

# 创业板注册制改革进行时

## 创业板注册制首批新股将上市交易 专家提示“转变惯性思维,坚持价值投资”

■本报记者 吴珊

创业板注册制下第一批新股即将上市交易。

“创业板注册制改革代表了我国资本市场基础性制度建设的更进一步,也是存量市场注册制改革的积极探索,为注册制全市场化起到了承上启下的作用。”中天证券经纪业务事业部副总经理李泓灏在接受《证券日报》记者采访时表示。

### 新经济优质企业涌现

今年6月份,深交所正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排,涉及26项相关规则,涵盖首发审核,再融资、并购重组审核,持续监管,发行承销,交易等方面。

“注册制意味着优化证券发行条件、调整证券发行程序,为大批科技创新型公司的上市铺平道路。”在李泓灏看来,A股市场也必将孕育出一大批代表着中国经济新经济的优质企业,成为引领中国经济转型的排头兵。整体上看,注册制下的创业板与科创板制度相似,定位互补,同时留有一定过渡期。根据科创板成立以

来的运行经验,创业板注册制将有助于抑制市场炒作、加速优胜劣汰。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也在接受《证券日报》记者采访时表示,从长远来看,实施注册制以及相关交易制度的改革有利于推动创业板长期发展。试点注册制之后,可以让更多符合新经济特点的公司上市,有利于推动创业板在未来十年走出更好的趋势,培育出一批代表新经济的公司。

从结构性影响来看,李泓灏认为,此次创业板注册制改革,一方面将利好以科技板块为代表的成长股,另一方面将利好显著受益于股权融资增加的券商行业。对于创业板本身来说,板块内的分化或会更加显著,细分行业龙头将会更加得到资金的认可。展望未来,各行各业的龙头公司以及新兴行业的成长性公司将会受到资金青睐。

### 新老投资者都面临更大挑战

面对创业板注册制下首批企业上市,参与各方一直保持着相当高的热情,不少机构也对市场当日表现作出了预判。

根据私募排排网调查结果,77.31%

的私募认为,在创业板注册制改革推进下,资金会不断流入具备长期向好逻辑支撑的好公司,这些公司股价的上涨会带动创业板市场向好。

“考虑到新制度对创业板存量与增量统筹改革,一级市场供给增加下导致资金微观流动性可能会趋于紧张。在上市当日或将致创业板公司股价波动率加大,创投和券商等概念股受益则有望上涨。”李泓灏告诉《证券日报》记者。

湖南金证投资咨询顾问有限公司分析师易凯在接受《证券日报》记者采访时表示,预计新股上市首日整体表现在短期内有可能提升,同时对于相关板块个股的带动效应也会有所增强,从而吸引更多的机构资金参与到创业板个股的交易中,创业板指数的走势可能会相对偏强。

由于创业板改革并试点注册制后,发行条件包容性增强,允许不同发展阶段、不同类型的企业发行上市,同时交易、退市等相关基础制度都有一定变化,对投资者的专业经验和风险承受能力提出了更高要求。

易凯认为,创业板交易制度改革,旨在充分发挥机构投资者定价能力,进而让创业板的投资价值进一步体现出来,通过完善优胜劣汰机制,让投资者

更加重视价值投资。此次创业板对新人市投资者增设准入条件,在一定程度上拒绝了专业经验和风险承受能力不太足够的投资者直接参与交易。今后投资者会更加关注上市公司的质地。

“创业板交易制度变革,将使新老投资者都面临更大的挑战。”李泓灏进一步解释,对于从没有开过账户的投资者来说,面对的是全新的创业板,尤其是新股上市的前五个交易日没有涨跌幅限制,对于新入市的投资者来说风险要更高一些。而对于存量投资者来说,已经见到过科创板上市初期市场的反应和相关上市公司二级市场的表现,他们更易转变惯性思维。投资应该从基本面入手,充分了解投资标的公司,而不是跟风炒作。

对于如何参与注册制下的创业板投资,杨德龙再次强调,要坚持价值投资,从基本面出发,选择一些未来具有成长性的好公司来进行投资。

李泓灏提出两种方式:首先,普通投资者可以通过投资创蓝筹品种规避市场波动;其次,交易制度的放宽使得未来注册制下的创业板投资更适合专业投资人,可通过认购公募基金等产品参与创业板投资。

## 康泰医学:创业板注册制赋予企业更多选择权 提供更广阔发展空间

■本报见习记者 张晓玉

创业板注册制首批企业上市在即。日前,《证券日报》记者动身前往河北省秦皇岛市经济技术开发区,探访创业板注册制首批上市企业之一的康泰医学。8月份的秦皇岛热浪滚滚,从火车站出来打车18分钟,便到达公司所在地。

“作为创业板注册制下首批上市公司,康泰医学有幸参与到这一历史进程中,我们倍感荣耀,更觉任重道远。”康泰医学董事长胡坤在接受《证券日报》记者的专访时表示,“公司能够登陆资本市场,得益于我国深化资本市场改革和创业板注册制改革的顺利落地。我们深切感受到体制、机制改革带来的创新、高效和活力,赋予了企业更多的选择权,为企业依托资本市场做大做强提供了更广阔的发展空间。”

### 审核流程更高效

根据相关规定,创业板不再把企业资产规模大小、是否盈利作为首次发行上市的硬条件,而是综合考虑净利润、营收、预计市值等成长性指标决定上市与否。同时,允许有特别表决权股份的公司首发上市。这些举措体现了更强的包容性,对成长型创新创业企业形成巨大支持。

作为创业板注册制下首批上市公司,胡坤告诉《证券日报》记者:“在公司筹备上市过程中,我们感受到注册制带来的便利,注册制在发行条件和审核要求上进行了特别规定,我们能够更清楚的知道审核标准、明晰审核流程,能够和监管机构、中介机构、市场和公众进行更充分地交流。”

“在审核流程上更加高效,我们向交易所提交创业板IPO注册申请后,15个工作日内就完成了审核及注册。”胡坤说道。

在采访过程中,胡坤感慨道,在多年发展中,较为单一的融资渠道阻碍了公司优势产品的产能扩张和在自主创新方面的长期持续投入。

“在创业板上市对公司具有重大战略意义。登陆资本市场,也是公司发展的重要里程碑。我们将把募集资金用于产能扩大、市场开发以及新产品的研发。相关项目投入后,公司现有的医疗设备生产能力将大幅增长,生产销售规模将扩大,且新产品、新技术研发周期将缩短。”胡坤称。

### 创新是永恒的主题

众所周知,创业板注册制更突出成长型创新创业企业,包括采用新技术、新产业、新业态、新模式的传统行业,特

别聚焦于新创业的创新型中小企业。

根据康泰医学往年的财报数据来看,公司每年的研发投入占营业收入比重均超过8%。而且对于研发人员建立了明确的薪酬体系,通过研发骨干人员持股的方式形成长效激励机制,促进自主创新能力的提升,康泰医学拥有研发人员334人,占公司总人数的27.83%,核心技术人员均持有公司股份。

对此,胡坤表示:“医疗器械行业是知识密集型的高技术产业,具有技术发展迅速的特点,技术创新水平高低是影响公司能否适时推出符合市场需求的新产品的重要因素。”

“尤其是,目前我国医疗器械企业在资金、技术、人才方面与国际先进水平存在差距,高端技术和高端产品基本由行业国际巨头垄断,少数国内企业虽然也生产高端产品,但在资金、技术、人才方面影响力弱,国内多数企业还是以中低端产品为主。”胡坤直言道。

在胡坤看来,国内企业的整体竞争力仍与国际水平有一定差距,想要赶超,就必须不断的重视研发,持续创新。

企业强大的发展动力源自不断的科技创新。据胡坤介绍,康泰医学现在正在进行移动App与医疗资源共享服务的多端融合,人工智能辅助诊断、人体健康数据模型、生理信号无感监测等

科研项目的攻关,并积极向新技术和新模式方向探索延伸,公司目前有16个在研项目和29项技术储备,研发总预算超过4000万元。

### 提高企业核心竞争力

2020年上半年,康泰医学交出了一份令市场“眼前一亮”的成绩单。招股书显示,上半年,康泰医学实现营业收入7.51亿元,同比增长421%。其中,公司预计扣非后归属于母公司股东的净利润为3.64亿元,较上年同期增长1820.05%。

对于未来业绩可持续发展的潜力如何,胡坤对《证券日报》记者说道:“因为疫情防控和筛查需要,公司医用红外体温计、脉搏血氧仪等产品的需求量激增,导致公司上半年业绩增长迅速。后疫情时期,国家为补齐医疗系统短板集出台政策,基础医疗设备将会有增量需求,而国外疫情仍在持续,防疫抗疫医疗设备的需求仍然旺盛。”

与此同时,胡坤表示,疫情结束后,长期发展还是要看企业的核心竞争力。在这种情况下,增加企业研发能力,才是医疗器械企业最重要的发展战略。公司将继续通过加大研发投入,加强高层次人才引进,加强企业管理体系,提高产能,拓展互联网业务等,不断提升竞争优势,力求稳量提质。

## 圣元环保:注册上市实现资本高效对接 募资加码垃圾焚烧发电主业

■本报记者 李婷

作为创业板注册制首批上市企业中的“福建代表”,圣元环保是其中唯一一家从事公用事业行业的企业,也是国内早期布局垃圾焚烧发电的企业之一。从6月29日获得受理到7月16日顺利过会,圣元环保深刻感受到多层次资本市场改革带来的重大利好。

“垃圾焚烧发电和生活污水处理拥有广阔前景,但同时也是资金密集型产业,创业板注册制的实施使公司能够快速高效的对接资本市场,赢取发展机会。”圣元环保董秘陈文钰对《证券日报》记者表示,乘此东风,圣元环保将继续发挥企业优势持续稳定发展。

### 近三年营收复合增长率为40%

在垃圾焚烧发电厂92米高的“烟囱上”喝咖啡,在城市污水处理的“花园”里散步,这种新奇的组合颠覆了普通大众对城市垃圾、污水处理厂的传统印象。

近日,在座落于福建省泉州市的圣元环保宝洲“花园式”污水处理厂内,《证券日报》记者看到,4个巨大的圆形污水处理池成为了“花园”的主要景观,四周绿荫环绕,漫步在铺设了塑胶跑道

的厂区内与普通公园相差无几。

据圣元环保工作人员介绍,该项目是向公众开放的环保设施项目。能够实现无异味、无污染的主要原因是,在技术工艺上采用A/O活性污泥法等,而经过处理后的水质达到地表水Ⅳ类水。

据悉,目前公司在生活污水处理领域拥有运营项目5个,已运营项目生活污水处理能力28.15万吨/日。其中城市污水处理厂均按照“花园式”标准建设。

而在莆田圣元环保垃圾焚烧发电厂内,则出现了“烟囱上”的咖啡馆。该项目已成为圣元环保品牌“输出”的一个窗口,也是目前福建省内最大的垃圾焚烧发电厂。据悉,目前公司在生活垃圾焚烧发电领域拥有运营项目7个、在建项目5个、筹建项目3个,已运营项目垃圾处理能力9000吨/日,在建和筹建项目垃圾处理能力为6350吨/日。

圣元环保采用“垃圾焚烧发电+污水处理”的业务协同运作创新模式,其中公司超过80%的收入和利润来自于垃圾焚烧发电业务。公司从2004年开始涉足生活污水处理业务,随后在2006年进入生活垃圾焚烧发电领域,经过多年稳健发展,目前公司部分项目已经进入运营期。

数据显示,近三年来公司业绩增长

较快,2017年至2019年,圣元环保营业收入分别为4.27亿元、7.27亿元及8.88亿元,净利润分别为6378.69万元、2.10亿元及2.17亿元。营业收入复合增长率为40.85%。

### 募资13.15亿元 投向主业

在业内人士看来,圣元环保的营收能够在近三年实现较快增长,是建立在公司在近年持续稳健发展的基础上。由于公司所处行业属于资本密集型,且项目建设资金需求较大,投资回报周期长,对企业而言,持续的资金支持是推动发展的重要因素。

由于公司所处行业项目建设期资金需求较大,长期资产占总资产比例较高。数据显示,2017年末、2018年末和2019年末,公司流动比率分别为0.60、0.65和0.52,合并资产负债率分别为74.62%、73.14%和71.37%,流动比率较低,资产负债率较高。

目前来看,公司部分项目已经进入运营期,能够贡献稳定充裕的现金流,这也为公司保持正常运营打下坚实的基础。数据显示,2017年至2019年,公司经营活动产生的现金流量净额分别是2.63亿元、4.58亿元和4.44

亿元。

而公司此次上市募资13.15亿元,将主要用于已经取得特许经营的4个垃圾焚烧发电项目以及偿还融资租赁款、银行贷款等长期借款。

圣元环保表示,随着募投项目成功实施,将进一步扩大公司主营业务规模,增加主营业务收入,提升公司的盈利能力;同时公司的资产规模将大幅增加,资产负债率和财务风险将较大幅度降低,偿债能力和资产流动性将显著提升。

业内人士表示,我国生活垃圾焚烧发电和生活污水处理行业高度分散,在产业政策支持和新标准出台的背景下,生活垃圾焚烧发电和生活污水处理行业建设和运行投入逐年提高,长期来看,行业整体发展趋势将走向规模化、集约化,行业内各项有利资源将进一步向优势企业集聚。

目前圣元环保已经在业内具备竞争优势,据悉,随着公司产能的不断释放,公司收入规模将不断扩大,垃圾焚烧发电业务规模占总体业务规模比例将逐渐上升,公司整体盈利能力将不断增强。

数据显示,公司2020年上半年营业收入为4.53亿元,相较上年同期上升4.27%;归属母公司股东净利润为1.18亿元,相较上年同期上升14.17%。

## 创业板注册制交易制度全面优化 日涨跌幅加大需警惕波动风险

■本报见习记者 刘伟杰

创业板注册制首批企业即将于8月24日上市,届时创业板将引入新的交易机制。除了日涨跌幅限制从10%调整为20%外,还引入盘后定价交易、优化盘中临时停牌机制、增加连续竞价期间“价格笼子”等,本次创业板改革对交易制度大力优化创新,进而优化市场功能,提升市场活跃度。

“这次创业板交易制度变革的重心是放宽交易限制,能够提高市场信息效率,更好地实现价值投资,但同时增大了投资风险,对投资者的专业经验和风险承受能力提出了更高的要求。短期来看,创业板公司股价波动率或将加大;长期来看,优质企业将获得长期资金的青睐,市场环境将与结构将在交易中不断优化。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

田利辉进一步表示,这次创业板交易制度变革的导向是市场化,将提高市场活跃度。面对这次创业板交易制度变革,投资者要保持理性,不要盲目跟风、冲冠炒作。

存量个股及相关基金的日涨跌幅限制将从目前的10%调整为20%,成为本次创业板改革中投资者关注的焦点之一。另外,创业板注册制改革后,新股上市前五日不设涨跌幅限制,盘中设置30%、60%两档停牌指标,各停牌10分钟。

“本次创业板改革在交易制度方面全面创新,涨跌幅限制调整为20%,可以使得交易更活跃,个股交易更充分。临停机制的安排,个股在股价剧烈波动时,发挥冷却市场情绪的作用。为配合涨跌幅调整,此次改革也相应调整交易信息披露指标和阈值,出现严重异常波动情形的,深交所将

(上接A1版)新开通创业板权限的个人投资者需要有24个月的投资经验,以及前20个交易日日均10万元资产量;而存量投资者则需重新签署新的风险揭示书。

在一家西北地区大型上市券商的北京某营业部里,《证券日报》记者注意到,有一对已退休的夫妻在办理相关业务时,营业部工作人员就在主动向其询问是否开过创业板权限,如果之前开过的话需要重新签署一下新的风险揭示书。

随后,记者以投资者身份就开通创业板权限的要求具体询问了该营业部的工作人员,其表示,必须符合上述准入门槛和相关要求才能开通交易权限,并且对开通规则进行详细解读。该工作人员告知记者,需了解创业板的相关法律法规、业务规则以及具体风险事项。同时,投资者需要了解自身的风险承受能力等,再决定是否要开通创业板交易权限。

“此外,如果在风险等级测评后,风险等级过低的话,也是不能开通创业板交易权限的,后续有任何问题可以直接电话联系营业部。”该营业部工作人员进一步表示。

一家华北地区中型券商北京地区某营业部副总经理向《证券日报》记者介绍道,“投资者想开通创业板交易权限的话,会严格按照监管制度,同时系统自助开通过程中也会有限制。目前,不少投资者来营业部就是为了补签新的风险揭示书。”

值得注意的是,也有部分投资者由于证券账户信息不规范,被要求携带身份证去开营业部临柜办理完善信息手续,才能继续进行交易。

在走访过程中,有多家券商人士向《证券日报》记者表示,“前来咨询的投资者较多,问题主要集中在创业板注册制补签风险揭示书,交易规则(特别是涨跌幅限制提高及新股前5日不设涨跌幅限制),具体风险事项以及两融集中度等方面。”

“涨跌幅限制比例由之前的10%提高至20%,存量的创业板股票也将同步实施。这项规则是我们大部分投资者最关注的,股价波动增加,风险程度加大,在选股方面会更加谨慎。”一位投资者向《证券日报》记者坦言。

也有投资者向记者表示,“已经收到了不少券商关于创业板注册制的短信、电话、微信,登陆App时第一项就是弹窗提醒自己当前不具备创业板注册制下的股票交易权限,如需参与请及时更新交易权限。微信公众号、App最显眼的位置都展示了创业板注

册制的相关内容,媒体的宣传也很到位,目前已经仔细地学习了新的交易规则,就等待实战来临。”

面对创业板注册制新的交易规则,证券对于投资者的前期宣传显得尤为重要。

“《证券日报》记者在走访过程中发现,不少营业部都很注重对创业板注册制的宣传,一些券商还会特意印发宣传小册,介绍创业板注册制的一系列规则、交易制度等,还有营业部开设了关于创业板注册制的投资讲堂,有的券商则使用直播互动的模式进行在线讲解。”

“目前均已通过电话、朋友圈、公司短信、App温馨提示等方式联系之前具有创业板交易权限的投资者,同时还开设了投资讲堂为客户介绍创业板注册制的制度与机制。”某华南地区大型上市券商北京营业部负责人向《证券日报》记者介绍。

前述中型券商营业部副总经理向记者表示,“投资者临柜时,我们会主动向其介绍创业板注册制相关情况,前来咨询的投资者也不少,部分投资者在办理其他业务时会顺带询问,主要以年纪大一点的以及附近的居民居多。当然,营业部对于达到创业板注册制条件的投资者都会电话告知,避免此后再在申购创业板新股或进行交易时遇到问题。”

另一家华北地区大型券商北京营业部负责人向记者表示,“公司正在不断推广宣传创业板注册制相关内容,主要是因为创业板注册制下新股上市后,一系列的交易规则都会发生转变,如果前期对投资者没有通知到位,造成投资者无法交易的话,券商是有责任的。也是由于投资者的关注度较高,目前公司也在结合直播模式向投资者介绍创业板注册制。”

该营业部负责人还透露,“营业部已有80%以上具有创业板权限的投资者重新补签了新的风险揭示书,7月份新开通创业板注册制权限的投资者也非常多。”

那么对于不符合创业板注册制准入条件要求的投资者,该如何参与呢?上述几家券商营业部人士均对《证券日报》记者表示,“可以配置相关投资创业板注册制股票的公募基金,或是满足24个月交易经验的投资者增加至10万元资产量以达到开通标准。”

(本报实习生张惜乔对本文亦有贡献)