证券日报
2020年12月2日 星期三

新闻演播室
聚焦夯实直接融资发展基石

主持人陈炜：支持实体经济高质量发展是资本市场的重要使命。近年来，随着设立科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制、新三板全面深改持续推进，我国资本市场改革发展明显加速，直接融资呈现加快发展的积极态势。这也将更好的服务于创新驱动发展战略，引领更多企业实现高质量发展。

再融资新规实施逾9个月 增发规模同比增逾五成

本报记者 吴晓璐

再融资新规2月14日实施以来，已9个多月。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，该时间区间内，A股再融资规模达9253.36亿元（包括增发、配股、可转债和优先股），其中增发规模为6718.78亿元，同比增54.93%。

市场人士表示，今年再融资市场中，可转债发行是亮点，发行公司数量大增。未来，进一步优化再融资规则，可以从简化审批流程、进行品种创新和优化锁价定增条件等三方面入手。

近日，证监会主席易会满发表署名文章《提高直接融资比重》提出，“十四五”期间提高直接融资比重，要推动上市公司提高质量，持续优化再融资、并购重组、股权激励等机制安排，支持上市公司加快转型升级、做优做强。

从年初的再融资新规出台，到6月份创业板注册制改革落地，再融资同步实施注册制，7月份科创板再融资规则出炉，到9月份主板和中小板企业再融资实施分类审核。今年以来，A股再融资规则进行了多轮优化。与此同时，再融资市场也逐渐活跃。

若从融资公司家数来看，再融资新规实施以来截至12月1日，有267家上市公司实施了定增，较去年同期增长53.45%；有177家上市公司完成可转债发行，较去年同期增长88.3%。而去年全年，也仅有131家上市公司完成可转债发行。

“今年以来，可转债发行公司数量创历史新高，已经远超去年全年，成为主流的再融资品种。”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。

张雷认为，今年以来，可转债发行公司数量大幅增长，主要原因有三个，一是可转债市场火爆，销售难度小；二是监管层比较鼓励，审核效率较高；三是今年利率下行，可转债发行成本较低。

随着注册制改革的推进，科创板和创业板再融资亦实施注册制，同时推出小额快速融资通道。

截至12月1日记者发稿，据深交所网站数据显示，自6月12日创业板注册制改革落地以来，深交所累计受理243家创业板再融资申请，从融资类型来看，185家为定增，58家为可转债。从进度来看，注册生效已达98家，提交注册和通过上市委会议的分别有33家和5家。

据《证券日报》记者梳理，在上述98家再融资注册生效的创业板企业中，有2家为小额快速融资项目，仟源医药和温州宏丰的小额快速定增，从深交所受理到注册生效，分别历时7个工作日和9个工作日。

上交所网站数据显示，自科创板再融资规则出炉截至12月1日，上交所累计受理6家科创板公司再融资申请，其中5家为定增，1家为发行可转债。从进度来看，4家进入已问询阶段，2家为已受理。目前，科创板再融资项目中，尚无小额快速融资项目。11月份，科创板公司乐鑫科技曾发布以简易程序向特定对象发行股票的预案。

对于再融资持续优化的方向，张雷认为主要有三点，一是可以进一步简化审批流程。二是进行品种创新，推出“闪电配售”，如创业板的小额快速定增，从目前来看实施效果比较好，可以在全面实施注册制时推广到所有板块。三是对锁价定增参与范围及条件进行优化。

年内A股市场共发起1993起并购事件 专家称国企并购重组有望增多

本报记者 孟 珂

今年并购重组持续活跃。《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，今年以来截至12月1日，按首次公告日并剔除交易失败案例后来看，A股市场共发起1993起公司并购事件。从项目进度上看，646起已完成，1347起正在进行中。

“并购重组有利于上市公司整合上下游资源，实现资源优化配置，最终形成规模效应，降低企业成本，提升产品质量，实现企业高质量发展。”川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

从企业性质上看，有1228起并购事件的参与方为民企，占比61.6%；635起为国有上市公司，占比31.9%。中邮证券首席研究官尚震宇对《证券日报》记者表示，民企较国企在并购重组中占比大，主要是因为与国企相比，民企在传统借贷市场中间接融资成本较高，较难获得融资支持，通过并购重组，可以有效降低融资成本。

陈雳认为，民企相对于国企在并购方面更加活跃，是因为国有企业具有特殊性，对于民企而言，利润导向致使其不断活跃于资本市场，而国企除了利润外还要考虑社会影响等多种因素。

值得关注的是，《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》提出，深化国资国企改革，做强做优做大国有资本和国有企业。加快国有经济布局优化和结构调整，发挥国有经济战略支撑作用。推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革等。

尚震宇认为，国企的并购重组有进一步增多的趋势，这主要取决于国家经济结构调整和产业转型的需要，引入民企参股或参股控股民企形成混合所有制，利于激发国企机制的活力，同时便于企业在金融市场获取融资便利。

“未来国企并购重组会契合国家重点发展方向，在具有战略重要性领域进行并购重组，加快产业链整合，占据未来科技发展制高点。”陈雳如是说。

全市场推行注册制条件已逐步具备，并购重组还应注意哪些问题？陈雳表示，注册制大背景下，要对并购重组进行严格监管，一方面要减少纯题材炒作式的忽悠式重组，防止并购企业通过“画大饼”的方式对不合规企业溢价收购，非法牟利；另一方面要严厉打击内幕交易和违法行为。

年内A股实施349份股权激励计划 创业板公司热情最高

本报记者 包兴安

近日，证监会主席易会满发表署名文章《提高直接融资比重》，提出“十四五”时期提高直接融资比重的六大任务，其中提到“要持续优化再融资、并购重组、股权激励等机制安排，支持上市公司加快转型升级、做优做强。”

股权激励作为市场化激励约束机制，已成为提高上市公司质量的有效手段。Wind数据显示，按预案公告日计算，今年以来截至12月1日，A股市场共实施了349份股权激励计划，其中256份为限制性股票激励，92份为股票期权激励，1份为股票增值权工具。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，上市公司实施股权激励旨在通过利益关系完善公司的激励约束机制。企业经营者与所有者之间往往非同一主体，通过股权激励建立两者之间利益共享、责任共担的利益分配机制，可有效提升上市公司盈利能力，改善公司治理水平。

从各板块实施情况看，创业板上市公司热情较高。在上述349份股权激励计划中，创业板有120份，主板、中小板和科创板分别有102份、83份和44份。

从行业实施情况看，技术密集型行业居多。上述349份股权激励计划中，排名前五的行业为：软件和信息技术服务业有57份，计算机、通信和其他电子设备制造业有56份，专用设备制造业有32份，医药制造业有26份，电气机械和器材制造业有25份。

郭一鸣表示，由于技术密集型行业对人才的需求与日俱增，人才竞争不断加剧，上市公司实施股权激励可以给员工提供更有竞争力的薪酬待遇，以激发员工的积极性。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，实施股权激励的主要目的是将激励对象的利益和上市公司的未来绑定，驱动利益相关方为上市公司贡献更多价值。这些价值并不只是劳动付出，还能让利益相关方调动相关资源。尤其是对于国有企业而言，股权激励更是国有企业转型的一种标配措施，一定程度上缓解了所有者缺位的问题。

11月27日，国资委发布数据显示，目前，中央企业621户子企业已选聘职业经理人近5000人，119户控股上市公司实施了股权激励。

近日，国务院印发的《关于进一步提高上市公司质量的意见》提出，健全激励约束机制。完善上市公司股权激励和员工持股制度，在对象、方式、定价等方面作出更加灵活的安排。优化政策环境，支持各类上市公司建立健全长效激励机制，强化劳动者和所有者利益共享，更好吸引和留住人才，充分调动上市公司员工积极性。

展望“十四五”，盘和林表示，要创造更加灵活的股权激励机制，以推动上市公司高质量发展。因地制宜放权给企业自主设计激励体系，让企业自己去协调原股东和企业员工激励之间的利益分配。同时，制度层面要着力解决利益各方的分歧冲突。对于国企，还是要平衡国有控股和职业经理人股权激励之间的利益问题。

郭一鸣建议，首先，继续完善和规范相关政策，让股权激励尤其是中长期股权激励继续发挥作用；其次，完善股权激励的考核指标，尤其是不能以单一的利润等指标来考核，应该探索更全面客观的综合评价指标；此外，应继续加大股权激励监管。

全国多地优化营商环境出实招：强化政策落地感 提升企业获得感

本报记者 昌校宇

营商环境是衡量一个地区竞争力的重要指标，也是经济软实力的重要体现。中国经济传媒协会近日发布的《全国地级市营商环境热力指数报告》（以下简称《报告》）指出，今年前三季度，261个地级市政府官网公布的营商环境相关政策文件有3600多份，即平均每个城市关于营商环境政策的改革支持文件就有近14份。

对这些文件的名称进行词频分析可以发现，“扶持中小微企业”“共渡难关”是热度较高的关键词，各地采取“减租降税”“缓交社保”“贷款贴息”等举措，助力市场主体走出困境，通过深化“放管服”改革，促进政务公开标准化规范化，营造更便捷、更公平高效的营商环境。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，营商环境是政务环境、市场环境、法治环境、人文环境等的综合体现，好的营商环境有利于企业经营发展，能够激发市场活力，促进经济增长和民生进步，因此营商环境与经济发展之间呈现高度的正相关性。从国与国的竞争来看，营造良好的国内营商环境是塑造国际竞争力的重要举措。而在区域经济发展方面，各地凭借自身资源禀赋，结合政策措施来营造良好的营商环境，能够吸引各类外部资源流入，加速当地经济发展。

“硬核”政策 增强企业获得感

以苏州市为例，早在2月份，苏州市就出台了《苏州市人民政府关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持中小企业共渡难关的十条政策意见》，从减免中小企业房租、减免中小企业税费、延期交纳税款、扶持中小企业创业园等多方面入手减轻企业负担；4月份，苏州市印发《关于进一步做好当前金融支持小微企业稳定发展的若干政策意见》，从提升企业“首贷”比例、加强“信保贷”支持力度等多方面帮扶小微企业渡过难关。以东莞市为例，6月份，东莞市印发《东莞市工业和信息化局保企业、促复苏、稳增长政策资金管理办法》，制定多项惠企政策，解决企业资金等困难。

《报告》显示，今年2月份，261个地级市新注册企业只有13.14万家，系三年来单月最低值，但两个月之后反弹至80.57万家，同比增长11%。

国家会展中心（上海）有限责任公司财务人员高嘉毅告诉《证券日报》记者，“疫情给经济社会发展带来了巨大的压力和挑战，以人员流动与集结为主要特征的会展行业也受到巨大影响。上半年，多个展览项目被按下‘暂停键’，不仅公司自身承受着资金缺位的巨大压力，周边配套食宿商户也遭受‘连锁反应’。”

即便面临巨大压力，国家会展中心（上海）有限责任公司仍积极响应国家号召，反哺周边配套企业，为119家商业租户和办公楼租户减免了租金2143万元。这一“义举”立刻得到了税务部门的支持，国家会展中心（上海）有限责任公司因主动为租户减免租金，减免房产税约257万元、城镇土地使用税约30万元。

“我们为租户减租金，政府为我们减税金。优惠政策快速兑现和落实带来的资金回血，不仅极大缓解了我们的运营压力，也更加坚定了中小商户的复工信心。”国家会展中心（上海）有限责任公司总经理桑建国如是说。

董忠云表示，从行业来看，交运、旅游、住宿、餐饮、商业服务等依赖人员流动的行业受疫情影响最大，而从企业规模看，中小企业综合抗风险能力较弱，现金流面临严峻考验，即使目前我国已经步入复苏进程，但仍有大量企业面临资金周转等方面的困难。面对上述问题，今年从中央到地方出台了减租降税、缓缴社保、贷款贴息等一系列措施，目的就是要通过积极改善营商环境，帮助企业渡过难关。

三方面重点发力 优化营商环境

“近年来，城市发展的软环境愈加重要，而营商环境是其中重要一环。一个地区营商环境的好坏，直接影响其招商引资的多寡，进而影响该地区经济增长所需的各类投入要素的集聚程度。从目前各地的经济恢复情况看，营商环境好、政府综合治理能力强的地区，当地企业对经济形势的变化适应性更强，恢复速度也更快。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，此外，各地对于营商环境的愈加重视和所做出的努力，已经形成了城市间的良性竞争，长期来看能够影响城市经济发展和营商环境的互促共进。

谈及下一步全国各地在优化营商环境方面还应如何发力？董忠云认为，未来各地进一步优化营商环境，应该继续围绕深化“放管服”改革来展开，重点是优化政府与市场的关系。首先，各地政府要进一步简政放权，降低服务业等行业的准入门槛，充分促进市场在资源配置中发挥决定性作用。其次，要通过严格监管、创新监管、灵活监管，营造公平公正的市场营商环境，促进市场主体之间良性竞争；同时，政府还应发挥积极的引导作用，通过产业鼓励政策等，加大力度发展适合当地的优势产业，引导地区产业结构优化。第三，要加强服务型政府建设，进一步提升行政透明化，加强政府信息公开并简化各类办事流程，降低企业在相关事务上的成本；同时，根据当地实际情况制定政策，帮扶中小企业，通过保企业来实现保就业、保民生。

“各地应正视营商环境建设的长期性和系统性，而非仅仅关注短期的企业引进数量和规模、采取简单的补贴和税收优惠等方式。”陶金如是说。

深市三大核心指数调整样本股

本报记者 姜 楠

12月1日，深圳证券交易所（以下简称深交所）及其全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告，根据指数编制规则，对深证成指、创业板指、深证100等深证系列核心指数实施样本股定期调整。本次调整将于2020年12月14日正式实施。

深证成指将更换31只样本股，调入漫步者、上海新阳等股票，调出神州高铁、合众思壮等股票；创业板指将更换6只样本股，调入新宙邦、英科医疗等股票，调出高新兴、旋极信息等股票；深证100更换9只样本股，调入卓胜微、金龙鱼等股票，调出天齐锂业、万达电影等股票。本次调整实施后，深市核心指数市场代表性进一步增强，样本股进一步聚焦深市优质上市公司，整体业绩成长性突出。深证成指、创业板指、深证100的市值覆盖率分别达到70%、53%、41%。根据2020年三季报数据，深证成指、创业板指、深证100调整后样本股的净利润同比增长13%、39%、20%，高于同期深市A股平均水平。近年来，深市核心指数的产业分布和行业结构特点更加鲜明，战略新兴产业优势凸显，充分展现深市支持科技创新、服务创新创业企业的能力。本次定期调整后，深证成指、深证100的战略新兴产业权重分别为58%、59%，创业板指的相应比例达到81%。从行业分布看，深证成指调样后的前三大行业为信息技术、可选消费和主要消费，权重分别为24%、14%、13%；创业板指相应为医药卫生、信息技术和工业，权重分别为30%、25%、20%；深证100为信息技术、可选消费和主要消费，权重分别为23%、18%、18%。

四季度订单加速释放

逾5亿元大单加仓 7只网络安全概念股

本报记者 赵子强 见习记者 任世碧

在11月30日召开的中国网络安全产业高峰论坛上，工业和信息化部党组成员、副部长刘烈宏表示，中国将做好“十四五”信息通讯业发展规划，加快制定《促进网络安全高质量发展的意见》，尽快出台《5G安全指引》等一批重大政策。

在政策大力扶持下，近年来，我国网络安全产业发展进入“快车道”。根据中国信通院发布的《中国网络安全产业白皮书（2020年）》显示，2019年我国网络安全产业规模达到1563.59亿元，较2018年增长17.1%，预计2020年产业规模约为1702亿元，增速约8.85%。

对此，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，网络安全的整体需求一定是上升的，但需求种类也是千变万化，比如金融机构，未来的安全需求会大幅度上升，因为安全意识在不断提升，国际环境也日趋复杂。由此看来，网络安全细分领域龙头股的配置机会显现。

“在网络行业飞速发展和政策扶持的双重背景下，网络安全产业有望迎来高速发展。”私募排排网研究员莫静对《证券日报》记者表示，“一方面，在云计算、大数据、物联网等新技术不断发展迭代过程中，云安全、大数据安全、互联网安全等网络安全问题显得尤为重要；另一方面，网络安全在国家发展战略中被赋予了非常高的地位，随着网络安全政策的不断出台，行业有望长期受益于政策的驱动。”

可以看到，网络安全行业上市企业基本面盈利正在逐步改善，这成为众多机构看好板块后市配置机会的重要支撑。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，在68家网络安全行业上市公司中，有23家公司在今年前三季度实现净利润同比增长，占比逾三成。宏达新材、京天利、国华网安、美亚柏科等4家公司报告期内实现净利润同比增超100%。

“网络安全板块已进入启动期，回顾去年，行业上市公司订单高峰自三季度开启，主要源于网络安全防护。而今年在时间上延后，目前的时点与去年二季度末三季度初较为类似，四季度订单加速释放，板块有望迎风口。”华创证券行业策略分析师王文龙表示。

受多重利好共振，12月1日，网络安全板块表现活跃，整体上涨1.88%，有58只概念股实现上涨，占比逾八成。其中，东方通涨幅居首，达到7.50%，天融信、中孚信息也分别上涨6.08%、5.93%，中国软件、顺网科技、中新赛克、奇安信、卫士通、深信服等6只概念股涨幅也均在3%以上。

不仅如此，当前场内主流做多资金也纷纷涌入相关概念股进行加仓。统计显示，12月1日，板块内共有39只概念股呈现大单资金净流入态势。其中，中国软件大单资金净流入居首，达到19803.97万元，浪潮信息、中国长城、东方通、中兴通讯、顺网科技、北信源等6只概念股当日均受到2000万元以上大单资金青睐，这7只概念股合计吸金5.32亿元，后市表现值得关注。

对于板块的后市机会，成恩资本董事长王璇对《证券日报》记者表示：“随着5G等新基建加速推进，在为我国网络应用发展带来大量增量空间的同时，也为网络安全治理带来了挑战。网络信息安全产品通常分为安全硬件、安全软件和安全服务等三大类。目前零信任作为IT无边界化趋势下的一种新安全理念，已经成为全球网络安全的关键技术和大趋势。国外的零信任商业模式已经相对成熟，我国市场才刚刚兴起。目前走在前沿的是信息服务商中的深信服、奇安信、启明星辰等，上述公司的业绩也呈现逐季改善，投资者可以重点关注。”

本版主编 沈 明 责 编 陈 炜 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785