

打通制度最后一公里 A股静待红筹企业“回巢”

■本报记者 姜楠

今年6月份,网易、京东相继在港第二次上市,并先后刷新港股年内最大规模IPO。也是在6月份,按照中国证监会的统一部署,沪深交易所先后针对红筹企业的发行上市规则做出及时调整。

大通证券股份有限公司投资银行事业部总经理李娜在接受《证券日报》记者采访时表示,多年来,监管层针对红筹企业的政策不断优化,目前红筹企业回归已扫清了制度障碍,回归是大势所趋,并将有助于A股上市公司产业结构的改善。

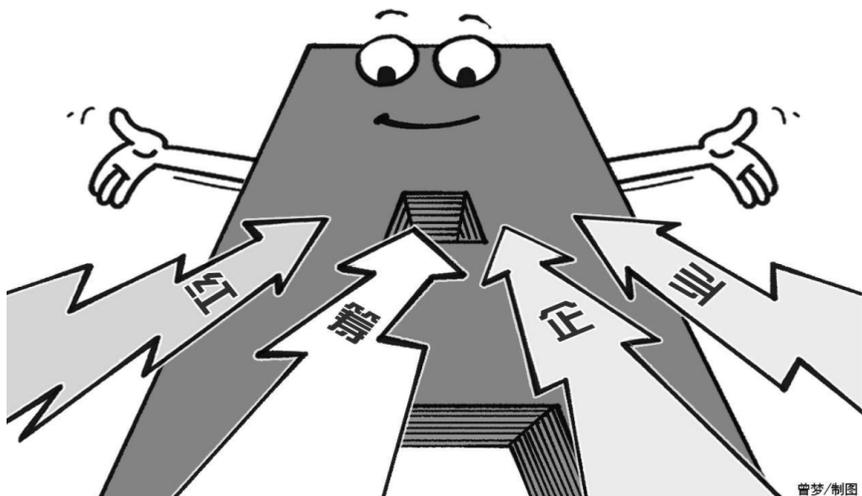
中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任、研究员李永祖对《证券日报》记者表示,由于海外市场环境的变化和风险的增加,红筹企业回归或将活跃。

政策面召唤红筹回归

对于红筹企业的回归,监管层与时俱进,在政策层面一直不断优化。

早在2001年,证监会已将红筹股回归归入议事日程,当时要求红筹企业拆除红筹结构并把控制权转向境内。这一政策虽然在落地中仍有困难,但沪深两市也有成功案例。2018年《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》出台,对已上市红筹企业回归市值要求为2000亿元,未上市红筹企业发行条件为“最近一年经审计的主营业务收入不低于30亿元,且企业估值不低于200亿元”。

今年4月份证监会发布《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》,对红筹企业境内发行股票或存托凭证并上市条件做出了增补,“市值200亿元人民币以上,且拥有自主研发、国际领先技术,科技创新能力较强,同行业竞争中处于相对优势地位。”业界认为,这大大



曾梦/制图

降低了红筹企业回归的门槛。

6月5日上交所发布的《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》及6月12日深交所发布的创业板注册制改革一系列业务规则及配套安排中,对红筹企业发行上市相关制度作出了针对性安排。这些具备可操作性的细节安排被业界认为是打通了红筹企业回归的最后一公里。

李娜表示,从红筹回归的政策变化来看,目前监管层对红筹股回归逐渐扫清了制度障碍,对科创类企业门槛明显降低,对红筹股公司吸引力大增。

深交所新闻发言人指出,为提升创业板市场包容性,支持优质红筹企业登陆科创板,促进创业板市场持续健康发展,就红筹企业申报创业板发行上市和交易中涉及的对赌协议相关安排、股本总额计算、营业收入快

政策全方位细化

深交所新闻发言人指出,为提升创业板市场包容性,支持优质红筹企业登陆科创板,促进创业板市场持续健康发展,就红筹企业申报创业板发行上市和交易中涉及的对赌协议相关安排、股本总额计算、营业收入快

速增长认定、证券特别标识、信息披露适应性调整、退市指标适用、投资者权益保障等事项做出了针对性安排,为红筹企业顺利回归创造条件。

正如上述发言人所说,此次除了在涉及发行上市方面做出政策调整,在红筹企业信息披露、退市指标适用、投资者权益保障等方面也做出了适应性调整,为红筹企业打通关节,使之更适应国内市场规模,并充分保护市场各方权益。比如红筹企业在适用创业板相关信息披露要求

和持续监管规定时,如可能导致不符合公司注册地有关规定或市场普遍认同标准的,可申请调整适用;红筹企业发行股票的,在适用“面值退市”指标时,按照“连续二十个交易日每日股票收盘价均低于1元人民币”的标准执行;强调其投资者权益保护水平总体上应不低于境内法律法规规定的要求,并保障境内存托凭证持有人实际享有的权益与境外基础证券持有人的权益相当等。

下永祖总结说,国内市场为红筹企业回归创造了比较好的条件,在制度上做出特别安排,有利于红筹企业回归。而且,中国资本市场改革加速,科创板、创业板推行注册制,上市流程和成本大幅降低,加之中国资本市场还处于发展过程中,潜力非常大,前景非常好,“对这些企业来说,A股市场是很好的机会”。

下永祖总结说,国内市场为红筹企业回归创造了比较好的条件,在制度上做出特别安排,有利于红筹企业回归。而且,中国资本市场改革加速,科创板、创业板推行注册制,上市流程和成本大幅降低,加之中国资本市场还处于发展过程中,潜力非常大,前景非常好,“对这些企业来说,A股市场是很好的机会”。

创业板兼具创新集聚效应与国际化

近年来A股市场改革持续推进,对符合国家战略、科技创新能力突出并掌握核心技术、市场认可度高,属于互联网、大数据、云计算、人



工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的企业给予政策支持。科创板的推出不仅丰富了市场层次,还是落实资本市场支持创新创业企业政策的充分实践,在此基础上,创业板和新三板改革将进一步丰富这一实践成果,大幅度提升A股包容性。

事实上,创业板秉持服务创新驱动发展战略和经济转型升级的初衷,已平稳发展十年有余。目前创业板公司中,超过九成属于高新技术企业,超过八成拥有自主研发核心能力,超过七成属于战略新兴产业。涌现出迈瑞医疗、宁德时代、爱尔眼科、智飞生物、乐普医疗等一系列创业板标杆企业,创业板已成长为创新创业企业的聚集地。

另外,红筹企业往往来自于较为成熟的市场,依托于成熟健全的市场结构和约束机制,而创业板经过十年多的发展国际化程度日益提升,具备对接红筹企业的基本条件。截至2020年6月份,239家公司被纳入深港通标的,152家被纳入富时罗素全球指数的,让更多国际投资者分享成长红利。

可以预见,随着沪深两市红筹企业新规则的逐步落地,更符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业红筹企业有望“回巢”,通过发挥资本市场促进创新资本形成的机制优势,改善资本市场结构,提升投资者信心,创造中国资本市场良好的发展生态;通过推动科技、产业与金融的良性循环,助力经济加快复苏,更好地服务“六稳”“六保”大局,推动中国经济高质量发展。

很难吸引车主去充电。因为充电网并未打通,所以围绕充电桩的智慧能源和智慧城市建设,就变得异常困难。

作为城市新型基础设施,充电桩产业正呈现出新的发展态势,不仅满足一般乘用车的充电,还可以满足包括公交、物流等专用车的不同充电需求。充电方案也逐渐以用户体验为中心,向快捷与智能的未来新型充电解决方案发展。

特别来电品牌总经理赵健在接受《证券日报》记者采访时表示,新基建驱动的是电网建设,而不是把电充到车里的充电桩。充电网是将几十个、上百个充电桩做物理化的链接和智能化的改造,形成一个区域或一个变压器台区内的微电网,充电网和车、能源、人之间的数据信息交互是深度的,可以探索到更深层次、更底层的物理数据。

赵健介绍,充电网的架构是设备网、物联网、能源网、数据网的“四网”融合,形成工业互联网最大的应用场景,设备网底层是充电设备,中国有近亿个车位,如果进行

充电网覆盖,将需要万亿元级的投资。充电将形成巨大的能源网,数据网是在设备网、物联网、能源网上“生出”的大数据,除了有充电网自身数据外,还有用户行为数据、金融数据、汽车数据、电池数据、能源数据等。

对于目前充电桩的运营和建设难题,赵健认为,这一方面是充电站缺乏衍生服务,另一方面是对充电网的利用不足。其表示,“充电网利用本身规模化、集成化、数据化、互联化的优势,在满足基本充电需求的同时,可行生出数据增值、充电安全、能源交易、电商服务等多种商业模式,有着巨大的价值潜力。”

邱锴俊表示,除了传统的用户数据、金融数据、支付数据以外,新能源汽车充电网的数据,更多的是未来的汽车工业大数据和能源大数据。

新能源汽车仍处于起步阶段,远未到饱和阶段,保有量的快速增加将直接带动充电市场的快速发展。华夏幸福研究院研究员胡骏明告诉《证券日报》记者,汽车的电动化支持,充电桩将成为汽车新基建布局的重点,同时带动上游充电模块和功率器件产业的发展。

在进行。据相关律师团队称,为拓宽赔偿渠道,在诉讼过程中可能会追加安永、瑞信、摩根士丹利、中金国际、海通国际等中介机构作为被告,但这些还需要随着案件发展做出后续判断。

在上海创远律师事务所高级合伙人许峰看来,中外投资者向瑞幸咖啡索赔已成定局,目前无法预测金额。

况玉清同样告诉记者,瑞幸咖啡最主要的损失或来自于投资者索赔,“索赔金额不好说,要看投资者买入时点,但瑞幸咖啡此前泡沫较大,公司不可能赔得起”。此外,投资者如果希望向第三方中介机构索赔,则要具体判断中介机构是否参与造假。

在况玉清看来,瑞幸咖啡此次想要脱困难度较大,一方面,一旦赔偿进入执行阶段,赔偿金额将是瑞幸不可承受之重;另一方面,瑞幸咖啡的现有商业模式再受质疑,加上品牌声誉的暴跌,未来寻求投资人难度较大。

一线调查

充电桩缺口300万个 新基建下充电网有望乘风而行

■本报见习记者 郭冀川

近期充电桩产业有两个重大事件,一个是作为新基建重点方向之一,行业建设在政策支持下有望全面提速;另一个是在国网、南网、特来电等传统充电桩运营企业加大产业投入的同时,阿里、宁德时代等也高调宣布进入,具有先发优势的头部企业和实力雄厚的新人局者,将使充电桩产业未来格局更加多元化。

接受《证券日报》记者采访的多位业内人士认为,目前充电桩的建设技术已经日趋成熟,困扰行业发展的充电桩运营工作,而新能源汽车保有量的快速增加,将直接带动充电市场的快速发展。

充电桩供需仍处于失衡状态

“从新能源补贴政策向充电设施倾斜,再到充电桩建设跻身新基建,新能源汽车的基础设施建设正在加速前行,尤其是充电桩作为新基建的重要领域被写入《政府工作报告》,各地也据此出台了新一轮的补贴政策,充电桩热潮下,充电难问题会得到进一步改善。”《电动汽车观察家》主编邱锴俊在接受

《证券日报》记者采访时表示,以目前新能源汽车的保有量和发展速度来看,仍有超过300万个充电桩缺口。

得益于政策扶持和相关企业的投入,近年来充电桩的建设速度明显快于新能源汽车的销量增长,供求关系趋缓。截至2019年底,我国充电桩保有量约为120万台,同比增长50%,新能源汽车保有量约为380万辆,车桩比约为3:1,但新能源汽车和公用充电桩的数量比值在7:1,公共充电桩的布局规模依然不足。

李默(化名)早在2015年就购买了一辆新能源汽车,也是北京较早一批新能源汽车的车主。他告诉《证券日报》记者,相比几年前“一桩难求”的情况,近年来这一情况有所好转,但随着网约车和共享汽车大量使用新能源汽车,导致北京的充电环境依然不容乐观。

李默说:“打开搜寻充电桩的App,可以看到北京地区有密密麻麻的充电桩,这是令人欣喜的,但要是扣除需要缴纳高额停车费、归属于内部停车场的充电桩,真正可选的公共充电桩并不多。”

在北京南二环的左安门西街,沿路划有停车位,停车位旁边设有

复合型灯杆,每根灯杆下都安有一个充电桩,可以为新能源汽车充电。然而《证券日报》记者观察到,在该区域停车的车辆较少,且一个上午也没有一辆新能源汽车到此充电,原因就是这里的停车位收费标准为第一个小时10元,此后每小时15元。电动车充电没有任何优惠,而且充电桩均是慢充,高昂的停车费用让很多车主望而却步。

在位于北京市西红门的北京荟聚中心地下停车场,安装有上百个充电桩,这也是北京市城南地区最大的公共充电桩布局网站。荟聚中心工作人员告诉《证券日报》记者,该充电桩网点是荟聚中心与充电桩运营公司合作建立,凡是注册荟聚会员的车主都享有前4个小时免费停车服务。只要是会员,来充电的新能源汽车车主享有同等权利且没有其他附加费用,因此来充电的车辆很多,为了便于管理,荟聚中心还安排了专人负责维护现场秩序。

邱锴俊表示:“充电桩的建设技术已经日趋成熟,目前困扰行业发展的充电桩运营工作,充电桩仍处于供需失衡状态,一些地区紧缺公共充电桩,而一些地区没有好的充电桩场站运营服务和配套设

应该是‘不缺钱’的。”第三方研究机构透视镜公司研究创始人况玉清告诉《证券日报》记者,瑞幸咖啡要想活着,唯一的办法就是通过出让股权的方式与投资人达成和解。避免因过度的现金赔偿陷入破产清算的境地。

然而记者在走访中观察到,瑞幸咖啡门店曾经摆放的明星代言海报已经撤下,取而代之的是关于新品的宣传海报。

“瑞幸咖啡账上还有钱,下架代言海报或许意味着明星主动撤约、主动与负面公司撇清关系。”况玉清告诉记者。另有娱乐行业业内人士对记者表示,一方面可能因为合约到期没继续续约;另一方面,明星们也更爱惜羽毛,会尽量回避负面公司。

被撤下的明星海报如同瑞幸咖啡处境生变的一个缩影。目前,昔日站在纳斯达克敲钟现场高喊“中国品牌研究院高级研究员朱丹告诉《证券日报》记者,“从

瑞幸咖啡29日停牌 公司称“还将正常运营”

■本报记者 李乔宇

“退市是退市,没听说要撤店,放心吧。”6月28日,在北京市丰台区的一家瑞幸咖啡门店,工作人员告诉《证券日报》记者。而该门店所处的购物中心物业人员也向记者表示,没得到瑞幸咖啡要撤店的消息。

记者注意到,瑞幸咖啡是这座购物中心中少有的客流量活跃的餐饮门店。店内工作人员告诉记者,近期下单瑞幸咖啡的人“挺多的”,记者亦在购买咖啡的过程中注意到,有外卖工作人员前来取餐,店内吧台上摆放着十余个取餐包装袋,工作人员处于忙碌的工作状态。

但瑞幸咖啡退市已成定局。6月27日,瑞幸咖啡发布声明称,公司将于6月29日在纳斯达克停牌,并进行退市备案。但其同时表示,“瑞幸咖啡全国4000多家门店将正常运营”。

“瑞幸咖啡的造假处罚和赔偿还远未进入执行阶段,目前其账上

原COO刘剑被撤职;6名其他参与瑞幸咖啡财务造假或对伪造交易知情的人员将被免职。“新一届管理层将尽快重组公司架构,重塑企业文化,强化内控确保合法合规,保持经营稳定”。对于高管换届,瑞幸咖啡方面如是说。

在资本市场上,瑞幸咖啡的股价在巅峰时期曾高达每股51.28美元,总市值达到130亿美元。而据最新数据显示,瑞幸咖啡股价已跌至1.38美元/股,总市值仅余3.47亿美元。

面临投资者索赔

从公司试营业到2019年5月17日正式登陆纳斯达克上市,瑞幸咖啡仅花费了18个月的时间,成为全球最快IPO公司,一度备受资本市场关注。

而眼下,一方面因涉及财务造假,瑞幸咖啡将面临来自美国证监会的行政处罚;另一方面,中外投资者针对瑞幸咖啡的集体诉讼仍

5月份工业企业效益状况持续改善

当月利润增速实现由负转正

■本报记者 苏诗钰

6月28日,国家统计局发布的数据显示,5月份,随着复工复产深入推进,生产经营秩序逐步恢复,工业企业效益状况持续改善,当月利润增速实现由负转正。但累计看,1月份至5月份工业企业利润同比下降19.3%,降幅依然较大。

5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额5823.4亿元,由4月份同比下降4.3%转为增长6.0%。国家统计局工业司高级统计师朱虹表示,主要原因有:一是成本上升压力明显缓解。5月份,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.29元,同比增加0.21元,增加额比4月份明显减少1.00元,缓解了3月份、4月份以来单位成本大幅上升给企业经营带来的压力。二是工业品价格变动增加企业盈利空间。5月份,工业生产者出厂价格同比下降3.7%,降幅比4月份扩大0.6个百分点。同时,工业生产者购进价格同比下降5.0%,降幅比4月份扩大1.2个百分点。工业品购进价格回落幅度明显超过出厂价格回落幅度,有利于增加企业盈利空间。三是石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。在成本压力减缓、市场需求改善、相关扶持政策效果显现等多重有利因素作用下,石油加工、电力、化工、钢铁行业利润明显改善。石油加工行业利润由4月份全行业亏损218.0亿元转为5月份盈利116.2亿元,同比增长8.9%。5月份,电力行业利润增长10.9%,4月份为下降15.7%;化工行业利润下降9.6%,降幅比4月份收窄19.7个百分点;钢铁行业利润下降50.5%,降幅收窄15.1个百分点。此外,当月投资收益大幅增加也在一定程度上推动5月份利润明显改善。

朱虹表示,尽管5月份工业企业利润实现今年以来首次增长,但疫情影响下市场需求依然偏弱,利润回升的持续性还需进一步观察。一是工业销售增速有所放缓,5月份,规模以上工业企业营业收入增速比4月份回落3.7个百分点;二是利润较好行业数量有所减少,在41个工业大类行业中,有21个行业利润增速比4月份加快或降幅收窄,比4月份减少12个行业。

粤开证券首席宏观分析师张德礼对《证券日报》记者表示,工业企业利润能否持续回升还需要观察。一是5月份工业企业利润回升,更多是因为成本下降得更快,5月份单月的营收增速相比4月份回落了3.7个百分点。二是5月份利润增速加快或者降幅收窄的行业数,从4月份的33个下降到21个,规上工业企业整体利润改善,是由一些体量大的上游行业以及计算机等行业贡献的,这些行业的利润增速能否还和4月份这样大幅回升,有不确定性。三是目前的终端需求依然较弱,后续还面临外需放缓的压力。

(上接A1版)由此可见,在“强者恒强、马太效应”凸显的行业格局下,大型券商的市占率愈发提高,进一步巩固了行业地位。

华创证券首席非银分析师洪锦屏表示:“随着行业集中度不断提升,资本实力强、风控制度严谨、市场化程度高的大券商业绩稳定性和成长性更加凸显。”同时,上述券商人士对记者分析称:“科创板、创业板注册制等政策提高了股权融资市场的活跃度,给券商投行带来了机会。但未来需要考验券商投行实力的不仅仅是券源获取、交易撮合、业务协同等工作,更加需要券商具备专业且客观的定价能力,为客户提供定价、承做、销售、投资的综合服务能力,头部券商在全业务链条协同及发展上占优。”

投资银行将直接受益于改革红利

从股权承销的具体业务规模来看,今年上半年,券商首发承销业务的贡献明显提升,共实现承销规模1353.04亿元,占比达到20.55%,同比增长123.93%。中信建投证券在首发承销规模上遥遥领先,共实现407.73亿元,中金公司以156.65亿元位居第二,中信证券、国金证券、招商证券、光大证券等券商紧随其后,首发承销规模均突破50亿元。

增发项目方面,从主承销项目来看,今年上半年券商共计实现增发项目规模1251.68亿元,占比达19.01%,同比增长64.53%。中信建投、华泰联合证券、中金公司、中信证券和国泰君安业绩位居前列,承销规模在103.41亿元至257.07亿元之间,其余券商的承销规模则在100亿元以下。

值得一提的是,券商担任的财务顾问项目规模占比依然较高,上半年券商担任财务顾问项目的规模合计达到2298.74亿元,占比达到34.91%。中信证券在券商并购项目业务上优势明显,担任财务顾问项目规模达到772.75亿元,中信建投、华泰联合证券、申万宏源承销保荐、华西证券和中国银河证券紧随其后,规模在106.08亿元至403.25亿元之间。

近日已有多家券商密集发布2020年证券行业中期策略报告,并对下半年券商行情及券商投行业务发展进行预测,绝大多数看好下半年券商走势,表示随着创业板注册制改革等政策落地,券商投行将迎来发展新机遇。

渤海证券分析师张继袖表示:“注册制对于券商投行的资本实力、定价能力、销售能力、风控能力等提出了更高的要求,在行业格局上,头部集中趋势将更加明显。另外,再融资、并购重组政策宽松,定增市场同样值得关注。”

“我们认为大型投行将打造全生命周期、全产业链的大投行生态圈,中小投行或将探索专业、特色的精品投行之路。大型券商投行有望凭借综合优势构筑核心竞争力,行业马太效应或将加剧。”沈娟表示。