

回暖信号频现 港股IPO市场或迎拐点

在2023年度创下近10年IPO募资金额新低后,2024年以来港股IPO市场回暖信号频现:3月底,智能驾驶科技企业地平线正式向港交所递交招股书,估值超600亿元,有望成为今年港股最大IPO;今年一季度上市的12只新股中,上市首日平均涨幅跃升至31%;今年内已有2只新股的公开认购倍数突破百倍大关;4月18日,香港交易所集团行政总裁陈翊庭发布网志称,要继续优化上市制度,让新股市场更加多元化、更有活力……

对于2024年港股IPO市场,机构给予了偏积极的预测。普华永道预计,港股2024年融资总额将超过1000亿港元,重新跻身全球前三大融资市场。

● 本报记者 周璐璐



视觉中国图片

超90家企业排队港股IPO

港股递表、聆讯存在6个月有效期。据Wind统计,截至2024年4月19日晚中国证券报记者发稿时,有92家企业的IPO申请仍在有效期内,处于“排队中”的状态。

具体而言,上述92家企业中,90家申请港股主板上市,2家申请创业板上市;申请状态方面,89家为递表“处理中”,3家为“通过聆讯”。上述92家排队港股

港股新股增值效益明显

今年以来,尽管由于缺少大型IPO项目导致IPO募金额同比下滑,但无论是从一级市场认购情况,还是从二级市场表现来看,均显示出资金正逐渐加强对港股新股的关注。

据Wind统计,截至4月19日,今年以来港股市场共计迎来12只新股上市,上市时间均在一季度且均在主板上市。上述12只新股首发募资总额为46.20亿港元,而2023年同期20只新股首发募资总额为68.08亿港元。分析人士称,今年以来港股新股首发募资总额同比下滑,原

因在于新股数量减少,同时缺少大型IPO项目。

不过,从认购倍数方面看,港股“打新”情绪出现回暖。今年以来,港股市场已经有2只股票的公开认购倍数超过百倍,其中富景中国控股的公开认购倍数高达294.13倍,荃信生物-B的公开认购倍数高达163.15倍。另外,鸿基集团的公开认购倍数超70倍,经纬天地公开认购倍数超28倍。

港股新股在二级市场的表现也没有辜负打新者的期待。

据Wind数据,今年以来成功上市的12只新股在上市首日有3只跌破发行价。对比来看,去年四季度有6只新股在上市首日跌破发行价。

剔除上市首日“破发”的3只新股,其余9只新股上市首日的平均涨幅为47.66%。其中,泓基集团和经纬天地均在上市首日较发行价实现股价翻倍。

业内人士称,新股与次新股的表现好坏,一定程度上可视为市场复苏与否的重要标志,投资者信心也将随着新股的良好表现而逐渐恢复。

机构看好港股新股市场

港股IPO回暖信号频现,多家外资机构均表示看好2024年港股IPO融资规模重返全球前三。

德勤预计,2024年中国香港市场将会有80只新股IPO,募资额将达1000亿港元。德勤中国资本市场服务部上市业务华南区主管合伙人吕志宏表示,香港新股市场3月开始回暖,随着美联储降息预期所带来的资本回流预期,中国香港特区政府为促进股票市场流动性的相关措施,以及内地持续推出的经济改善措施等逐渐发酵,香港新股市场将进一步回暖。

普华永道预计2024年约80家企业赴港上市,全年募资额将超过1000亿港元。普华永道预测,香港IPO市场有望在2024年重回全球前三大筹资市场之列。

毕马威预计2024年将有90家企业赴港上市,同样预测募资额将超过1000亿港元。

值得一提的是,中国香港政府的积极发声和作为也将为港股IPO市场回暖打下一剂“强心针”。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭4月18日发文称,当今的国际环境变幻莫测,国际贸易市场和资本市场面临的竞争越来越激烈,企业对上市融资地的偏好也在时刻发生转变。

“面对复杂多变的世界,保持韧性显得格外重要。”陈翊庭表示,对香港交易所来说,把握未来的机遇需要着眼于下面四点:首先,在当前中国经济转型的大背景下,持续发挥“连接中国与世界”的独特优势,为国家经济发展提供融资支持,帮助境内投资者进行多元化资产配置,为全球投资者投资中国市场提供更多选择与便利,同时推动人民币国际化进程。未来将继续不断优化和拓展互联互通机制。其次,努力在日益复杂的国际环境里提升香港市场流动性及活力。要继续优化上市制度,让新股市场更加多元化、更有活力;不断扩展上市公司资源、提升市场服务。第三,在保住传统业务优势的同时,拓展新兴业务领域,例如碳市场及数据业务。第四,继续大力投资市场基建,通过科技赋能提升服务水平,增强香港市场的竞争力和优势。

服务现代渔业高质量发展 期货行业做出积极探索

● 本报记者 王超

近年来,随着“保险+期货”模式在服务乡村振兴方面的不断深入,越来越多的期货公司开始探索与保险公司进行合作,不断拓展期货市场服务“三农”的领域。中国证券报记者注意到,部分期货公司利用豆粕、玉米等期货和“中央气象台-大商所温度指数”在广东、山东、安徽等地探索推出鱼饲料等价格保险、天气衍生品指数保险,积极尝试为水产养殖发展提供有效管理风险手段,在保障渔业生产、增强养殖户的风险管理能力和推动渔业金融服务创新与发展方面进行了有益的尝试。

有效保障饲料成本稳定

相关数据显示,当前我国渔业养殖行业饲料成本占总成本的60%以上,其中豆粕等原料成本更是占到饲料成本的近80%。面对市场价格波动带来的风险,如何有效保障饲料成本稳定,促进生产经营可持续发展,一

直是摆在水产养殖业面前的一道难题。

在广东,为帮助梅州市淡水鱼养殖产业保障饲料价格、降低养殖风险,2022年3月,东证期货联合中国大地财产保险股份有限公司在梅州市开展本市首单鱼饲料“保险+期货”试点项目,为当地养殖厂的3.5万吨鱼饲料提供风险保障。养殖户通过购买价格保险,在饲料成本上涨时获得了有效的风险保障,减少了因成本增加而导致的经济损失。截至项目结束,该项目养殖户收到赔付款共计38.45万元。有养殖户认为,该项目为他们提供了实实在在的保障,让他们在面对市场价格波动时更加从容和自信。

在调研山东济宁当地养殖户因鱼饲料价格波动带来的养殖成本压力后,2023年12月19日,中信期货与中国人寿财产保险股份有限公司因地制宜启动“保险+期货”项目,帮助养殖户锁定养殖成本,规避成本上涨风险。项目结合大商所玉米、豆粕品种,通过亚式增强期权将风险转移到期货市场,分散饲料价格波动风险,保障养殖成本。项目为期

两个月,共保障鱼饲料规模1296吨。

提供更多全面立体的风险保障

在开展鱼饲料“保险+期货”项目,帮助水产养殖户锁定未来鱼饲料成本,抵御鱼饲料成本上涨压力的同时,记者也注意到,近期市场关注度极高的天气指数及其衍生产品的应用,也为水产养殖行业所化解面临的天气风险找到了一条解决之道——通过挂钩客观权威温度指数,金融机构联合开发的水产养殖温度指数保险为养殖户解了难题。

2023年7月31日,在广州举办的“水产养殖温度指数保险+天气衍生品”发布会上,广东国寿财险、中泰期货、天韧科技(上海)共同合作推出的基于“中央气象台-大商所温度指数”创新保险产品,令广东湛江养殖大户曾先生为之头疼的高温天气对水产养殖产生负面影响的难题得以化解。

“广东国寿财险为湛江地区南美白对虾和四大家鱼养殖户/企业提供了50多万元的

风险保障,而保险公司则将因温度上升造成渔业损失的赔付风险,通过场外衍生品转移给期货公司以及因温度上升而获利的实体企业。”中泰期货副总经理王洪刊对记者表示。本次水产养殖温度指数保险创新产品将水产养殖户、保险公司、期货公司、空调经销企业有机连接到了一起,实现了逐层风险转移的闭环,水产养殖户的受损风险得到有效化解。

2024年初,农业农村部关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见,提出要推进现代渔业发展,拓展渔业发展空间。当前,由“保险+期货”衍生出来的创新模式,已将水产养殖生产中所面临的饲料成本波动、天气变化两大风险点通过保险公司、期货公司等市场主体进行了风险再转移,为我国渔业生产经营主体提供了更多全面立体、商业可持续的风险保障,在探索形成“饲料+天气+保险+期货”的我国渔业产业链风险管理体系方面已初现端倪。

券商看好存储行业 周期反转投资机会

● 本报记者 刘英杰

2月以来,存储板块持续上涨。Wind数据显示,截至4月19日,万得存储器指数大涨31.61%,46个交易日内有29日实现上涨。在此区间内,指数成分股有半数股票涨超30%。

分析人士认为,下游市场复苏叠加AI浪潮驱动,提振存储需求,同时,价格上涨趋势明确,存储行业进入新一轮上行周期,看好行业周期反转的确定机会及产业链国产化趋势下的投资机遇。

一季度业绩大幅预增

随着半导体行业持续复苏,AI服务器需求快速增长。今年一季度,存储芯片产业链公司业绩同比大幅预增。

佰维存储预计2024年一季度实现营业收入17亿元至18亿元,同比增长299.54%至323.04%;预计一季度净利润为1.5亿元-1.8亿元,上年同期亏损1.26亿元,同比增长219.03%至242.84%,实现扭亏为盈。

内存接口芯片龙头澜起科技预计2024年一季度实现营业收入7.37亿元,较上年同期增长75.74%;净利润为2.10亿元至2.40亿元,较上年同期增长9.65倍至11.17倍。自2023年第四季度以来,存储行业环境改善明显,下游市场需求复苏,佰维存储的产品销量实现同比大幅增长,同时受益存储产品市场价格持续回升,公司盈利状况显著提升。

东莞证券半导体研究团队认为,从已披露企业的业绩情况看,存储行业2024年一季度业绩表现较好,多家企业一季度利润超市场预期,表明行业景气高企,板块复苏态势强劲。随着2023年年报、2024年一季度逐渐披露,预计业绩表现较好个股有望取得较好的相对收益。

需求进一步提升

近日,有消息称,苹果公司即将推出的iPhone 16 Pro系列或标配256GB存储空间,且起售价可能保持在999美元(国内起售价为7999元),此举将进一步提振存储芯片需求。

此外,存储芯片产业三大DRAM巨头——美光、SK海力士和三星电子先后宣布暂停产品报价,以评估产能供应情况。三大巨头此前将支出聚焦于HBM、DDR5等高端存储,使得行业整体产量增长有限。随着三大存储原厂持续降低资本开支、减产调节库存,以控制市场过剩的供应总量,海外存储芯片库存水位正趋于正常化。2024年,三大存储原厂在HBM、DDR5等高端存储产品的扩产趋势明确,且HBM和现有DDR产品相比,HBM尺寸更大、需要底部缓冲芯片,进一步限制了非HBM存储产品的产量。

需求端,下游市场复苏叠加AI浪潮驱动,提振存储需求,单机搭载容量提升或成为需求增长的主要驱动力。存储下游主要应用市场是智能手机、PC和服务器,新品发布叠加AI新生态推动智能手机迎来换机潮。

“存储价格上涨趋势明确,行业已进入新一轮上行周期,上游存储晶圆价格自2023年第三季度开始触底反弹,至2024年3月已上涨30%。”山西证券通信电子首席分析师高宇洋表示,上游晶圆价格被拉高后,由于下游模组厂手中库存低于正常季节水准,引发终端抢货,存储模组价格也随之走高。

平安证券计算机、电子行业首席分析师付强表示,存储市场维持供应偏紧格局,主力存储产品延续涨价趋势,受益存储价格持续上涨,海内外存储厂商陆续迎来业绩修复。

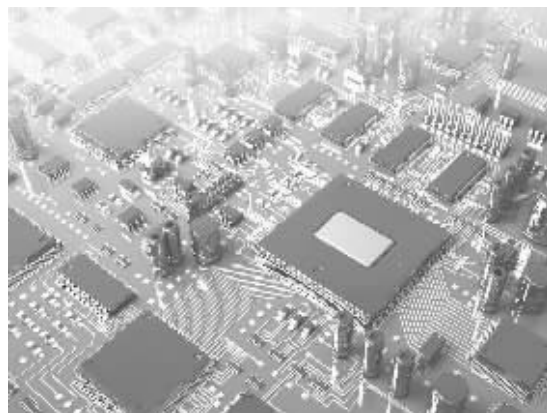
提前进入复苏周期

2月以来,AI概念浪潮强势归来,同时带动存储行业上下游产业链需求不断上行。

半导体行业协会(SEMI)相关报告显示,由于内存市场复苏以及对高效能运算和汽车应用的强劲需求,全球用于前端设施的300mm晶圆厂设备支出预估在2025年首次突破1000亿美元,到2027年将达到1370亿美元的历史新高。全球300mm晶圆厂设备投资预计将在2025年增长20%至1165亿美元,2026年将增长12%至1305亿美元,将在2027年创下历史新高。

“全球半导体设备有望进入科技革命带来的新一轮上行周期,国内半导体设备得益于本土晶圆厂持续扩产同样有望享受红利。”浙商证券电子首席分析师蒋高振表示,通过对2024年电子产业链各细分领域的发展趋势进行分析,存储板块可能有机会率先迎来需求拐点,领跑复苏线条。

中国银河证券电子首席分析师高峰认为,从存储芯片来看,3—4年时间约为一个完整周期,AI需求正在创造行业第五轮周期起点。随着供需格局逐步改善,存储芯片价值稳步提升,目前各大厂商不约而同的减产计划促使存储周期提前,在存储需求不断扩大的前提下,存储芯片价格将上升,提前进入复苏周期。



视觉中国图片