

年内152家公司登陆A股 逾九成成为战略性新兴产业

■本报记者 吴晓璐

6月14日,证监会同意中微半导体和晶合集成首次公开发行股票注册。据Wind资讯数据统计,截至6月15日,今年以来,沪深京三大交易所新股达152只,合计募资2869.68亿元(人民币,下同),同比增长48.17%。其中,140家为战略性新兴产业,占比超过九成。

相较于欧美市场,今年以来,我国资本市场IPO保持了相对稳定。东方财富首席经济学家邵宇对《证券日报》记者表示,预计下半年IPO市场仍然会保持稳定。

IPO融资规模稳定增长 展现中国资本市场实力

Dealogic数据显示,今年前5个月,欧洲和美国市场上只有157家公司进行IPO,总共筹集了179亿美元,而去年同期欧美市场上有628家公司通过IPO筹集了1920亿美元,IPO募资金额下降逾90%。同时,全球IPO融资规模下降了71%,从2830亿美元降至810亿美元,上市数量从1237家降至596家。

谈及外围IPO市场规模萎缩及A股IPO融资规模稳定增长时,南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,这展现了中国经济的韧性、中国资本市场的实力和中国投资者的信心。经过改革开放四十多年的积累,我国经济具有了很强的韧性;通过深化改革,我国资本

市场的广度、深度得到了显著拓展;我国投资者对于中国经济、中国企业具有信心,共享改革发展红利。

“中国IPO融资额保持增长,离不开相关政策的支持和引导。”中国银行研究院博士后汪惠青对《证券日报》记者表示,首先,监管部门始终强调资本市场要服务实体经济,今年以来多次在关键时刻召开会议维护资本市场稳定,积极创造符合市场预期的新股发行生态。其次,注册制改革的有序推进,提高了资本市场融资效率,也为IPO保持增长创造了条件。最后,监管部门对科技创新、制造业、中小企业等重点领域的政策倾斜,有效提高了相关领域企业的上市意愿。

140家为战略性新兴产业 集中于四大产业

从战略性新兴产业来看,年内152只新股中,140家为战略性新兴产业,占比92.11%,140家公司募资2443.92亿元,占比85.16%;其中,沪深主板、科创板、创业板和北交所分别为13家、50家、61家和16家。

而去年同期上市新股中,战略性新兴产业数量和募资金额分别为140家和1191.67亿元,占比分别为61.14%、61.53%。

对此,田利辉表示,这和时代背景、政策导向、市场设计密切相关。当今,技术革命进展迅猛,我国政府给予战略性新兴产业多种



支持和鼓励,推动其迅猛发展。

从战略性新兴产业来看,今年新上市的140家公司中,新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造业和新材料产业四大行业数量较多,分别有46家、24家、22家和121家,募资规模分别为1341.38亿元、322.69亿元、182.35亿元和281.36亿元。

汪惠青认为,战略性新兴产业上市数量提升,一方面,受益于我国国家战略性新兴产业集群发展工程建设工作持续深入推进,以通信技术、智能终端、生物医药等为代表的战略性新兴产业发展步入“快车道”。另一方面,战略性新兴产业

产业中不乏科技创新型企业和中小企业。随着科创板、创业板注册制改革平稳落地,上交所顺利运行,这些企业通过资本市场融资的渠道有效拓宽,纷纷符合自身发展定位的市场实现上市融资。

据记者了解,下一步,证监会将统筹投融资平衡,一二级市场平衡,科学合理把握IPO和再融资常态化,积极支持符合条件的不同类型、不同发展阶段企业上市融资,更好服务科技创新和实体经济高质量发展。

汪惠青表示,在注册制改革持续推进以及IPO和再融资常态化等因素的推动下,下半年IPO有望保持增长。

6家公司退市整理期满 “应退尽退”理念获认同

■本报记者 吴晓璐

见习记者 郭冀川

6月15日,退市明科、退市游久、退市中房、退市中房、退市罗顿、退市昌鱼等6家公司退市整理期满,股票将被终止上市。即便如此,对于退市股票的投机炒作仍未终止,退市游久、退市中房当天以涨停收盘。

“市场在任何时候都会有投机,包括对这些退市股。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示,监管机构和上市公司已经充分揭示退市风险,这种博弈完全是买方自负。

“我在退市整理期第一天买了

退市游久5000股,涨点卖点,最后的1000股也在今天(6月15日)卖出了。即便是亏损,股价才几毛钱一股,跌也跌不到哪里去。”股民李欣(化名)告诉《证券日报》记者,他已经多次玩这种“刀口舔血”的游戏,赌的就是退市整理期的股票能有上涨的机会。

近期已有多只退市整理期的股票被市场炒作,如6月13日,就有科迪退、退市厦华、东海A退、退市罗顿等多只退市股以涨停收盘。巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示,对于退市股的炒作,从某种程度上来说是部分机构、大资金和散户一同博弈该股最后的投机机会。

“复盘历史上退市公司来看,能够重回A股市场的凤毛麟角。在摘牌后,相关股票将进入三板市场进行交易,而三板市场成交量较为低迷,投资者如果不能在退市整理期卖掉股票,恐将成为名副其实的‘接盘侠’。”张翠霞说。

董登新表示,随着注册制改革有序推进,退市新规日趋成熟完善,买壳、借壳失去意义。大浪淘沙的A股市场正在形成,市场已经逐渐认同“应退尽退”理念。

虽然有不少投资者在退市股票身上“火中取栗”,但在股票退市整理期异常交易行为,就要遭到监管层的“重拳出击”。

今年上交所多次公告对退市新

股、退市游久、退市拉夏等股票退市整理期交易情况密切监控,对拉抬股价、维持涨幅限制价格等加剧股价波动、误导投资者交易决策、影响市场秩序的异常交易行为依法依规从严监管,对部分投资者连续实施暂停账户交易的监管措施。

信咨咨询高质量发展研究院副院长岑斌对《证券日报》记者表示,退市股票短期上涨的背后往往存在一些故意拉抬股价、大额申报等行为,影响了市场的正常交易秩序,对投资者交易决策形成严重误导,投资者入局很容易遭受损失。今年交易所明显加强了对此的监管,依规实施交易账户暂停交易,督促上市公司及时发布退市风险提示,并加

强投资者风险教育宣传等。

“在退市新规下,股票退市节奏加快并逐渐常态化,有利于股票市场的健康有序发展。而对于退市过程中的公司股票交易,包括后续退市整理期,本身是为投资者及时退出提供便利,并不是鼓励再投机。公司正是由于在产业经营、规范运作等方面存在重大问题和风险才退市,后续发展前景不确定性非常大,存在巨大投资风险。”岑斌说。

张翠霞也认为,证券监管部门对触退退市红线的公司和违规炒作退市股票的资金账户表现出“零容忍”的态度,以制度建设促进企业加强自身管理,让市场有进有出,促进了资本市场健康发展。

A股市场进入常态化进退良性轨道

■赵学毅

时至年中,A股市场即将迎来“期中考试”。今年前5个月,市场呈现进退有序的良好状态:140家企业成功上市,合计首发募资超2741亿元,同比增长74%;11家公司被退市,另有33家公司处于退市整理期。首发募资总额快速增长,说明资本市场助力实体经济力度增强;退市公司数量明显增加,说明优胜劣汰、“应退尽退”理念进一步落实。

笔者认为,契合注册制改革理念,坚持市场化方向,A股市场已进入常态化进退的良性轨道。

多元化、包容性的发行上市改革激发了市场主体活力。科创板和创业板发行速度稳步提升,加之北交所有序加快专精特新企业上市,为资本市场带来了新生力量。截至6月15日,科创板开三周年之际,428家上市公司总市值已达4.99万亿元;北交所上市公司数量将达百家,国家级专精

特新“小巨人”企业占比超两成。

在注册制理念下,新股保持常态化发行,直接融资占比有望继续提升。市场资源进一步向优质企业倾斜,对支持科技创新、新兴产业、高端制造业发展具有重要意义。同时,随着一批批优质创新型上市,资本市场服务实体经济和产业升级的效果将更加明显。科技企业上市,研发投入大大增加,加快了科技产业化,发展动力显著增强。符合国家战略、突破

关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业加快发展壮大,为建设科技强国提供了助力。

依法把控“入口关”,上市公司质量明显提高。

今年以来,沪深两市有86单IPO撤回IPO申请材料。原因有三:一是企业经营状况发生变化,不再符合上市条件;二是准备的申请材料有疏漏,保荐材料不够充分;三是当前市场估值严重低于预期。整体上看,由于实施穿透式监管,不断提升信披质量,提升发行人及保荐等市场主体违规成本,致使部分企业不敢再“带病申请”。而把好“入口关”,提升入场企业质

量,无疑将增强投资者信心。

“出口”更畅通,实现流水不腐、户枢不蠹。

注册制下,退市标准更加合理清晰,流程更加高效,使得A股从“进”到“出”真正流动起来。在“良币驱逐劣币”的市场效应下,一批主营业务恶化、财务造假的僵尸企业、空壳企业,再无“玩要”立锥之地。通过优胜劣汰,价值投资理念更加深入人心,长线资金“愿意来、留得住”。

笔者认为,作为资本市场基石的上市公司,既享受注册制改革带来的红利,也必然要承受市场遴选的风险,应当自身无旁骛做好、做精主业,打造自身产品、品牌影响力,与市场各方一同成长。

零售是个什么样的行业

一、零售行业的变革与亮点

近年来,零售行业的发展日新月异。在消费升级、分化的背景下,零售行业也创造出更多的消费机会和更大的市场空间。

(一)传统零售发展趋缓

传统零售包括百货、商超、专卖连锁等业态。在电商分流、新兴商业模式涌现的大背景下,传统线下零售面临着增速放缓的压力。

(二)新零售模式逐步兴起

新零售即零售新模式,是以互联网为依托,运用大数据等技术手段,对商品生产、流通与销售过程进行升级改造,进而重塑业态结构的模式。

新零售强调对线上服务、线下体验以及现代物流进行深度融合。基于此,行业内的诸多零售企业开始转型,生鲜零售、无人店、小店、社交平台购物等逐步兴起。新零售模式下,消费者不再需要亲自去商店把沉甸甸的物品背回来,而是“线上下单,产地直采,平台配送,按需供货”。背靠强大的物流网络系统、供应链能力和AI仓库,零售者们更高效地完成了商品销售,同时也改善了人们的购物体验。

相比农贸市场,社区生鲜店提供的高品质净菜、更整洁的购物环境、便捷的地理位置,逐渐吸引了诸多年轻消费群体。在消费升级背景下,人们对商品品质和服务期待更高,而生鲜零售凭借其

完善的供应链、物流、仓储管理能力,抓住了大众需求,也带来了社区商业的蓬勃发展。

(四)渠道下沉趋势明显

近年来,越来越多的品牌商家和电商平台开始关注“小镇青年”。随着小红书、抖音等种草属性平台持续渗透,“小镇青年”消费能力的不断提升,为各类品牌、电商平台带来了开拓低线市场的机会。生活上我们也常可以看到,越来越多的品牌商家在三线至六线城市的购物商场、街边、镇上开起了线下门店,通过渠道下沉的方式获得了新的销售增长点。

二、认识零售行业盈利模式和业态特征

从传统角度看,零售行业的主要盈利模式依然是通过商品销售,赚取买卖价差。但随着商业模式的持续迭代,尤其是在当前传统零售与新零售并存阶段,行业盈利方式呈现多样化特点。

(一)采用联营扣点的百货业态
我国百货大多采用联营扣点模式。百货与品牌供应商签约时,品牌供应商承诺达到双方约定的最低销售额,在此基础上,百货对供应商“扣点”(在品牌专柜营业额基础上扣除一定比例作为百货的收益)。品牌供应商如果未达到最低营业额,仍将付出最低营业额乘以扣点所得的金额,作为百货的营业利润。

(二)追求购销差价的超市业态
超市及专业连锁的主要盈利来源为购销差价,即商品销售价格与进货价格之间的差额。购销方式下,公司买断商

品,承担商品所有权上的风险和报酬,但通常公司可有一定退换货率,以及因市场变化而发生的调价补偿。扩大购销差价,意味着公司对上下游要有较强的议价能力,这又取决于企业规模等因素。一般知名品牌、头部企业往往有更强的议价能力,能够实现更高的毛利率。

(三)依托客户黏性的便利店业态
如今,便利店已成为传统零售业态中的黑马行业。便利店的盈利构成大致可分为商品销售、增值服务收入及加盟、会员费等,其中销售毛利仍是主要组成部分。对便利店而言,由于客户黏性较高,便利性特点明显,因此具有更大的议价空间。

同时,便利店餐饮化特征也愈加突出。对便利店而言,由于客户黏性较高,便利店合作提供成品套餐,真正实现渗透消费者的一日三餐,进一步巩固客户黏性。一般食品类毛利率较高,且半成品食品、熟食销售比重相较于发达国家便利店仍然较低,预期未来或仍有增长空间。围绕便利这一特征,部分便利店开始尝试增值服务,如配送到家、水电缴费等,另有免费加热、手机充电等附加服务,带来盈利新亮点。

(四)迅猛扩张的社区生鲜店
生鲜属于高频消费、高损耗品类,社区与生鲜相结合对更具备天然优势。社区生鲜店一般主要盈利来源为生鲜销售费用和配送服务费用。由于新鲜菜品配

送物流成本、自然损耗率均较高,企业须依靠强大的供应链能力和精细化管理才能实现盈利,这导致生鲜品类毛利率相对较低。然而,凭借着短消费半径、多品类等优势,生鲜店在消费升级时代仍在迅猛扩张。

(五)赚取服务费用的电商平台
第三方平台为品牌开展线上业务提供了载体和渠道,近年来涌现了一批诸如小红书、抖音、唯品会等高流量平台,通过网红、明星带货、种草,已经取得了非常不错的销售业绩。本质上来看,电商的核心盈利来源是平台服务费用,其中主要包括商品销售收入的扣点,即从收入中分成的部分。此外,由于平台掌握着丰富的数据资源,数据分析这一增值服务也逐渐成长为盈利的重要组成部分,帮助商家精准闭环,提高营销效率并有效反馈,完成销售闭环。

总的来说,随着零售行业的迭代创新,不同零售业态的盈利模式逐步成熟,且不断显现出新的增长亮点。然而,对投资来说,理解行业只是第一步。下一篇我们将继续探讨如何利用财务指标来分析零售业态公司,敬请关注。

(海通证券研究所高瑜供稿)

深交所投教专栏

公募基金密集调研

861家A股上市公司

张坤等多位百亿级基金经理“出马”

■本报记者 王墨文

今年4月底以来,A股市场震荡上扬,上证指数站上3300点。在A股市场走出独立行情的背景下,机构调研也活跃了起来。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,从4月27日算起,截至6月15日,公募基金公司调研了861家A股上市公司。

不少百亿级明星基金经理加入调研大队,朱少醒、张坤、傅鹏博、朱璘、陆彬、蔡嵩松、杨栋等多位基金经理密集“扫货”,涵盖宁波银行、东威科技、新和成、鼎龙股份、深信服、闻泰科技、道氏技术等多只个股。

基金组团“现身”汇川技术等公司

据记者观察,上述861家A股上市公司中,机械设备、医药生物、电子制造、银行、化工等领域仍然受基金公司青睐,而休闲服务等部分消费板块股票关注的相对较少。

国内高端制造工控细分龙头汇川技术、磁性材料企业横店东磁、数字化解决方案头部企业电科数字、新材料概念个股凯盛科技均是基金公司近期最关注的个股,其中不乏汇添富基金、广发基金、富国基金等头部公司对其进行调研。部分个股已获公募基金重仓持有,如汇川技术在第一季度被182只基金持有,持股占流通股比例为9.47%,对应总市值122.95亿元。

歌尔股份、炬光科技、中矿资源、爱美客、聚辰股份、高测股份等个股受关注度同样较高,在此期间均接待了超过100家基金公司的调研。

与此同时,记者注意到,近期多位百亿级基金经理“出马”,参与上市公司调研。

6月7日,东威科技发布的投资者关系活动记录表显示,睿远基金明星基金经理傅鹏博等人在5月底通过电话会议调研了该公司。5月31日,易方达基金经理张坤参与了宁波银行的投资者电话会议,一同参加会议的还有冯波、张胜记、郭杰、王元春等多位知名基金经理,并对该行分支机构开设计划、如何应对息差变化、大财富管理推进举措等问题进行了调研。

另外,近期同样来自睿远基金的基金经理朱璘调研了新和成和鼎龙股份,汇丰晋信基金基金经理陆彬调研了深信服,兴证全球基金的任栢栋和乔迁以及诺安基金的蔡嵩松均调研了闻泰科技,富国基金副总经理兼权益投资部总经理朱少醒调研了中密控股,同公司的基金经理杨栋则调研了道氏技术。

业内:中期大势保持乐观

在不少投资者看来,上市公司被机构调研,特别是被知名基金经理调研,这意味着公司有值得机构投资者关注的投资价值,而基金经理对后市走势的研判也成为投资者最关心的话题。

近期海外市场大幅调整走弱,波动剧烈,A股市场则走出独立行情,随着券商股大涨带动整个市场人气,上证指数站上3300点。

前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,券商板块作为行情风向标,显示出投资者对于A股市场后市走势信心有所增强。A股市场已经逐步从4月份之前左侧建仓机会转向现在右侧建仓机会。

本轮反弹原因为何?华夏基金对《证券日报》记者表示,“市场本轮反弹持续超预期,主要原因在于基本面和政策面趋势的持续向好,在风险偏好的提升过程中,赚钱效应驱动场外资金持续流入。”

西部利得基金对《证券日报》记者表示,宏观来看,市场上行中场,金融地产接力,经济改善阶段性确认,滞涨板块迎来明显上行。微观来看,金融和地产及地产链在政策、经营及财务数据上,均有边际向好空间。

展望后市,华夏基金认为,短期或有波折,中期大势保持乐观。当前市场正处于疫后经济复苏的有利环境中,流动性充裕的情况下,风险偏好自历史低位持续修复。虽然短期海外宏观因素仍较为不利,通胀创新高令市场对于后续美联储紧缩预期升温,外围股市宽幅波动下或有持续扰动。但A股走势核心要素仍在于内部,时间临近七月,市场将从情绪修复带来的普涨,转向中报业绩驱动引领的结构分化。

西部利得基金也认为,在外部市场明显调整的背景下,A股市场韧性明显,一方面前期调整对内外风险反馈充分,另一方面在国内政策持续发力背景下经济韧性逐步显现,A股市场配置价值突出,经济复苏趋势或将逐步确认。

“建议投资者积极关注市场变化,保持信心和耐心。从中长期来看,中国经济体量大,增长持续性较强,随着一系列稳增长政策落地,未来经济在三季度可能会出现反弹,为资产价格回升提供基础。政策转向、盈利回升加上估值较低,A股市场未来表现值得期待,海外投资者也把A股作为长期配置重要选项。”杨德龙表示。

具体到行业投资机会上,华夏基金认为,在盈利仍处于下行阶段时,成长风格超额收益的确定性更强。在国内稳增长+海外高通胀的背景下,建议关注新能源、军工及政策边际改善的互联网板块等。

西部利得基金表示,稳增长仍有政策空间,经济底色强韧性是市场变化的核心。建议关注稳增长投资主线下的地产及地产链、汽车等相关产业链,成长板块中优选新能源、大科技及大消费领域的绩优标的。