



1000家上市公司印证创业板双创属性鲜明 助力经济转型升级

■本报记者 昌校宇

8月4日,创业板上市公司数量达到1000家。

2009年10月30日,承载着服务创新型、成长型企业使命的创业板扬帆起航,首批28家公司率先登场亮相;2020年8月24日,创业板改革并试点注册制顺利落地,彼时创业板上市公司数量已突破800家(847家);2021年8月4日,创业板上市公司数量达到1000家。

截至2021年8月4日,创业板公司数量占A股上市公司总数的22.55%,总市值13.55万亿元,占A股总市值的15.86%。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,创业板自设立以来,坚守板块定位,积极支持高新技术企业和战略性新兴产业企业,与资本高效对接,推动我国经济结构战略调整,实现经济高质量发展。

据记者统计,1000家创业板公司中,有915家符合高新技术企业标准,586家符合战略性新兴产业企业标准,占比分别达92%和59%。创业板以九大战略性新兴产业为支柱,产业结构与A

股整体存在明显区别,其中,新一代信息技术、生物医药、新材料、高端装备制造等四个产业公司数量合计占创业板公司总数的近50%。

研发投入是检验创业板上市公司创新创业含金量的硬指标。2009年至2020年,创业板公司上市累计研发投入4972.79亿元,且板块公司总体研发投入强度不断增加。此外,创业板打造了科技创新创业有机结合的广阔平台,涌现出一批具有原始创新能力的产业、企业,助力经济转型升级。

“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出,发展壮大战略性新兴产业。董忠云认为,创业板为中小企业,特别是优质高新技术企业和战略性新兴产业企业提供了成长空间,为服务国家创新驱动发展战略增添活力。

上市公司数量的稳步增加,离不开契合创新创业企业发展的制度安排。创业板自设立以来就进行了一系列贴近创新型、成长型企业发展特征的制度尝试和创新。例如,首推投资者适当性管理制度、“小额快速”定向增发机制、行业信息披露指引,进行退

市制度改革等。

本次创业板改革并试点注册制过程中,深交所不断优化持续监管规则体系,强化以信息披露为核心的监管理念,搭建简明高效规则体系,优化发行上市条件,强化公司治理,抓好“关键少数”,增设风险警示制度,引导公司报喜也报忧,提高信息披露有效性。此外,压实中介机构责任,创业板规则明确保荐机构的核查义务,充分发挥“看门人”作用。

“深交所认真践行‘建制度、不干预、零容忍’九字方针,不断优化持续监管基础制度,着力提升创业板上市公司质量。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,“建制度”是不断夯实依法治市基础,也是创业板长发展的基石。“不干预”是着力激发上市公司发展活力,以更加包容、开放的姿态,支持创新创业企业发展。“零容忍”是大力净化市场生态,对违法违规者精准“亮剑”。

近年来,以注册制改革为引领的资本市场全面深化改革持续提速。无论是在注册制制度框架下的一系列制度

创新全面展开,还是新证券法、刑法修正案(十一)、《关于依法从严打击证券违法活动的意见》等为注册制改革提供法治保障的政策陆续出台……改革的深度和广度均超出市场预期。

我国资本市场注册制改革仍是“进行时”,“十四五”规划和2035年远景目标纲要明确,“全面实行股票发行注册制”。

在充分吸收科创板成果和经验的基础上,创业板将注册制的探索继续向前推进,为服务实体经济注入强劲动力,也为下一步全市场注册制改革摸索出更加清晰的路径。

对于下半年创业板注册制改革的发力点,董忠云给出两个关键词,即“完善询价机制”和“完善交易制度”。“进一步完善询价机制,激发市场融资功能;进一步完善交易制度,继续提升市场定价效率和活跃度。”

“一个充满活力和韧性的资本市场,离不开不同板块改革的协同效应。”陈雳表示,应进一步加强创业板与新三板的协作,帮助更多有潜力的创新型、成长型企业发展。



独具慧眼

电力“大考”激发三大投资机遇

■阎岳

日前,三峡集团所属长江干流6座梯级水电站已投产98台机组全开运行,最大总出力达5258万千瓦,创梯级电站总出力历史新高。这样的历史纪录还有很多,包括电力供需双方。“做好电力迎峰度夏保障工作”几乎是每年电力行业“大考”的必答题。

冬夏是用电两大高峰,其中以夏季为甚。想从根本上解决电力告急的问题,唯有靠改革。从宏观层面看,现在至少有三项改革措施是指向解决电力供需问题的,而且它们也极有可能成为A股市场长期投资的重要线索。

第一项改革措施是完善分时电价机制。

国家发改委日前印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》,明确峰谷电价机制和尖峰电价机制;合理确定峰谷电价价差,系统峰谷差率超过40%的地方,峰谷电价价差原则上不低于4:1,其他地方原则上不低于3:1;建立尖峰电价机制,在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。

这是深化电价改革、完善电价形成机制的重要措施之一。这一政策公布后,A股电力上市公司均做出了正面回应。但这项政策对企业生产时间的导向作用还需要进一步观察。

第二项改革措施是加快推动新型储能发展。

国家发改委和国家能源局联合发布的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》从电源侧、电网侧、用户侧进行了规划,关键词均是新能源。比如布局一批配置储能的系统友好型新能源电站项目,提升大规模高比例新能源及大容量直流接入后系统灵活调

节能力和安全稳定水平,鼓励围绕分布式新能源、5G基站、充电设施等其他终端用户,探索储能融合发展新场景。

该《意见》提出,到2025年,实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变,装机规模达3000万千瓦以上。到2030年,实现新型储能全面市场化发展。

储能的作用就是削峰填谷,将多余的电量储存起来,在需求加大时释放出来。作为一项中长期政策,已有“聪明”资金对新型储能发展相关上市公司进行布局,未来随着行业发展,题材很有可能成为一条投资主线。

第三项是全国碳排放权交易市场的启动。

自7月16日全国碳排放权交易市场启动以来,参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过2162家。发电行业是首个纳入全国碳市场的行业,其上线交易深刻影响着发电企业的运营发展。

比如,新型储能要与电力系统各环节深度融合,装机规模基本满足新型电力系统相应需求,因此,新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一;完善电价机制改革的初衷之一,也是为了促进绿色低碳发展。

所以,全国碳排放权交易市场的启动,对A股市场影响深远,甚至会重塑相关行业的投资逻辑。

在A股市场上,通达信电力指数在2015年6月18日创出2491.27点后迅速回落,之后一直在低位运行。作为国民经济发展最重要的基础能源,电力在A股市场的重要性并没有完全体现出来。上述三项改革举措不会将相关行业上市公司送上风口,需要各路资金从战略上进行考量。

今年新增减税降费规模预计超7000亿元 半年报“展示”部分红利明细

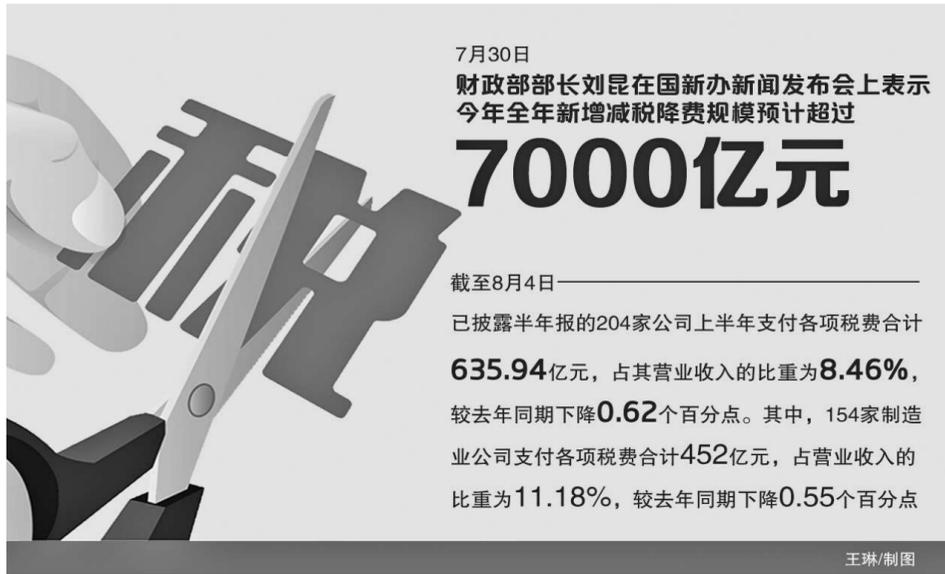
■本报记者 包兴安

今年,我国实施了一系列减税降费政策。7月30日,财政部部长刘昆在国新办新闻发布会上表示,今年全年新增减税降费规模预计超过7000亿元。随着半年报陆续披露,减税降费红利已经在部分上市公司的业绩中得到体现。

“目前,减税降费政策总体符合实施进度,市场预期和效果明显。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,在全社会税费负担普遍下降的基础上,制造业、小微企业和个体工商户受益最大,充分反映了积极财政政策优先支持制造业发展和保市场主体的政策效应。

据记者梳理,今年实施的减税降费政策分为四大类,一是制度性减税政策,包括继续实施降低增值税税率、增值税留抵退税等;二是分类调整阶段性的减税降费政策,延长疫情期间出台的小规模纳税人减征增值税等政策执行期限;三是新出台的结构性减税政策,将制造业企业研发费用加计扣除比例提高到100%,并且允许企业按半年享受加计扣除政策;四是继续实施阶段性降低失业保险费率等降费措施。

近期,部分地方公布了减税降费“成绩单”。湖南省税务局近日发布的数据显示,上半年,湖南省新增减税降费75.46亿元。其中,制造业直接受益的新增减税降费11.35亿元,占比15%;制造业间接受益的生产性服务行业,新增减税降费9.7亿元,占比12.9%。全省20余万户个体工商户享受复工复产税收优惠政策,新增减税近25亿元;7万余户小微企业享受企业所得税减半优惠,减免企业所得税2.53亿元;3万余户个体工商户享受经营所得减半征收,减免个人所得税0.93亿元。江西省财政厅数据显示,全面落实助



企纾困政策,前5个月江西省新增减税降费48.6亿元。

减税降费也已经惠及部分上市公司。东方财富Choice数据显示,截至8月4日记者发稿,已披露半年报的204家上市公司上半年支付各项税费合计635.94亿元,占其营业收入的比重为8.46%,较去年同期下降0.62个百分点。其中,154家制造业公司支付各项税费合计452亿元,占营业收入的比重为11.18%,较去年同期下降0.55个百分点。

数据显示,上述204家公司中,有169家公司上半年归属于母公司股东的净利润实现同比增长,其中有108家公司净利润同比增长超50%。巨丰投资投资顾问总监郭一鸣对

《证券日报》记者表示,从半年报来看,受益于经济持续复苏以及减税降费政策落实,上市公司业绩普遍回升,且多数企业业绩恢复强劲。此前在结构性减税政策下,将制造业企业研发费用加计扣除比例由75%提高到100%,使得制造业及相关环节费用减少,上市公司受益良多。

张依群认为,今年上市公司的减税降费获得感通过半年报得到明显体现,上市公司盈利稳步提高,绝大多数公司已经恢复甚至超过疫情前水平,制造业企业效益增长明显,特别是符合国家政策和具有技术、市场优势的上市公司成长迅速。

展望下半年,张依群表示,未来减税降费的关键在于切实保证现有政策

全面落地实施,应加强政策效果评估,使税费减免的普惠效应和针对性形成共振,达到“重点行业有突破、基础行业有创新、民生行业有保障”的政策效果。同时,要充分调度和发挥人才在企业产业发展过程中的积极作用,将减税降费政策与产业发展战略、人才培养战略、技术创新战略紧密结合,进一步增强减税降费政策的精准性和实效性,从而推动企业高质量发展。

郭一鸣表示,未来的减税降费政策应该更加注重结构性,在宏观经济和企业盈利逐步恢复的情况下,如何更加有效的发挥财政的作用是未来工作的重中之重。比如,减税降费应该寻找更加精准的发力点,提升政策效能,精准惠及企业。

科创板迎第5家“A拆A”公司已上市子公司市盈率均高于母公司

■本报记者 吴晓曦

8月5日,科创板迎来第5家“A拆A”公司——厦钨新能。此外,高铁电气已于7月6日注册生效,目前尚未发行,有望成为科创板第6家“A拆A”公司。

据东方财富Choice数据显示,截至8月4日,此前上市的4家“A拆A”公司,动态市盈率均高于母公司。其中,百克生物动态市盈率为161.08倍,显著高于其母公司长春高新的市盈率(35.55倍)。

“对于科技子公司而言,分拆上市有利于实现估值重塑,可以给予母公司其本身行业的估值,给予子公司科技企业的估值,最终实现‘1+1>2’的效果,避免上市公司因传统主业估值低低估整体估值。”粤开证券研究院负责人康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示。

记者注意到,部分上市公司在公告中明确表示,希望通过分拆,推动子公司充分借助资本市场实现业务快速增长,进而实现自身股东长期价值的最大化。

6家子公司“闯关” 14家处于IPO审核流程中

据东方财富Choice数据统计,铁建重工、电气风电、生益电子、百克生物、厦钨新能等5家分拆上市公司合计首发募资116.98亿元。从行业来看,这5家公司分别属于高端装备制造产业、新能源产业、新一代信息技术产业、生物产业和新材料产业,已经注册生效的高铁电气则属于轨道交通装备产业。这6家率先通过IPO“审核关”的子公司,所处行业均为国家重点鼓励发展的战略性新兴产业。

据《证券日报》记者梳理,截至8月4日,还有14家子公司处于IPO审核流程中。具体来看,注册制维度下共11家,包括3家提交注册、1家通过上市委会议、7家已问询;核准制下共3家,其中2家处于预先披露更新,1家已受理。

值得注意的是,注册制维度下申请IPO注册的11家公司中,除了1家拟登陆科创板外,另外10家均拟登陆创业板,后续创业板有望迎来多家“A拆A”公司。

已经通过IPO审核的6家子公司的闯关经验,对其他拟分拆上市公司亦有指导作用。

“从监管层对上市公司分拆上市的审核问询情况来看,独立性、关联交易、同业竞争、分拆流程的合规性、投资者权益保护等方面是监管关注的重点。”中国银行研究院博士后汪

惠青对《证券日报》记者表示,首先,发行人需要具备独立经营能力,这涉及子公司资产、业务、人员、财务等多个方面。第二,母公司和子公司之间不得存在关联交易、利益输送风险,需要对上下游关联交易定价公允性等问题作出风险评估。第三,母公司与子公司之间不得存在同业竞争,需要就业务、供应商、客户等同业竞争关系作出风险评估。第四,分拆流程要合法合规,必须履行决策、审批等相关法定程序。第五,分拆上市过程中,不能存在内部交易、虚假信息披露、概念炒作等侵害投资者合法权益的违法违规行为。

31家企业选择创业板作为分拆上市目的地

8月4日,科大讯飞发布公告称,公司启动了控股子公司讯飞医疗分拆上市的前期筹备工作。至此,累计有72家A股上市公司披露“A拆A”计划,其中,7家已经终止,65家正常推进或已完成分拆上市。

从上市板块来看,上述65家公司中,有48家确定分拆上市板块。其中,31家选择创业板,13家选择科创板,3家选择上交所主板,1家选择深交所主板。目前来看,创业板成为企业分拆上市的首选地,其次是科创板。

“从分拆子公司上市的角度来看,实施注册制的科创板和创业板便捷性更高。”康崇利表示,另外,一般分拆的都是新技术新业务板块,本身具备科技创新属性,这些子公司符合科创板和创业板的上市标准和板块定位。创业板、科创板凭借更具包容性的上市条件、较高的估值水平以及良好的流动性,成为承接A股市场分拆上市的重要板块。

“一方面,这与拟分拆子公司多具备科技创新属性有关;另一方面,注册制改革以来,创业板整体运行平稳,为大量优质企业上市提供便利。”谈及大多公司选择创业板作为分拆上市目的地,汪惠青表示,“十四五”期间我国将深入实施创新驱动发展战略,加上多层次资本市场制度和体系建设不断完善,创业板将进一步推动新兴行业和创新企业发展,为更多成长型创新创业企业提供融资渠道。

对于未来分拆上市企业的类型,康崇利认为,主要有以下三类:第一,公司资产规模大、业务多元,旗下拥有盈利能力强、处在成长期的子公司;第二,孵化型公司,子公司上市后,母公司可以选择退出持股、获取投资收益;第三,有改革诉求的公司,如电力、铁路、石油、军工等混改重点行业的公司。

社保基金二季度新进或增持24家公司 布局契合政策导向

■本报记者 孟珂

随着上市公司半年报陆续披露,被投资者称为“风向标”的社保基金(含基本养老保险基金)上半年持仓动向也浮出水面。《证券日报》记者根据同花顺iFinD统计,截至8月4日记者发稿,在已披露2021年半年报的上市公司中,有40家公司的前十大流通股股东中出现社保基金的身影,与一季报相比,24家公司被社保基金新进或增持。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金具有资金量大、投资风格稳健的特点,因此其投资方向具有一定的代表性。从已披露的数据来看,社保基金正在加大A股的投资力度,并加速布局契合政策导向的优质产业,这有利于我

国资本市场更好的服务实体经济发展,支持经济进一步转型升级。

按照社保基金持仓市值排名来看,在上述40家公司中,万华化学、中科创达、紫金矿业排名居前,社保基金持仓市值分别为45.89亿元、28.81亿元、17.25亿元。

何南野表示,社保基金持股具有以下特点:一是积极布局行业龙头,其持有个股往往市值较大,且具有较高的竞争壁垒,能够在长期带来稳定增长的收益。二是结合经济转型发展需求,积极配置科技、芯片、新能源等板块资产,布局优质赛道。

分行业来看,社保基金最青睐电子行业,合计持仓10只个股;此外,还持有医药生物行业6只个股,化工行业4只个股。社保基金持仓市值前三的

行业分别为电子、化工、医药生物,持仓市值分别为56.4亿元、52.13亿元、22.09亿元。

“社保基金青睐科技股,一是由于科技产业符合政策定位,是国家重点鼓励和支持的行业;二是科技股估值弹性较大;三是科技股代表未来发展方向,科技赛道中必然会跑出一些优质公司,因此,提前布局成为社保资金的必然选择。”何南野表示。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金主要持仓上半年的景气板块,业绩表现较好且相对稳定。化工板块受益于经济周期上行,电子、生物医药则为高成长的景气赛道。“十四五”规划纲要提出,“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立

自强作为国家发展的战略支撑”。社保基金作为中长期资金,选择成长赛道的优质科技个股,能在收益与风险之间做出平衡。

7月22日,人力资源和社会保障部政策研究中心主任、新闻发言人卢爱红介绍,截至6月底,全国基本养老保险、工伤三项社会保险基金总收入3.23万亿元,总支出3.02万亿元,累计结余6.52万亿元,基金运行总体平稳。

陈梦洁表示,未来社保基金的持股比例有望提升,以更好做到风险收益平衡。同时,社保基金会更市场化地调整股票持仓,或将提升成长赛道的投资占比。社保基金作为中长期基金,将为A股市场带来更为稳定的增量资金,同时其对于优质个股的挑选,也有利于促进A股市场良性发展。