注册制畅通融资入口，IPO 数量创新高

——2 月 28 日策略动态点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

2 月 28 日，国家统计局在其官网发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报：全年沪深交易所 A 股累计筹资 15417 亿元，比上年增加 1883 亿元。首次公开发行上市 A 股 394 只，筹资 4742 亿元，比上年增加 2252 亿元，其中科创板股票 145 只，筹资 2226 亿元；A 股再融资（包括公开增发、定向增发、配股、优先股、可转债转股）10674 亿元，减少 370 亿元。全年各类主体通过沪深交易所发行债券（包括公司债、可转债、可交换债、政策性金融债、地方政府债和企业资产支持证券）筹资 84777 亿元，比上年增加 12791 亿元。

❖ 点评

科创板、创业板注册制试点，畅通 IPO 入口。2020 年全年公开发行上市 A 股 394 只，较 2019 年 203 家，增幅达到 94.09%；从募集金额上来看，全年募资 4742 亿元，较 2019 年全年的 2490 亿元，增幅高达 90.44%。整体来看，无论是上市家数还是募资总额，都展现出我国证券市场较强的融资能力，尤其是随着资本市场深化改革的持续推进，两市有望帮助更多企业实现上市融资，助力企业做大做强。

具体来看，两市融资企业的数量的上涨，主要来自于科创板、创业板注册制的试点，据 wind 数据显示，科创板、创业板全年上市企业分别为 145 家、107 家，合计占两市全年总上市公司家数的 63.96%，其中从 8 月 24 日起算，创业板首批注册制个股上市到年底，不足 5 个月时间里，注册上市的公司为 61 家，接近全年发行总量的 60%，表明注册制试点的的确确有助于企业上市融资，畅通了企业 IPO 入口。

专注打造中国硬核科技，推动科创企业发展。根据统计局数据显示，两市 2020 年全年累计筹资新增 2252 亿元，而单科创板企业就贡献了 2226 亿元，表明在畅通融资渠道的同时，监管层更注重资金向科创企业引流。从 2020 年年底中央经济会议看，反复强调要实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，加速国产替代，加强产业链供应链自主可控能力。“专注打造中国硬核科技”是科创板设立的初衷，信息技术、医药生物类公司更是科创板的主体，这些公司恰恰是中国未来先进生产力的代表，因此，推进科创板建设，有利于促进科技科创企业的发展。

资本市场深化改革下，券商有望迎来高速发展。无论从 2020 年新增 IPO 公司家数，还是两市发行债券规模，均有显著增长，有利于券商投行业务的发展。同时随着资本市场改革深化，越来越多投资者通过直接或间接投资的方式参与 A 股市场建设中，有利于经纪业务的发展。从中国证券业协会发布的 2020 年证券公司经营数据来看，证券行业 2020 年度实现营业收入 4,484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1,575.34 亿元，同比增长 27.98%。后市随着全面注册

证券研究报告

所属部门	总量研究部
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	策略研究
报告类别	策略点评
报告时间	2021/3/1

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

制的推进和落地，券商行业有望实现进一步发展。

- **风险提示：**外部市场影响；政策变动。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399