



主持人于南:从8月24日至11月24日,创业板注册制改革落地已有3个月。市场看到,深交所把“以创新驱动发展”放在更加突出的位置,不断优化发行上市的标准,增强制度包容性和覆盖面,引导各类创新资源聚集。今日本报就此展开报道。

注册制落地创业板3个月

创业板IPO企业“双创”特色明显

■本报记者 昌校宇

距离8月24日创业板改革并试点注册制首批企业上市交易已满3个月。日前发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确,“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位”。而创业板作为支持国家自主创新核心战略的重要平台,正在为创业创新企业“代言”。

《证券日报》记者梳理发现,截至11月24日发稿前,深交所创业板发行上市审核信息公开网站数据显示,创业板注册制共受理445家企业IPO申请,其中,已经经过上市委审核企业共142家,目前所处阶段分别是上市委会议通过企业59家、提交注册企业25家、注册生效企业58家。

在上述142家企业中,从所属行业来看,计算机、通信和其他电子设备制造业分布的企业数量最多,达到18家;专用设备制造业次之,分布企业数量为14家;化学原料和化学制品制造业、专业技术服务业并列第三,分布企业数量均为10家。从注册地来看,广东、浙江、江苏3个省份的企业最多,其中广东共有37家企业,浙江、江苏分别有21家、19家企业。

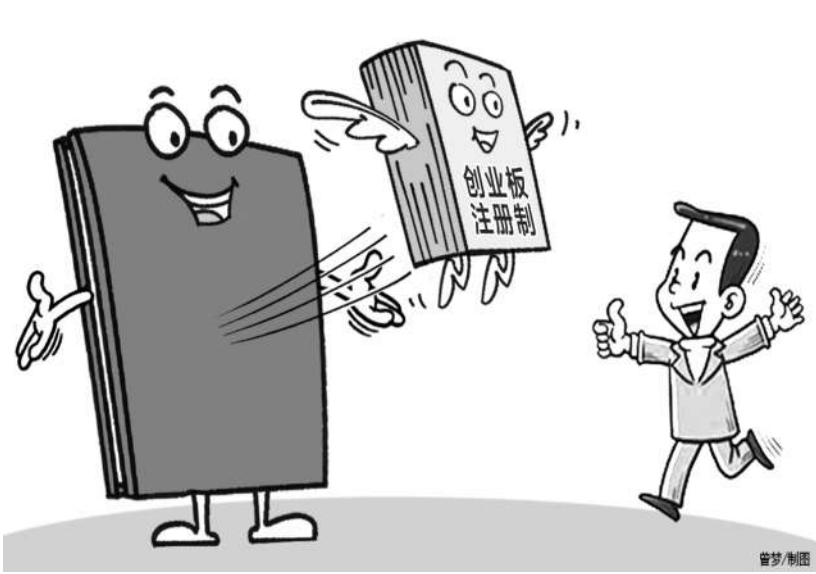
6月12日发布的《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》(简称《暂行规定》)明确,创业板定位于深入贯彻创新驱动发展战略,适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势,主要服务成长型创新创业企业,并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

《暂行规定》提到,属于证监会公布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订)中“农林牧渔业;采矿业;酒、饮料和精制茶制造业;纺织业;黑色金属冶炼和压延加工业;电力、热力、燃气及水生产和供应业;建筑业;交通运输、仓储和邮政业;住宿和餐饮业;金融业;房地产业;居民服务、修理和其他服务业”的企业,原则上不支持其申报在创业板发行上市,但与互联网、大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源等新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的创新创业企业除外。

《证券日报》记者注意到,上述142家企业中,虽有个别企业所属行业为农业、纺织业、酒、饮料和精制茶制造业等,但企业经营几乎均与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

“注册制维度下的创业板很好地贯彻了自身的新定位,对创新经济和传统产业均提供了有力支持。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,从行业分布来看,互联网、大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源等行业的兴起,不但形成了各自独立的产业,同时还从不同角度对传统行业进行深度赋能和改造,提升传统行业的运营效率,甚至改变其商业模式或产品形态。对我国产业结构优化升级来说,不能简单将其理解为传统产业和新兴产业之间的此消彼长,传统产业借助新技术实现融合升级,焕发新的生机也是其重要内涵。

“创业板试点注册制就是加快为创新创业企业提供更直接的融资渠道,支持创新创业企业发展壮大。而



计算机、通信和其他电子设备制造业,专用设备制造业,化学原料和化学制品制造业、专业技术服务业等行业企业都具有创新创业特点,体现出创业板乃至资本市场服务服务创新经济的突出作用。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时补充道。

董忠云认为,未来,新兴产业在资本市场上的占比提升和传统产业借助新技术实现升级是两大较为确定的方向。前者体现在资本市场行业结构的变化上,包含了大数据、云计算、物联网、人工智能等新兴技术以及新零售、新制造等数字经济概念,有望成为创业板的主流,进一步提升的空间依然十分广阔。后者则体现在传统行业内部将明显分化,积极拥抱新技术、新模式改造的传统行业上市公司有望脱颖

而出,由于传统行业依然占据经济较大的比重,对传统行业的改造升级具备巨大的想象空间,同时传统产业内部结构性的变化也将使得传统行业和新兴行业之间边界逐渐模糊。

值得一提的是,创业板注册制下,排队等待审核的“后备军”也比较充足。其中,已受理企业27家、已问询企业182家、审核中止企业85家。

在上述294家企业中,从所属行业来看,计算机、通信和其他电子设备制造业分布的企业数量最多,达到33家;专用设备制造业、软件和信息技术服务业并列第二,分布企业数量均为26家;化学原料和化学制品制造业排名第三,分布企业数量为24家。从注册地来看,广东、江苏、浙江3个省份的企业最多,其中广东共有58家企业,江苏、浙江分别有47家、43家企业。

创业板注册制IPO审核效率提升 从受理到过会平均用时约60天

■本报记者 吴晓璐

11月24日,创业板注册制改革落地3个月,直接融资和重大资产重组“全面开花”。《证券日报》记者据深交所网站数据整理,截至11月24日记者发稿前,创业板注册制下深交所累计受理IPO、再融资、重大资产重组分别达445家、236家和13家,其中,注册生效的分别有58家、88家和2家。

市场人士认为,整体来看,创业板注册制体现了以信息披露为中心,公开、透明、可预期的特点,审核效率大幅提升。对于再融资和并购重组,预计监管层会加大事后监管。

深交所网站数据显示,截至11月24日,深交所累计受理445家公司IPO注册申请,其中58家注册生效,25家提交注册,59家通过上市委会议审核,182家处于已问询,27家处于已受理,85家处于中止状态,9家终止申请。

58家注册生效的公司中,48家已经上市,合计首发募资558.89亿元,6家完成发行待上市,合计募资43.34亿元,4家尚未开始招股,计划募资17.58

亿元。另外,378家IPO注册申请进行中的企业,计划首发募资合计2516.45亿元。

值得注意的是,9家终止申请的公司中,1家为上市委会议审核未通过,此为创业板注册制下首单IPO被否。

对此,太平洋证券投行部董事总经理王晨光对《证券日报》记者表示,注册制并非不审核,如果存在重大信披问题或可持续经营等实质性问题,是不会被一线监管放行的,个别企业被否体现了注册制下一线监管部门按照证监会要求严把“入口关”。

“整体来看,创业板注册制下IPO审核,充分体现了以信息披露为核心的审核理念,主要呈现三大特点:一是审核效率高,交易所对IPO各个流程都有明确的时限要求,从受理到过会平均用时约60天。二是IPO通过率。三是包容性大幅提升。”王晨光表示,11月19日,创业板上市委会议通过的迈普医学,是创业板注册制下,首家按照第二套上市标准申请注册过会的企业。

“创业板注册制基本上体现了以信息披露为中心,公开、透明、可预期

的特点。”华泰联合证券投行管委会委员、董事总经理张雷对《证券日报》记者表示,但是,注册制不是不用审,如果企业无法说清楚可持续经营能力,或者信息披露出现重大问题,被否也在情理之中。成熟的资本市场中,IPO也有被否的项目。从A股来看,以后全面实施注册制,如果企业存在上述问题,也会被严格把关的审核流程否决。

从再融资来看,深交所网站数据显示,创业板实施注册制以来,截至11月24日,深交所累计受理236家公司再融资项目,从融资类型来看,178家为定增,58家为公开发行可转债。从进度来看,88家已经注册生效,39家提交注册,4家通过上市委会议,72家处于已问询,10家已受理,4家处于中止状态,19家主动撤回申请。

从再融资审核流程来看,定增项目无须通过上市委会议,问询后即提交注册,审核流程和审核周期大幅缩短。从问询内容来看,对于日常已问询且解释清楚的问题,深交所减少了重复问询,亦提高审核效率。

据记者了解,再融资平移项目自

受理到报送注册用时最少的项目不超过1个月,新申报项目仅为2个月。值得注意的是,创业板注册制下首单小额快速融资项目——仟源医药小额快速定增亦实施完成,从深交所受理到注册生效仅用时7个工作日。

记者据东方财富Choice数据梳理,注册生效的项目中,26家再融资项目已经实施完成,合计募资187.69亿元,另外191家计划募资合计2041.05亿元(剔除19家终止)。

对于19家撤回再融资申请的公司,张雷认为,创业板注册制改革涉及存量企业,新老衔接过程中,发行人客观上有重新选择的需求,另外,部分再融资撤回情况和不符合锁价方案要求也有一定关系。

此外,截至11月24日,深交所累计受理13家公司重大资产重组申请,2家已注册生效,从项目受理到注册生效,用时约90天。

“深交所对重大资产重组和再融资的审核,也是以信息披露为核心,审核效率明显提升。预计监管层的事后监管力度会加大,对违法违规行为的处罚力度也会加大。”王晨光表示。

创业板注册制下上市公司平均发行市盈率走低 目前降至34倍

■本报记者 包兴安

截至11月24日,创业板注册制落地已满3个月。在注册制下,创业板建立了以机构投资者为主体的市场化询价、定价、配售机制,引导市场各方理性定价。

《证券日报》记者根据Wind资讯数据整理,从8月24日注册制实施以来,创业板公司发行市盈率逐步走低。截至11月24日,创业板注册制下48家企业上市,平均发行市盈率为34倍。其中,首批18家企业发行市盈率平均值为39.3倍,此后上市的30家企业发行市盈率平均值为30.9倍。

从发行市盈率具体排名来看,市盈率最高的是稳健医疗,为65.96倍,其次为广联航空,为61.67倍,康泰医学为59.74倍;最低的是惠云钛业,为

16.12倍。

从首日涨跌幅表现来看,48只创业板个股股价平均上涨257.3%。其中,康泰医学股价上涨1061.42%,紧随其后的是迎南智能股价上涨693.42%,卡倍亿股价上涨743.27%,大叶股份股价上涨561.53%,惠云钛业股价上涨527.47%。

截至11月24日收盘,上述48只个股的收盘价比首发价格上涨幅度都超过10%,其中,收盘价比首发价格上涨超过50%的个股有42只,收盘价比首发价格上涨超过100%的个股有34只。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,询价定价是IPO的关键环节,定价是否合理直接影响市场资源配置的效率。创业板注册制询价定价配售机制总体符合市场化的规律,充分发挥了市场化发行定

价机制的作用,有效降低了中小企业的发行成本,实现了资源的优化配置,更好地促进了资本和实体经济的有效循环。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,最近,机构参与询价定价配售趋于谨慎,注册制本身不支持炒新行为,因为注册制有可能对新股的供求关系产生影响。新股炒高并不意味着新股有高价价值,而仅代表流动性充裕的背景下,二级市场投资人的情绪和看法比较乐观。

“询价配售机制,在创业板注册制下,还有更大的发挥空间,未来,新股上市的涨幅会越来越趋于理性。好公司会有更高的溢价,不被市场认可的公司出现破发的可能性也会提升。市场要发挥资源配置优化的作

用,就需要市场化区别劣币和良币。”盘和林说。

就下一步如何优化和完善创业板询价机制,郭一鸣表示,首先,应加大监督力度,包括强化对于询价定价过程的监督和规范;其次,坚持法治化改革,加大处罚力度,尤其是对发行定价过程中的违法违规行为,应从严处罚;此外,还要进一步加大信息披露力度和风险揭示的范围。

盘和林认为,要杜绝“串价”行为,也就是部分机构抱团报低价的行为。因为,这些行为影响了上市公司IPO的融资额,而机构则意图通过压低配售价格的方式,在上市后扩大收益。由于二级市场 and 一级市场遵循的逻辑并不相同,所以市场可能会因为机构行为的不规范而失灵,此时需要监管及时跟进处置。

LPR“被动转换者”犹豫期仅剩37天 专家“看跌”LPR未来利率走势

■本报记者 刘 琪

2020年已进入尾声,而对于此前由合同约定利率“被动”转化为LPR的“房贷人”来说,是否要转回原合同约定利率的犹豫期也进入了倒计时。

根据中国银行、建设银行、农业银行、工商银行、邮储银行五家国有大行此前的公告显示,8月底的自动批量转换完成后,贷款人若对转换结果有异议,可于2020年12月31日(含)前通过相关渠道自助转回或与贷款经办行协商处理。

《证券日报》此前曾报道,在今年LPR定价基准转化期间,部分房贷族“纠结”是否进行转化,最终没有进行自主选择而被银行统一批量转化为LPR。目前,这类房贷族还有一次“反悔”的机会。截至11月24日,最后的犹豫期限还有37天,“被动”转化为LPR的房贷族是否会选择转回去?《证券日报》记者就此进行了采访调查。

“我肯定不转回原来的利率了。”在北京工作的常女士对《证券日报》记者表示,她于2016年在老家河南信阳买了房,在某国有大行的河南分行办理的贷款,贷款年限为15年。“当时签合同时的年利率为4.9%,后来银行工作人员给我算了一下,转成LPR以后的定价基准就是LPR加10个基点,按照最近的5年期以上LPR4.65%来算,利率就是4.75%,反而比之前更划算。”

无独有偶,另一位在河南郑州购房的陆晓晓(化名)告诉《证券日报》记者,她在2018年初时在郑州当地的某国有大行河南分行进行贷款,贷款年限为20年,而当时的贷款利率较基准利率4.9%上浮了15%即5.635%。在批量转换LPR后,根据该行APP的贷款详细信息显示,新的定价基准为LPR加83.5个基点,按照最近的5年期以上LPR4.65%来计算,转换后的利率为5.485%,较之前的利率降低了15个基点。因此,她也表示不打算转回原合同约定利率。

“我当时对LPR转化这些不太了解,周围人说要转的时候也一直有些犹豫,最后就自动转成LPR了。”2018年底在北京购房的王先生对《证券日

报》记者说,他当时的购房利率较基准利率亦有所上浮(为5.24%),在转化为LPR后,他通过贷款行的APP查看转换后的利率显示为LPR加59个基点,就当前来看,转换后的利率持平于5.24%。“不过我也不打算转回去了,最近看了好多相关的新闻说从长期看,LPR还是会下降的,所以挂钩LPR后,将来的利率可能会低一点。”

在《证券日报》记者采访的房贷族中,绝大多数批量转换LPR的贷款一族都不考虑转回原合同约定利率,而他们几乎都与王先生有相同的观点,即认为LPR未来还会走低。“我先生比较懂金融,当时他就给我算过,转换成LPR后每个月的房贷可以少还100多元,如果LPR再下降就会少还更多。”家住北京的许女士说道。

不过,也并不是没有犹豫要不要转回原合同约定利率的“房贷人”,几年前在北京购房的于梦(化名)女士就有些“纠结”。“我买房的时候贷款利率特别划算,在4.9%的基准利率上打上了八五折也就是4.16%,转换后是3.95%。但是我发现,最近好几个月LPR都没‘动’过了,就担忧以后LPR是不是还有上涨的可能,如果5年期LPR涨到5%,我的利率就是4.25%,比原来的利率还要高。”于梦忐忑地说。

从LPR报价来看,在11月20日的报价出炉后,LPR已经连续7个月保持不变。“从实际情况来看,LPR与MLF调整同步,当前我国经济稳中向好,货币政策以稳为主,短期内政策利率下调的必要性较小,预计LPR报价在近几个月都将保持稳定。但从长期来看,央行将继续深化LPR改革,利率走势下行仍是未来趋势。”昆仑健康资管首席研究员张伟对《证券日报》记者表示。

从银行角度如何看待“转还是不转”的问题,《证券日报》记者11月24日以贷款者身份咨询某国有大行负责个人业务的工作人员。对方表示,“要不要转回去完全基于贷款者的个人考虑,若需要转回需抓紧在12月31日之前办理,可从银行APP线上办理,也可前往银行柜台办理,但是转回操作只能进行一次,因此办理人一定要考虑清楚。”

四季度顺周期“战场”已锁定? 13家券商“站队”钢铁股

■本报记者 吴 珊

“顺周期”成为近期资本市场的热词,一些低位低估值的周期股开始受到越来越多投资者和机构关注。

11月24日,上证指数在3400点关键节点附近展开盘整走势,深证成指也围绕前一交易日收盘价反复拉锯,钢铁板块午后拉升明显,截至收盘逆市涨幅1%,位居申万一级行业前列。

具体来说,钢铁板块内24只成份股实现不同程度的上涨,占行业内可交易个股数量比例为70.59%。其中,西宁特钢强势涨停,永兴材料紧随其后,涨幅为7.41%,此外,久立特材、安阳钢铁、武进不锈、包钢股份、凌钢股份、宝钢股份等个股涨幅也均在2%以上。

私募排行榜未来星基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示,近期地产和基建明显扩张,家电和汽车行业景气度复苏,所以钢铁的需求非常旺盛,钢价上行,钢企盈利得到改善,再叠加去库存超出预期和顺周期逻辑,导致整个钢铁板块表现非常好,并且这种板块行情可能会扩散到其他滞涨个股。

可以看到,11月份以来,包括国泰

君安证券、申万宏源证券、东吴证券、太平洋证券等在内的13家券商发布66份研报看好钢铁行业四季度表现。

“全球经济或在2021年迎来复苏,我们认为钢材需求向好的趋势不会改变,继续看好板块四季度行情。”国泰君安证券在策略报告中作出如此表述。

尽管钢铁板块月内涨幅已接近20%,但是仍有近半数个股处于“破净”状态,包括河钢股份、鞍钢股份、本钢板材、新钢股份等在内的16只钢铁股最新市净率不足1倍。

冬拓投资基金经理王春秀在接受《证券日报》记者采访时表示,钢铁股的低估值由来已久,也有其合理性:一方面是上游铁矿石、煤炭受制于人,另一方面是下游产品同质化,产能严重过剩。钢铁企业长期处于两头受挤压的微弱状态,估值一直很低,破净成常态。

对于钢铁股的投资机会,《证券日报》记者根据同花顺数据整理,最近1个月,共有16只钢铁股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,宝钢股份、华菱钢铁、方大特钢、久立特材、永兴材料等5只个股机构看好评级家数均在5家及以上。

中国证券监督管理委员会行政处罚罚款催告书

鹿鹏:

我会《行政处罚决定书》([2019]141号)决定对你处以30万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过60日,即视为送达。请你自本催告书公告之日起10日内缴清罚没款,罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银

行:中信银行北京分行营业部,账号:7111010189800000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委备案(传真:010-88061632)。逾期不缴,我会将按照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

2020年8月10日

中国证券监督管理委员会行政处罚罚款催告书

郭海:

我会《行政处罚决定书》([2019]54号)决定对你没收违法所得58,751,759.57元,并处以58,751,759.57元罚款。上述处罚决定书送达生效后,你提起行政诉讼。现相关行政诉讼已由人民法院作出终审判决,但你现在仍未按规定缴纳罚款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过60日,即视为送达。请你自本催告书公告之日起10日内缴清罚没款,罚没款汇至

中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行北京分行营业部,账号:7111010189800000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委备案(传真:010-88061632)。逾期不缴,我会将按照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

2020年10月9日