中航证券研究所
所长　董忠云
证券执业证书号：S0640515120001
证券分析师　符旸
证券执业证书号：S0640514070001
证券分析师　方望
证券执业证书号：S0640520080001
电话：010-59562524
邮箱：fangk@avicsec.com

年内 IPO 募资创历史新高，军工央企混改走在前列

主题策略　　2020 年 11 月 4 日

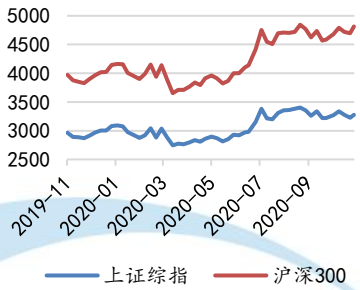
核心观点：

今年以来资本市场改革步伐加速，A 股首发上市募资超 4000 亿元，创历史新高。截至 11 月 3 日，今年以来沪深 A 股共有 321 家企业首发上市（剔除重新上市），合计募集资金 4084 亿元。主板与科创板募资规模较高，其中主板、中小板、创业板、科创板分别有 73 家、42 家、85 家、121 家企业上市，募集资金规模分别为 1093.75 亿元、280.18 亿元、743.43 亿元、1966.65 亿元。对比近年来 A 股 IPO 情况，今年 IPO 数量较上一年度大幅增长近六成，仅次于 2017 年；而今年以来 IPO 募资规模较上一年度大幅提升超六成，创出 A 股历年 IPO 募资规模之最。今年中央多次重要会议强调资本市场的地位，资本市场作为国民经济循环中的重要枢纽，提升上市公司重量成为改革工作的重中之重。特别是三季度 A 股 IPO 发行节奏明显加快，首批创业板注册制的 IPO 企业在 8 月挂牌上市。7 月、8 月、9 月沪深 A 股月度 IPO 企业上市家数均超 50 家，合计占今年以来 IPO 数量的超一半，7 月单月 IPO 募资规模超千亿元更是创历史月度之最。

从注册地来看，今年 IPO 上市企业分布于 25 个省份与地区，其中江苏省上市企业最多，共有 52 家，浙江省、广东省、北京市、上海市分别有 47 家、46 家、40 家、31 家企业上市，分列第二至第五名。募资规模方面，上海市、北京市 IPO 企业募资分别为 1076.48 亿元，900.32 亿元，远高于其他省份与地区。个股募集资金规模超 100 亿元的企业共有 4 家，按规模排名依次是中芯国际、京沪高铁、金龙鱼、中金公司，募资金额分别为 532.30 亿元、306.74 亿元、139.33 亿元、131.98 亿元，注册地分属上海市、北京市、上海市、北京市。

从行业分布来看，信息技术等高新技术行业的 IPO 份额显著提升。在政府大力支持科技创新发展背景下，随着科创板与创业板注册制的稳步实施，大量科技类公司登陆 A 股上市，提升了 A 股 IPO 新经济行业的比重。根据 wind 行业分类，今年以来，沪深 A 股信息技术行业 IPO 募资规模合计 1346 亿元，规模占比 33.0%，较 2015 年低点的 11.2%大幅提升。医疗保健行业募资规模达到 547.19 亿元，较往年出现明显扩张，大量制药、生物科技等高新技术企业实现上市。工业行业实现募资 980.10 亿元，为去年的近 2.4 倍，其中包含大量涉及高技术的设备制造、国防军工的上市公司。

市场走势



近期报告

中航证券策略周报：《外盘波动加大，回调或是吸筹布局机会》

中航证券策略周报：《欧洲疫情反弹一定程度延缓复苏进程，市场短期以震荡为主》

中航证券策略周报：《美国大选尾部风险对 A 股影响有限》

股市有风险入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

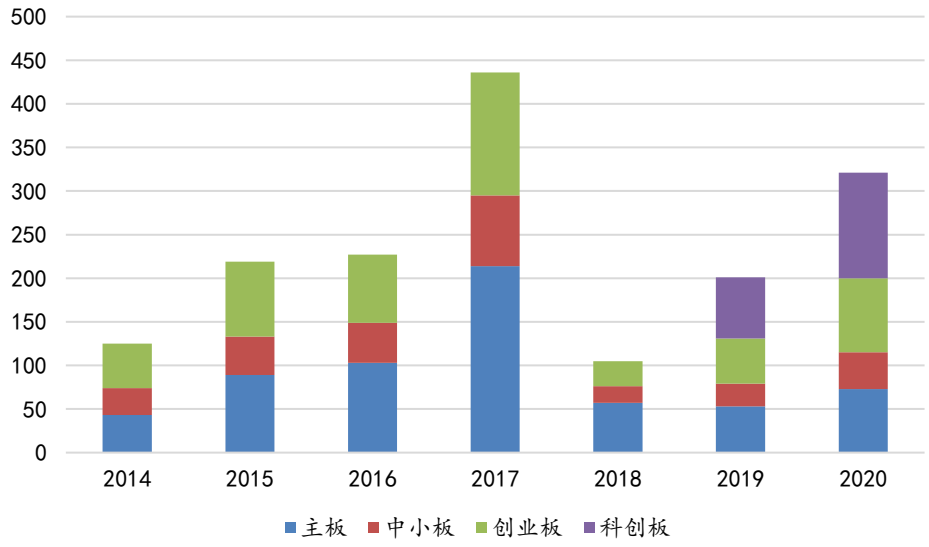
请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

从企业性质来看，绝大多数 IPO 企业为民营企业，央企占比仍相对较低。截至 11 月 3 日，今年以来沪深 A 股 IPO 民营企业共 268 家，占比约 83%，数量仅次于 2017 年；而央企与地方国企分别只有 9 家、13 家，数量较上一年度小幅度提升，但仍明显低于 2015 至 2017 年，央企数量占比连续两年出现下滑；外资企业 16 家，集体企业、公众企业等其他企业共 15 家。民营企业个股募资规模较小，今年以来民营企业 IPO 募资规模合计 2373.13 亿元，占全部 IPO 的比例为 58%；央企 IPO 募资规模合计 528.65 亿元，占全部 IPO 的比例为 13%，央企募资占比较上一年度下滑。

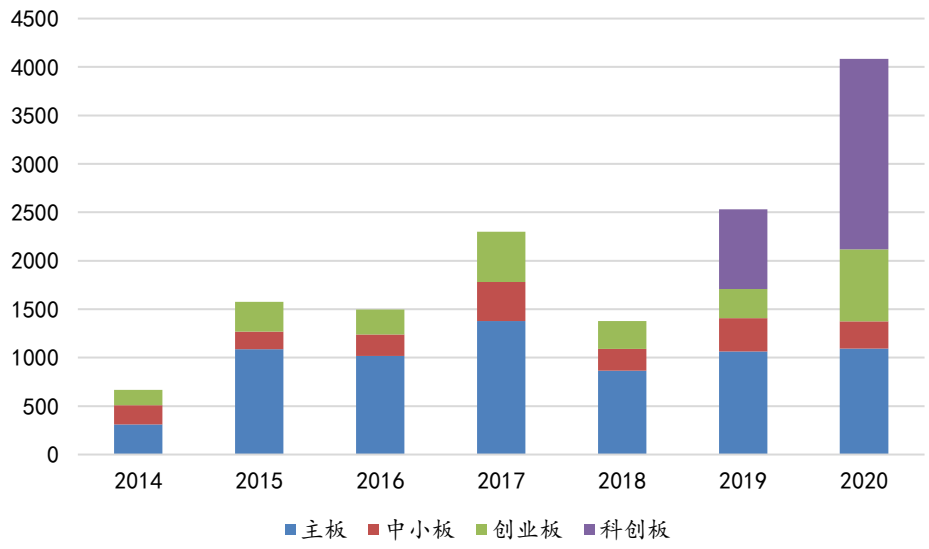
值得一提的是，今年 9 家首发上市的央企中，十大军工集团控股的企业就有 3 家，分别是航空工业集团所属江航装备、航天科技集团所属中天火箭以及中船重工集团所属中船汉光。2020 年是国企改革三年行动的第一年，伴随着国企改革三年行动方案的启动实施，军工央企的混改也有望走在前列。

图 1：沪深 A 股各上市板块历年 IPO 企业上市家数（截至 11 月 3 日）



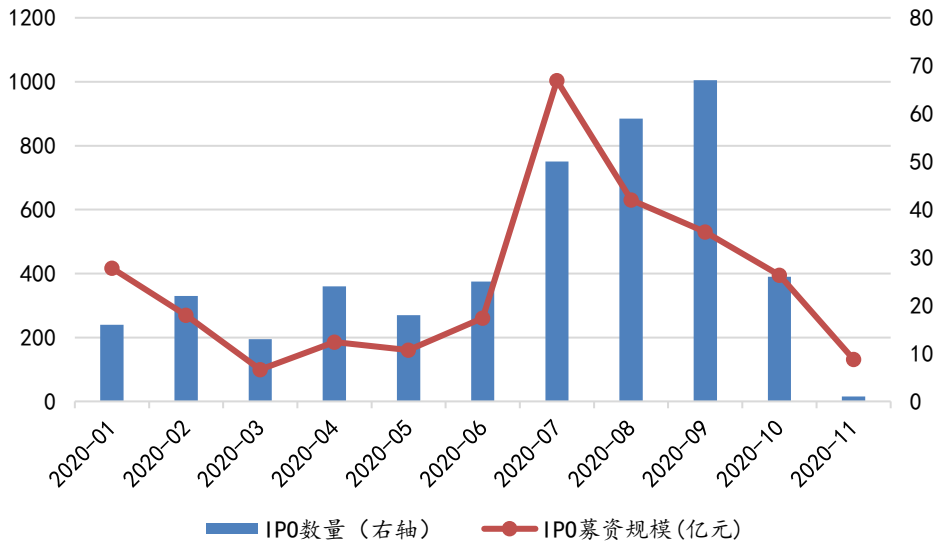
资料来源：wind，中航证券研究所

图 2：沪深 A 股各上市板块历年 IPO 企业上市募资规模（亿元，截至 11 月 3 日）



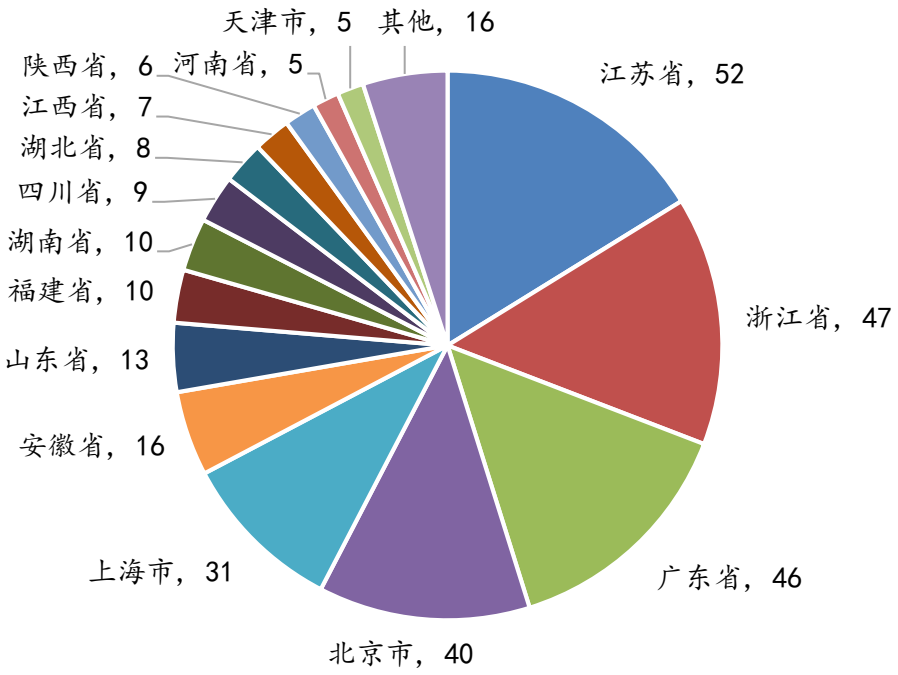
资料来源：wind，中航证券研究所

图 3：沪深 A 股今年以来 IPO 企业上市月度分布（截至 11 月 3 日）



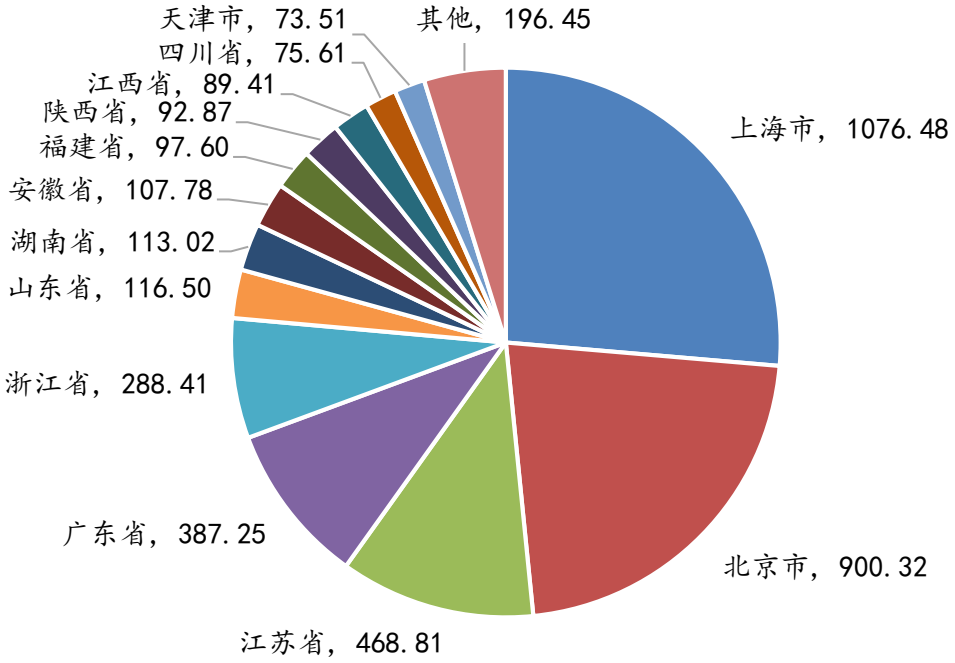
资料来源：wind，中航证券研究所

图 4：沪深 A 股 IPO 各地区数量分布（截至 11 月 3 日）



资料来源：wind，中航证券研究所

图 5：沪深 A 股 IPO 各地区募资规模（亿元）分布（截至 11 月 3 日）



资料来源：wind，中航证券研究所

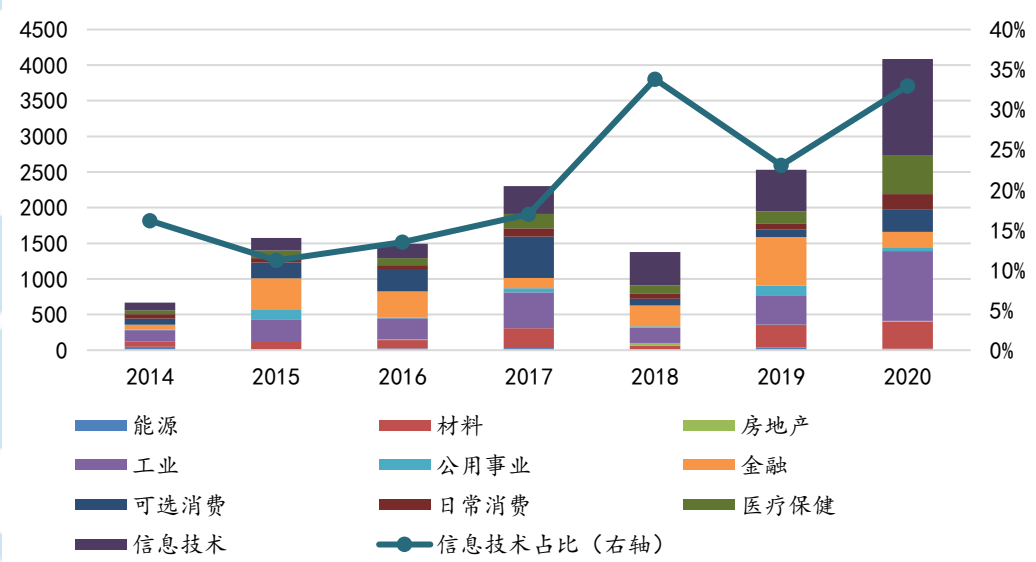
表 1：今年以来 A 股 IPO 募资规模排名前十（截至 11 月 3 日）

代码	简称	上市日期	上市板	募资总额(亿元)	注册地	企业性质	所属行业
688981	中芯国际-U	2020-07-16	科创板	532.30	上海	公众企业	电子
601816	京沪高铁	2020-01-16	主板	306.74	北京	中央国有企业	交通运输
300999	金龙鱼	2020-10-15	创业板	139.33	上海	公众企业	农林牧渔
601995	中金公司	2020-11-02	主板	131.98	北京	中央国有企业	非银金融
688561	奇安信-U	2020-07-22	科创板	57.19	北京	民营企业	计算机
688065	凯赛生物	2020-08-12	科创板	55.61	上海	外资企业	化工

688185	康希诺-U	2020-08-13	科创板	52.01	天津	民营企业	医药生物
688180	君实生物-U	2020-07-15	科创板	48.36	上海	民营企业	医药生物
688169	石头科技	2020-02-21	科创板	45.19	北京	民营企业	机械设备
688396	华润微	2020-02-27	科创板	43.13	江苏	中央国有企业	电子

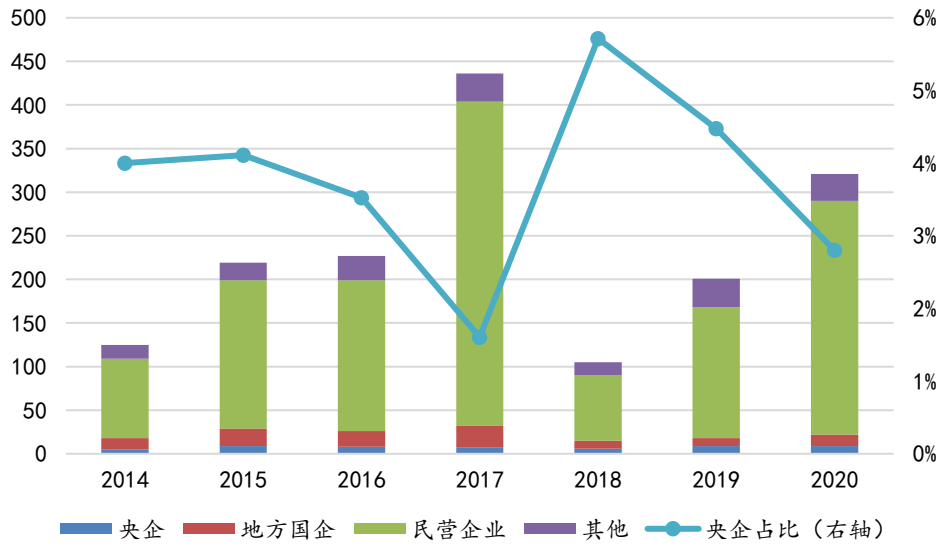
资料来源：wind，中航证券研究所

图 6：沪深 A 股 IPO 募资规模（亿元）行业分布（截至 11 月 3 日）



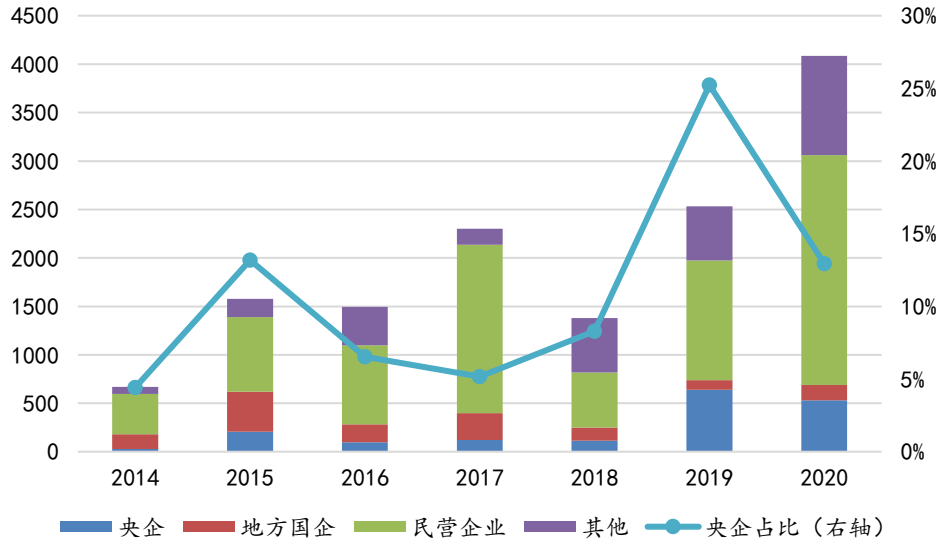
资料来源：wind，中航证券研究所

图 7：沪深 A 股各类型上市企业历年数量（截至 11 月 3 日）



资料来源：wind，中航证券研究所

图 8：沪深 A 股各类型上市企业历年募资规模（亿元，截至 11 月 3 日）



资料来源：wind，中航证券研究所

表 2：今年以来 A 股 IPO 上市央企一览（截至 11 月 3 日）

代码	简称	上市日期	上市板	募资总额(亿元)	注册地	所属行业	实际控制人
601816	京沪高铁	2020-01-16	主板	306.74	北京市	交通运输	中国国家铁路集团有限公司
601995	中金公司	2020-11-02	主板	131.98	北京市	非银金融	中央汇金投资有限责任公司
688396	华润微	2020-02-27	科创板	43.13	江苏省	电子	中国华润有限公司
688569	铁科轨道	2020-08-31	科创板	11.83	北京市	机械设备	中国国家铁路集团有限公司
688586	**江航装备**	**2020-07-31**	**科创板**	**10.37**	**安徽省**	**国防军工**	**中国航空工业集团有限公司**
688568	中科星图	2020-07-08	科创板	8.92	北京市	计算机	中国科学院空天信息创新研究院
688027	国盾量子	2020-07-09	科创板	7.24	安徽省	通信	中科大资产经营有限责任公司
003009	**中天火箭**	**2020-09-25**	**中小企业板**	**5.03**	**陕西省**	**国防军工**	**中国航天科技集团有限公司**
300847	**中船汉光**	**2020-07-09**	**创业板**	**3.42**	**河北省**	**国防军工**	**中国船舶重工集团有限公司**

资料来源：wind，中航证券研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　：预计未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　：预计未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%至10%之间。
卖出　：预计未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　：预计未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　：预计未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　：预计未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

董忠云，SAC 执业证书号：S0640515120001，金融学博士，中航证券首席经济学家，研究所所长。
符旸，SAC 执业证书号：S0640514070001，首席宏观分析师，经济学硕士。

方堃，SAC 执业证书号：S0640520080001，宏观策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。