粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】区域经济如何借力资本市场推动发展

2021 年 01 月 10 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】券商公司债发行火热，沪指收得五连阳-0106》2021-01-06

《【粤开策略专题】2021 年 A 股十大预测》2021-01-07

《【粤开策略解盘】如何看待“以大为美”-0107》2021-01-07

《【粤开策略解盘】大小分化缓解，个股活跃度提升-0108》2021-01-08

《【粤开策略大势研判】“春季躁动”渐臻佳境，北上净流入或已进入下半场》2021-01-10

投资要点

2020 年 IPO 回顾

2020 年 A 股 IPO 共计 620 家，通过率高达 97.58%，其中包括 224 家科创板、213 家创业板、124 家主板以及 59 家中小板企业。

上市公司数量大幅增加主要由于注册制的助推。2020 年科创板和创业板 IPO 占比较多，主要是因为 2020 年创业板实施注册制，以及科创板注册制的延续。注册制实施后，上市标准更加宽泛，非盈利或 VIE 架构企业也可以申请上市，同时新股发行采取以机构投资者为主体的市场化询价、订价、配售机制，相比核准制效率大幅提升。

在资本市场改革提速的背景下，各地纷纷出台上市公司 IPO 倍增计划。企业上市数目是衡量地区核心竞争力的重要指标之一。各地纷纷加大推动企业上市力度，一方面通过加大直接融资比重，可以减轻债务负担和杠杆水平；另一方面可以提升资本市场的股权融资规模，不仅能够给予实体经济融资支持，还能够起到规范公司治理和增强外部监督的作用，帮助提升实体企业的公司治理水平和质量。

区域经济如何借力资本市场推动发展

在推动企业上市方面，广东的优势包括：

（1）广东的企业数目多且优质。截止 2021 年 1 月 10 日，广东有 1165 家新三板企业，数目排名全国第一。广东的 675 家已挂牌企业中，计算机、医药、制造业企业较多，按申万一级行业统计，包括 122 家电子企业，55 家计算机企业，53 家机械设备企业，49 家医药生物企业、44 家化工企业、38 家轻工制造企业。由于企业的行业分布特征，从经营数据来看，呈现出低负债、轻资产、高盈利的特征。杜邦分析来看，2020 前三季度广州上市企业的平均 ROA 为 3.74%（万得全 A 仅为 1.14）；平均资产负债率 43.37%远低于万得全 A 的 83.91%，平均总资产周转率 0.44 远高于万得全 A 的 0.13。

（2）广东企业的直接融资比重提升空间大。2019 年广东省新增企业融资规模（企业债券融资、非金融企业人民币贷款、非金融企业境内股票市场融资、VC\PE 投资规模）19172.33 亿元，同比增长 12.59%。从结构看，广东省企业间接融资、直接融资比重分别为 67%、33%，间接融资比重比上年提高 1.95 个百分点，连续四年增长。

从地方金融政策出发，做好企业上市配套服务可以从以下几方面入手。对于未上市企业，可以通过建立“重点培育上市企业资源库”，对入库企业提供政策支持，如上市费用补助等；对于新三板挂牌企业，培育并鼓励转板，并给予相应补助；对于拟上市企业，整合地方金融机构力量，全力跟踪报会辅导备案企业，提供一揽子综合服务，对不同层次的上市后备企业进行“立体式辅导”。

广东作为第一经济大省，要推动经济高质量发展，可以借力资本市场改革东风，在提高直接融资比例、全面实施注册制大背景下，从以下几个方面推动

经济高质量发展：

（1）将资本市场作为实施自主创新战略的重要渠道，推动高新技术企业上市，如鼓励具有自主创新能力、符合要求的高新技术企业到创业板或科创板上市。通过政策扶持，进一步推动域内上市公司整体质量提升，上市企业数量增加，通过直接融资助力域内企业快速发展，尤其是间接融资相对困难的初创高科技企业，更要对其实施针对性政策，解决“融资难融资贵”的问题。

（2）抓好风投创投政策的落地，促进风投创投发展。协调推进各地风投孵化器等功能区建设，推动各区根据实际情况出台风投创投政策，吸引私募股权、创业投资机构、人才落户广东。

（3）利用招商信息网加大宣传力度，在招商网上公开辖区内有实力的投资机构信息，方便有融资需求的企业主动联系。同时，还可以组织企业路演，面向社会公开宣传，吸引各地的投融资机构参与。

（4）加强与深圳证券交易所、上海证券交易所、全国中小企业股份转让系统、广州股权交易中心等交易所或交易平台的沟通联系，不定期组织省内有上市或挂牌意愿的企业前往参观学习，与交易所专家面对面交流，启发企业走向资本市场意愿，加深企业对上市工作的了解，鼓励企业规范经营，通过资本市场解决企业融资问题。

（5）可搭建“政银企”合作交流平台，摸查有融资需求的企业，对企业需求进行分类，针对不同类型的企业，举办投融资推荐会，提供投资机构与企业沟通交流的平台，不定期向投资机构发布大额融资需求企业信息，做好桥梁纽带的角色。

（6）大力支持本地金融科技企业的发展，出台专门的金融科技扶持政策。比如政府可通过加大对金融科技企业的财政资金支持，来推动相关产业的发展。还可以通过定期组织金融监管机构、金融科技企业等到金融科技较为先进的地区学习先进经验。与此同时，引进金融科技专业人才、金融科技企业等对于发展金融科技产业都具有很强的推动作用。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com