

43家公司已获A股“入场券” 计划募资419.97亿元

科技型企业融资或大幅增加

■本报记者 吴晓璐

1月11日,迅安科技登陆上交所,这是2023年A股迎来的第二只新股,1月6日,百利天恒在科创板上市,2家公司合计募资11.52亿元。

另据《证券日报》记者梳理,目前有43家公司已经拿到“入场券”,但尚未上市。另外有897家企业处于上市申请排队中。综合来看,目前A股待入场企业940家,计划募资超过6447亿元。

2022年上市新股424家,合计募资5868亿元,同比增长2.64%,刷新历史新高。接受采访的专家表示,2023年经济回暖,资本市场对实体经济的支持力度将继续加大,随着注册制改革的推进,新股融资规模有望再创新高。

创新高。

新股发行规模将稳步增长

企业从拿到A股“入场券”到敲钟上市仍需一段时间。据记者梳理,截至1月11日,目前有43家公司已经拿到“入场券”,但尚未上市,计划募资(含实际募资)合计419.97亿元。其中,10只新股已经完成上市,计划募资(含实际募资)合计419.97亿元。另外,还有30家公司已经注册生效,尚未启动发行,计划募资合计285.92亿元。

发行上市申请排队方面,据证监会以及三大证券交易所网站数据,截至1月11日,沪深主板排队企业307家,其中,28家已通过发审会但尚未拿到批文。科创板、

创业板、北交所排队企业分别159家、343家和88家,其中提交注册分别有35家、68家、8家。总体来看,目前IPO排队企业897家,其中,已通过发审会或提交注册的有139家。另外,记者据同花顺iFinD数据库统计,上述897家排队企业计划募资合计6027.24亿元。

谈及2023年新股发行情况,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,2023年新股发行规模将稳步增长。注册制改革有利于融资功能的提升,对于新股发行规模增长产生积极效应。

中原证券策略分析师周建华认为,2023年A股行情有望回暖,经济复苏的过程中融资需求依然较大,预计2023年融资规模不会低于2022年,特别是随着注册制的有序推进,科技型企业的融资可能大幅

增加。

双创板块定位进一步优化

2022年,科创板和创业板新股发行审核迎来新变化。2022年年底,证监会修改科创属性评价指引,沪深交易所分别发布科创板、创业板发行上市申报及推荐暂行规定,有利于进一步把握好科创板、创业板定位,压实发行人和中介机构责任等。

陈雳认为,科创板、创业板标准进一步明确有利于新股发行拓宽上市渠道。在优化板块定位和相关指标后,上市公司可以找到更适合自身发展的板块上市。对于市场来说,则为资金流向指明正确方向,市场资源的分配将更加合理与高效。预计未来上市公司的上市审核流程将进一步优化。

去年12月份,证监会传达学习中央经济工作会议精神时表示,“深入推进股票发行注册制改革,突出把选择权交给市场这个本质,放管结合,提升资源配置效率。”

谈及2023年新股发行趋势,周建华认为,可能呈现三大趋势:一是2023年新股发行将对符合新发展理念的科技绿色类企业敞开大门,上市企业将更加聚焦科技创新型企业;二是随着注册制的深入推进,新股破发或成常态;三是2023年新股融资规模可能再创历史新高。

陈雳认为,2023年在注册制改革的稳步推动下,监管部门将严把“入口关”,提高信息披露质量,市场对于新股的估值也将更加合理,接近实际价值,资本市场投资环境将进一步优化。



记者观察

四措并举 改善优质房企资产负债表

■王丽新

日前,央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会,提及“引导优质房企资产负债表回归安全区间”。从中央经济工作会议提出“有效防范化解优质头部房企风险”,到此次的“改善优质头部房企资产负债表”,同时继续强调落实保交楼金融支持,“金融16条”、差别化住房信贷政策等内容,可见政策层面对优质头部房企的深切关注。在笔者看来,接下来,地产金融支持性政策将在多维度快速展开,一方面会真正覆盖到有优质资产却被“误伤”的房企,使其迎来弹性扩表的机会;另一方面,资本市场将更好地发挥资源配置功能,“改善优质房企经营性和融资性现金流”,既要多措并举引导房企获得融资性现金流,也要恢复企业内生造血能力,稳定经营性现金流,最终实现保优质主体的目标。笔者认为,会议提到的四项举措可有效改善整个行业的资产负债表。

举措之一是“资产激活”,这与保交楼行动目标一致,主要针对出险房企及潜在出险房企,助其盘活资产,回归正常经营。具体而言,一可通过保交楼专项借款等增量资金支持存量项目复工复产;二当支持对房企项目收购,引导需求端政策配合来增强项目去化和处置资产力度;三是远期或可期待支持发行商业地产类ABS、REITs等方式盘活持有型物业,释放房企此前沉淀大量资金的重资产项目的流动性。

举措之二是“负债接续”,这与房企已经在落实的债转股、存量债券展期等缓解房企债务压力的方向一致,主要缓解未出险房企短期偿债压力,防止出险房企数量增加。比如当下内房股采用较多的支持房企在发生债务违约前置换要约,以新债换旧债以及合理展期,给予房企“以时间换空间”的机会。

举措之三是“权益补充”即股权融资支持,这是改善优质房企资产负债表最有效手段,也是加速行业风险出清的“助推器”。上市房企股权融资开闸优势有三,一是没有债务利息,融资成本低;二是不会新增有息债务,剔除预收账款后的资产负债率不会提升,避免重走“高杠杆、高负债、高周转”的“旧三高”老路,为行业高质量发展夯实基础;三是股权融资直接拉升权益资本,能优化资产负债结构,引新股东入局后,若资源能与房企现有业务整合发展,可助推房地产业向新发展模式平稳过渡。

举措之四是“预期提升”,这与“稳销售、增信心、扩投资”一脉相承,是行业复苏的持续动力。供给侧方面支持房企融资,目的也是引导企业经营现金流回归常态。结合近期多部门的积极表态,预计需求端利好政策还将进一步释放,尤其可能聚焦在激活换房等改善性需求的购买力方面,使其成为楼市销售的新生力量。交易增加,企业资金状况得到改善,交付的项目逐步增多,购房者消除担忧,市场有望联动好转,实现良性循环。

当然,改善房地产行业资产负债表不能一蹴而就。可喜的是,积弊已久的“旧三高”时代已经远去,“第三支箭”落地的广度和力度不断提升,随着居住消费需求不断升级,房地产行业开发与运营并重的新时代即将来临。

强化信贷资金精准滴灌 应做到“实畅准”

■择远

中国人民银行日前公布了一系列金融数据。其中,2022年12月份,人民币贷款增加1.4万亿元,同比增长26.65%;社会融资规模增量为1.31万亿元,比2021年同期少1.05万亿元。

在去年12月份信贷同比多增、社会融资规模同比少增的背景下,综合数据和各方判断来看,今年信贷实现“开门红”值得期待。

一个重要因素是,随着各项政策效果持续显现,今年经济运行有望总体回升。同时,随着企业复工复产扎实推进,在市场需求信心的带动下补库存、扩生产,对融资需求不断增加。这是带动信贷回暖的重要因素,是实现今年信贷“开门红”的重要支撑。

同时,对相关领域的政策支持将会进一步加大。去年12月份召开的中央经济工作会议提出,“要保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配,引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度”;今年1月10日,中国人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会,提出“各主要银行要合理把握信贷投放节奏,适度靠前发力,进一步优化信贷结构,精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节”。

这对相关领域的企业而言,可谓是迎来“政策东风”。因为企业鼓足劲、谋发展需要银行多帮一把、多扶一程,信贷资金支持正是解决企业资金难题、助力企业稳健发展的一个重要保证。

更为重要的一点是,这体现了信贷资金的“精准滴灌”,“金融甘霖”浇灌实体经济重点领域和薄弱环节,助推实体经济发展。

由此,笔者认为,金融机构在强化信贷资金“精准滴灌”方面,要做到实、畅、准。实,是金融机构要给予企业实实在在的援助;畅,是金融机构要充分发挥自身的特色和优势,为需要资金支持的企业提供高效的服务;准,是要结合企业的发展特点、各项风险因素等,组合运用特色产品,为客户量身定做、精准滴灌。

展望2023年,信用扩张有望继续加力提效,信贷“开门红”可期。

2022年居民部门新增储蓄较大规模增长 专家建议多措并举提振消费和投资信心

■本报记者 谢若琳 见习记者 韩昱

1月10日,中国人民银行公布的2022年金融统计数据报告显示,全年人民币存款增加26.26万亿元,同比多增6.59万亿元,其中住户存款增加17.84万亿元。

值得注意的是,从居民部门储蓄角度看,2021年住户存款增加9.9万亿元,2020年为11.3万亿元,这意味着在2022年,居民部门新增储蓄有较大规模增长。业内人士表示,这一增长反映出去年居民储蓄意愿较强,消费意愿较低。

在业界普遍预计2023年消费复苏将成为经济增长主要驱动力的情况下,居民新增储蓄如何能转化促进消费也成为市场的关注点。Co-Found智库秘书长张新原对《证券日报》记者表示,新增储蓄和消费潜力是相互影响,相互转化,相互给予信心的。信心比黄金更重要,最大化提振信心才能最大化提振消费潜力。

居民多增储蓄缘何产生?

“近三年以来,中国消费者的储蓄率实际处于不断快速提升的过程中,其中储蓄率提升主要由城镇居民拉动,农村居民储蓄率则略有下降。”瑞银大中华消费品行业主管彭燕燕在接受《证券日报》记者采访时表示,伴随着储蓄率的上升,居民的新增储蓄规模也在不断上涨。在假设储蓄率不变的前提下,据瑞银估算,2020年至2022年

期间,中国居民新增储蓄或累计达到4.0万亿元。

浙商证券首席经济学家李超在其研报中也得出相近预估结果,据其估算,2020年后居民新增储蓄率约为5.2%,2020年至2022年的新增储蓄体量预计共计3.98万亿元。

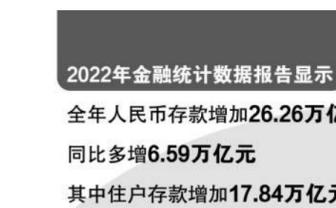
居民储蓄意愿缘何走强?川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,这主要由三方面因素驱动:一是疫情导致经济与收入的不确定性增强,使得居民防御性存款增加;二是疫情对消费场景影响较大,居民消费需求受到压制,消费支出下降,也导致储蓄增多;三是2022年资本市场受国内外因素波动较大,投资者投资意愿下滑,部分投资者将风险较大的金融资产转换为储蓄。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,居民新增储蓄也呈现出结构性的特点。此前,部分居民收入总额保持增长,但投资机会匮乏,出现了“资产荒”。加之对于风险的考量,不少居民即选择了银行存款。

居民新增储蓄如何释放?

就居民新增储蓄如何能够得到有效释放,多位受访专家表示,降低经济不确定性,提高消费者信心是关键。

陈雳认为,由于新增储蓄规模增长主要来自投资与消费支出的下滑,因此其在一定程度上代表了居民的投资潜力与消费潜力。通



过合理的激励政策,叠加经济复苏和消费场景修复,将有助于此后降低防御性存款,增加居民消费支出,释放消费潜力。

“新增储蓄有效释放的核心在于降低经济不确定性。通过稳增长、促收入等政策手段,推动经济复苏,使经济保持稳健增长。同时进一步增加居民收入,重点为受疫情影响较大的行业纾困,将有利于带动居民对未来预期的改善。使居民敢于消费、敢于投资,推动新增储蓄的逐步释放。”陈雳进一步

表示。同时,彭燕燕表示,在过去三年时间内,由于疫情导致的不确定性因素使得消费者信心处于非常低迷的状态。而随着疫情防控措施不断优化,消费者信心进一步提升,其储蓄行为会回归正常化,而部分储蓄也可能会转化为消费。

“新增储蓄提供了消费潜力,要转化为消费,则需要稳定消费信心、提升消费需求和创新消费供给。”田利辉认为,对于新增储蓄释放后可能流

向的消费领域,张新原认为,居民旅游或率先被激活,另外,随着一系列支持房地产市场平稳健康发展的举措进一步落实,房地产也可能成为吸收新增储蓄的主要市场。

彭燕燕认为,随着消费场景的恢复,服务相关的消费,比如餐饮、酒店、旅游自然会得到复苏。此外,一些大额的耐用消费品,比如家电、家具等销售情况此前受到疫情影响也比较大,在消费者信心恢复的情况下,这些耐用消费品领域也会有比较显著的修复。

期权入市手册(十七):期权交易注意事项

1. 期权标的发生分红等权益变动时,对期权合约存在哪些影响?

期权合约标的发生分红等权益变动时会影响标的价格,为了保证期权合约买卖双方的权利义务不受合约标的价格变动的影响,需要对未到期合约进行调整。期权合约调整后,合约面值(合约单位×行权价格)不变,合约市值(合约单位×合约前结算价)基本不变,合约的实值程度不变。

例如:嘉实沪深300ETF以2021年9月10日(周五)为权益登记日进行分红:

2021年9月13日(周一,权益登记日的次日)深交所对未到期合约的调整安排如下:

(1)合约代码的第19位调整为“A”,其他位保持不变。

(2)合约简称中的行权价格调整为新行权价格,同时将标志位调整为“A”,如“沪深300ETF购9月4500”调整为“沪深300ETF购9月4438A”(原行权价格为4.500元,调整后行权价格为4.438元)。

(3)行权价格、合约单位进行如下调整:

| 合约单位调整: | | |
|---------|-------|---------|
| 序号 | 原合约单位 | 调整后合约单位 |
| 1 | 10000 | 10140 |

| 行权价格调整: | | |
|---------|-------|---------|
| 序号 | 原行权价格 | 调整后行权价格 |
| 1 | 4.400 | 4.339 |
| 2 | 4.500 | 4.438 |
| 3 | 4.600 | 4.537 |
| 4 | 4.700 | 4.635 |
| 5 | 4.800 | 4.734 |
| 6 | 4.900 | 4.833 |
| 7 | 5.000 | 4.931 |
| 8 | 5.250 | 5.178 |
| 9 | 5.500 | 5.424 |
| 10 | 5.750 | 5.671 |
| 11 | 6.000 | 5.917 |
| 12 | 6.250 | 6.164 |
| 13 | 6.500 | 6.410 |
| 14 | 6.750 | 6.657 |

2. 期权合约调整后对期权交易有哪些影响?

以2021年9月13日深交所对嘉实沪深300ETF未到期合约的调整为例,投资者应注意如下事项:

(1)未到期的嘉实沪深300ETF期权合约调整后成为非标准合约,其交易与结算按照调整后的合约条款进行。

(2)9月13日,对非标准合约进

行备兑开仓的投资者,应当按照调整后的合约单位提交足额备兑证券。

(3)9月13日,持有非标准合约备兑仓的投资者,应当按照调整后的合约单位及时补足备兑证券或不足部分自行平仓。

(4)9月13日,中国结算将根据调整后的合约单位和投资者备兑持仓情况,对投资者证券账户中相应数量的合约标的进行备兑交割锁定。备兑交割锁定后仍出现备兑证券数量不足的,中国结算按未锁定差额计算需转普通仓数量,并收取相应维持保证金。

(5)深交所不再对非标准合约加挂新到期月份与行权价格的合约。另外,如出现非标准合约的持仓数量日终为零的情形,深交所将于下一交易日对该合约予以摘牌。

(6)非标准合约无法与标准合约构成组合策略,无法与标准合约合并申报行权,非标准合约之间可以构成组合策略,亦可合并申报行权。

3. 期权合约临近到期日时,交易需要注意什么?

(1)对于权利仓而言,随着期权合约到期日临近,期权合约的时间价值衰减速度加快,将会进一步降低权利仓交易的盈利概率,可考

虑提前移仓至下月合约。

(2)对于义务仓而言,随着期权合约到期日的临近,期权合约的Gamma值逐步变大,期权合约价格对于标的价格波动的敏感度越来越高,此时义务方的对冲难度将会加大,可考虑提前移仓至下月合约。

4. 期权交易中的保证金管理应该注意些什么?

期货的保证金是一种杠杆类保证金,用保证金撬动名义本金,而期权的保证金是一种履约保障类保证金,用于覆盖期权合约短期可能产生的亏损,虽然两类交易品种都叫保证金,但实际内涵有明显的差异。

投资者在卖出开仓时需冻结部分资金作为保证金直到合约了结,其中,在卖出开仓时需冻结的保证金被称为“开仓保证金”,卖出开仓后需动态维持的保证金被称为“维持保证金”。交易中,维持保证金根据标的价格波动实时增减,当投资者持有的义务仓持续亏损时,可能被不断追加保证金,甚至面临被强制平仓的风险。因此,义务仓投资者切忌满仓操作,预留出足够的资金用于应对维持保证

金的浮动变化,以免面临被强制平仓的风险。

投资者在交易时段开仓后,可在盘中申报构建组合策略指令,将多个单一合约持仓构建为一个组合策略持仓。交易所根据构建成功的组合策略类型,按规则即时减免并返还保证金。但需要注意的是,拆分组合策略时,投资者应备足单一合约持仓所需的保证金金额,以确保拆分成功。

此外,为了防范合约临近到期风险,中国结算会在合约到期日前两个交易日日终,自动解除价差组合策略;在合约到期日日终,自动解除(宽)跨式空头组合策略。在此期间,投资者应重点留意保证金余额,及时补足解除组合策略所需的资金,避免因保证金不足而被强制平仓。

【“期权入市手册”系列文章支持单位:广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按音序排列,排名不分先后)】



深交所投教专栏

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 董春云 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785