



主持人孙华:2021年,时间已快过半,今日本报通过资本市场IPO、再融资和债券余额等数据进行梳理,采访专家学者解读政策发力方向和市场的变化。

## 年内217家公司首发上市募资逾1900亿元 改革加速IPO市场实现“量质齐升”

A股市场新增上市公司217家  
首发实际募集资金1903.54亿元

科创板 | 77家 | 首发募资为591.58亿元

创业板 | 76家 | 首发募资为492.2亿元



王琳/制图

■本报记者 孟珂

注册制改革成效持续显现,IPO常态化为实体经济不断注入“源头活水”。今年A股市场新增上市公司217家,较去年同期增长84%;首发实际募集资金达1903.54亿元,同比增长37.36%。

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,较去年同期,今年A股市场新增上市公司家数和融资规模大幅增长,是我国经济有力复苏的体现,更是我国资本市场注册制改革成效的展现。

### 科创板和创业板 新增上市公司占比超七成

《证券日报》记者根据东方财富choice数据统计,截至6月20日,今年以来,A股市场新增上市公司217家,较去

年同期增长84%;首发实际募集资金达1903.54亿元,同比增长37.36%。

上述217家公司中,在科创板和创业板上市的企业分别有77家和76家,合计153家,占比为70.5%。首发募资分别为591.58亿元和492.2亿元,合计1083.78亿元,占比56.93%。

“众多公司选择科创板与创业板上市意味着注册制改革成效显著。这也说明,我国科创企业和创新创业企业在国家政策支持下不断增多。”田利辉说。

德勤中国全国上市业务组中国A股资本市场华北区主管合伙人童传江表示,IPO在2021年二季度恢复稳健发展,主板、科创板、创业板都较2020年上半年更活跃,科创板和创业板新股发行速度稳步上升,这些改善正是注册制法实施、注册制改革带来的成果。

从行业来看,今年以来上市的217家公司中,机械设备、医药生物和电子

行业数量占比较多,分别有36家、21家和20家,首发募资金额分别为179.69亿元、157.85亿元和202.14亿元。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,A股上市公司数量和融资规模的增长,反映了资本市场服务实体经济的大方向不变以及市场IPO活跃度的提升。从融资企业的分布来看,热度比较高的科技和医药依然占主导,这和当前国家战略补短板一脉相承的。

陈雳进一步分析称,机械设备、医药生物和电子行业IPO数量居多的原因在于,一是在基本上,近期面临全球芯片短缺的情况,国产芯片迎来大机遇,国内芯片企业开始了新一轮的涨价潮,市场热度也越来越向这些行业倾斜;另一方面,我国监管部门“出台多项政策大力扶持国内的半导体行业发展,叠加当前全球新冠肺炎疫情形势依然严峻,因而科技、医药

等行业或将成为未来IPO的主赛道。

“我国老龄化社会趋势显著,也是医药公司上市相对较多的原因之一。”田利辉如是说。

### 严把质量关 年内企业IPO申请踊跃

科创板、创业板试点注册制改革以来,总体成效明显,企业踊跃申请上市。《证券日报》记者据上交所网站和深交所网站统计,截至6月20日,今年以来,上交所上市委共接受52家公司申请,其中49家公司已向问、已受理、上市委会议通过等阶段,3家公司终止上市审核。深交所共接受72家公司申请,其中71家公司处于新受理、已向问阶段,1家公司撤回上市申请。

从主板排队IPO企业来看,据证监会官网6月18日发布的数据显示,截至6月17日,目前沪市主板仍有80家排队IPO企业,其中状态为1家现场检查中,18家已反馈,6家已受理,15家已通过发审会,40家预先披露更新;深市主板仍有56家排队IPO企业,其中状态为12家已反馈,15家已受理,4家已通过发审会,25家预先披露更新。同时,发行股票申请终止审查企业共有15家。

田利辉表示,当前我国资本市场发展态势良好,信息披露等有关改革不断深化。下半年,IPO市场有望实现“量质齐升”的局面。可以预见,在经济稳健增长、注册制改革不断深化的背景下,越来越多的公司可以达到上市标准,IPO数量将继续增多。同时,监管部门始终严把“入口关”,加强现场检查等有关举措,不断提升公司治理水平,可以预见,拟上市公司的质量会不断增强。

德勤中国全国上市业务组发布的最新分析显示,预计2021年全年,科创板将有180只至210只新股,融资约为1300亿元至1700亿元;创业板将有180家至210家企业上市,融资约1100亿元至1400亿元;上交所和深交所主板可能有150只至180只新股上市募集1600亿元至2000亿元。

独具慧眼

## 全国碳市场风口已至 投资者可从三方面“滚雪球”

■张颖

做好功课,分享我国碳市场发展、壮大的红利。

十年磨一剑,如今将出鞘!历经十年试点、四年建设,全国碳市场将于2021年6月底前启动上线交易的消息,已被不断刷屏。

6月18日,证监会表示,为配合碳现货市场发展进程,证监会积极指导各期所贯彻落实粤港澳大湾区发展战略规划,加快推进期货市场建设。这表明,“双碳”目标已站上资本市场的大舞台,并将渐入高光时刻。

实际上,自去年9月份,中国向国际社会承诺,力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和,“3060”目标以来,海内外人士就一直关注这一“路线图”的推进。

作为世界上最大的能源生产国和消费国,实现碳达峰、碳中和是对中国经济社会的一场广泛而深刻的系统性变革,也是摆在我们面前的巨大挑战和前所未有的机遇。其中,蕴藏的巨大机会,自然不仅仅局限于碳市场自身,可谓是牵“双碳”一发而动多行业、多领域之身。

业内人士更是喊出,“碳中和”是一个属于国家的甚至是全球的、时代的投资机会,是诞生出千亿美元甚至万亿美元市值上市公司的奇逢之地。亦如,全球知名的特斯拉公司,目前并未在出售汽车中获利,而是通过出售碳排放积分收益多多。财报显示,2020年特斯拉出售碳排放积分获得15.8亿美元,也被称之为“卖碳翁”。

谈到资本市场投资,巴菲特有一句经典名言说得好,“做投资就像滚雪球一样,需要厚厚的雪,长长的坡”。现在,这条长长的“碳”坡已然呈现,想在碳市场“淘金”的投资者该如何把握呢?

笔者认为,首先要遵循市场的投资纪律,投资者一定要在自己的理解力允许的范围投资;其次,可从三个方向寻找自己熟悉的领域,

在自己熟悉的领域下功夫。

根据全国碳市场总体设计,启动初期将以电力行业(纯发电和热电联产)为突破口,最终纳入全国碳市场的高耗能行业有电力、石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、民航等8大行业,其20个主要子行业中,近7500家企业都将纳入,碳市场控制的碳排放总量约为67亿吨,约占全国碳排放量的72%。全国碳排放交易市场建立后,将进一步提高光伏、风电等清洁能源替代的经济效益,也有利于新能源交通工具的进一步推广,光伏、风电、垃圾焚烧发电及新能源车领域有望受益。

其二,相关碳交易品种将不断扩容,规模不断增长,专业的投资者有了更多的套利机会。

有机构预测,随着碳交易市场的不断金融化,在碳配额和项目减排等碳资产现货的基础上,碳期货、碳期权、碳远期、碳掉期、碳基金、碳债券等碳金融产品也将出现。如果考虑到期货等衍生品交易额,其规模可达6000亿元。

其三,A股市场“碳中和”概念股,成为各方看好的长期投资新赛道。

今年以来,碳中和板块指数稳步攀升,年内累计涨幅已达19.02%。市场人士预计,未来十年,即中国碳达峰的目标时点,往上看有10倍至20倍的上升空间,并非是不可想象的。根据中国人民银行副行长刘桂平援引的测算数据,碳达峰、碳中和需要的资金投入规模大概在150万亿元至300万亿元之间,相当于年均投资3.75万亿元至7.5万亿元。巨量的资金需求背后蕴藏着巨大的投资机会,各类投资风口不断涌现。

风口已至,行稳致远。笔者相信,未来我国碳交易市场必将成为一个规范、透明、开放、有活力的市场,为投资者不断打开想象空间。

本版主编沈明 责编孙华 制作闫亮  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 年内A股再融资规模达5190.66亿元 同比增三成

■本报记者 包兴安 徐一鸣

再融资新规实施一年多以来,上市公司再融资热情逐步高涨,市场活跃度明显提升。《证券日报》记者根据Wind数据统计,按上市日计算,今年以来截至6月20日,A股再融资规模为5190.66亿元(包括增发、配股、可转债),同比增长30%。

其中,增发募资规模3432.73亿元,占比66.13%,可转债募资规模1598.14亿元,占比30.79%,配股募资规模159.79亿元,占比0.03%。

IPG中国区首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者,今年以来资本市场再融资规模同比增长30%,一方面表明资本市场对经济运行快速恢复的相对乐观情绪;另一方面也是去年同期的基数较低所致。增发与可转债占比

高,表明市场的避险性投资压力较大,同时对未来市场前景的相对乐观。再融资中配股占比较小,说明上市公司之前的盈利状况相对较差而导致现有股东不具备接受配股能力或者配股意愿不高。

“长期以来,我国直接融资比例低于直接融资相对发达的国家,直接融资比例低不仅不利于实体经济经营发展,也影响同一企业不同条件下的估值模型。”粤开证券研究院首席市场分析师李兴在接受《证券日报》记者采访时表示,在估值理论方面,DCF估值模型中,以企业平均资本成本(WACC)作为折价率对每年净利润贴现,WACC随直接融资比重提高,企业估值提升,对于一些中小企业来说这是市值合理提升的好机会。在实体经济经营方面,锁定期缩短、单票参与门槛降低、市场化

发行都增强了定增投资的吸引力,为企业投资生产提供了更多资金,帮助企业维持合理短期资产负债率的同时提高刚性兑付能力,保证再投资资金链稳定。

2020年2月14日,证监会发布《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》、《关于修改<创业板上市公司证券发行管理暂行办法>的决定》、《关于修改<上市公司非公开发行股票实施细则>的决定》(以下简称“再融资新规”),再融资新规主要从四个方面为企业再融资松绑,包括取消发行限制条件、放宽发行价下限、投资者退出机制灵活和提高发行规模上限。

华东师范大学中国金融研究院学术专家、研究员胡月晓在接受《证券日报》记者采访时表示,再融资新规对上市公司而言门槛较低、定价更自

由、对价条件更宽松,实质就是将决定权交还给市场,让市场自主决定价格、流通限制等对价条件。其传递给市场更多的是“质量导向”,上市公司并不可能利用“规则弹性”实现“发行任性”。

“再融资新规实施一年多以来,市场发展平稳程度显著提高。在监管层切实提高公司治理和信息披露质量,建立了更加严格精准的信息披露要求,促进提高上市公司的整体质量的背景下,市场投资者实际上是很希望看到好公司借助再融资渠道得到更快地发展。”胡月晓说。

业内人士预计,2021年定增有望迎来爆发式的增长,投资机会将增加。定增市场显著偏向成长类的中小市值风格,尤其是2020年再融资新规实施后,全面松绑的创业板更值得关注。

## 债市发展活力四射 10月份“入富”利于企业提升融资效率

■本报记者 刘琪

近年来,我国债券市场稳步发展,债券市场融资功能不断提升,服务实体经济的质效不断提高。据中国人民银行近期公布的5月份社会融资规模存量统计数据报告显示,企业债券余额为28.26万亿元,政府债券余额为47.75万亿元。二者合计余额76.01万亿元,占5月末社会融资规模存量的25.5%。目前,债券仅次于贷款,为实体经济获得资金的第二大渠道。

“近年来,债券市场发展势头良好,已成为我国金融市场体系中最为开放、最具活力的部分,在提升直接融资比重、提高市场资源配置效率、服务实体经济方面发挥了重要作用。”央行副行长潘功胜在央行去年12月份召开的债券市场法制建设座谈会上表示。

随着我国债券市场发展,无论是债券的年发行金额还是托管余额,均呈现稳步增长态势。目前,我国已发展成为全球第二大债券市场。据央行发布的2021年4月份金融市场运行情况显示,截至4月末,债券市场托管余额为121.1万亿元。

富时罗素公司今年3月份宣布,将于2021年10月29日起,分36个月将中国国债纳入富时世界政府债券指数(WGBI)。至此,全球三大债券指数提供商已先后将中国债券纳入其主要指数。

“中国国债纳入WGBI,主要是满足了其纳入标准,主要有三方面,一是债券市场规模;二是信用评级;三是不存在明显的进入障碍。”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,近年来中

国国债市场规模持续扩张,信用评级也稳定维持在较高水平,债券市场开放政策频出,取消了外资投资中国债券市场的诸多限制,提高了投资便利度。

从另一个角度来看,中国国债纳入WGBI,也说明中国债券市场的交易机制、监管制度、汇兑政策等市场基础设施方面的进步得到了海外机构投资者普遍认可。相较于彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场政府债券指数,追踪WGBI的被动资金规模更大。因此,中国国债“入富”将无疑会给我债券市场带来更大的影响。

增量资金的变化尤为显著。渣打银行研究报告称,预计今年10月份起,中国国债被纳入WGBI后一年内,将获1300亿美元至1560亿美元的被动资金流入。外资对中国国债的净购买量将

从2020年的5710亿元人民币上升到8400亿元人民币,将占2021年国债净发行总量的31%,高于2020年的14%和2015年至2019年的均值16%。

“纳入WGBI后,中国债券市场需要持续满足WGBI的纳入标准,尤其是开放标准,这也会助推我国债券市场,尤其是国债以外的其他债券市场进一步对外开放,其带来的流动性和竞争性将有利于我国债券市场的长期健康发展。”陶金说。

植信投资研究院高级研究员黄春华表示,中长期来看,“入富”有助于提高国内企业融资效率。从市场的融资功能而言,海外机构投资者持续关注中国债券市场,除国债之外的其他债券品种(如公司债等)也将逐渐吸引海外投资者的注意,这将为国内企业未来在债券市场融资提供更多便利。

## 证券日报 招聘公告

根据报社发展需要、编辑岗位工作要求,现公开招聘本报纸编辑室编辑岗位,岗位职责及任职条件如下:

岗位名称: 编辑  
招聘人数: 2人

岗位职责:

1. 夜班稿件编辑、修改、校对;
2. 白天参加晨会,听取反馈意见;
3. 独立完成组版;
4. 编辑部安排的其他日常工作。

任职条件:

1. 全日制本科以上学历,经济、金融、中文、新闻类相关专业优先;
2. 具有财经编辑、财经记者五年以上工作经验优先;
3. 文字功底扎实、思路清晰、知识面广、责任心强。

简历投递邮箱: zqrbzp@zqrb.net