循依赖数据和逐次会议作出决定的方法,确定适当的利率水平和限制时间,不会预先承诺特定的利率路径。

对于2024年货币政策主基调,莱恩认为,欧洲央行需要将政策保持在限制性范围内,但在限制范围内,可以适当下调利率。

欧洲央行管理委员会成员维勒鲁瓦表示,欧洲央行不应该排除6月和7月连续降息的可能性。“我有时会看到每季度只应该降息一次的说法,既然我们是逐次会议讨论并依赖数据,那为什么要这么说呢?我们应该要在时间和节奏上保持自由度。”

展望未来,谨慎仍是货币政策主基调。曹鸿宇分析称,虽然当前欧洲央行对于6月启动降息的信号越来越明确,但对后续货币政策调整的表述相对谨慎。欧洲央行需要结合外部环境和通胀的进一步演化趋势相机抉择,特别是关注美联储的货币政策调整行动,以避免美元息差快速走阔可能造成的汇率波动等风险。

供稿:《21世纪经济报道》作者:吴斌