

注册制下创业板制度安排 疏通人口激活存量

■ 择远

从创业板注册制下首批18家企业去年8月24日上市到一年后的182家,这一历程体现的是创业板坚守主要服务成长型创新创业企业的定位,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

数据显示,上述182家公司中,有近四成集

中于计算机、通信和其他电子设备制造业等五大行业。这与《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》提出的“推荐符合高新技术产业和战略性新兴产业发展方向的创新创业企业,以及其他符合创业板定位的企业申报在创业板发行上市”的要求是相符合的。

不仅如此,在创业板注册制改革过程中,综合考虑预计市值、收入、净利润等指标,设置了

多元化、更丰富的上市条件。这种包容性、适应性的制度安排,拓宽了资本市场的“入口关”,满足了更多成长型创新创业企业的融资需求。同时,激活了存量市场,给创业板乃至全市场带来了新气象,为未来在全市场推行注册制改革打下了基础。

而更为重要的是,一系列的制度安排,无不体现出以信息披露为核心的审核理念。就像对

注册制下的创业板拟上市企业的审核,节奏更为紧凑,从受理到过会平均用时在150天左右。这样的审核周期,较注册制实施之前大幅缩短,审核效率大幅提高,透明度进一步提升。

从18家到182家,看似只是一个数量的变化,背后体现的是创业板注册制改革的稳步前进,在为成长型创新创业企业提供有力支持的同时,推动A股市场基础制度的进一步改革。

数说创业板

182家“新生”中3家迈入“千亿市值”俱乐部

■ 本报记者 昌校宇

历时365天,乘着创业板注册制改革东风的182家“考生”,已作答周年答卷,开始市场检阅。

去年8月24日,首批18家创业板注册制上市公司率先亮相。截至今年8月23日,改革稳健运行一周年的时间里,迎来182家上市公司,合计首发募集资金总额达1401.47亿元,平均首发募集资金7.70亿元。

182家公司总市值近1.88万亿元,市值分布与板块整体基本一致。截至8月23日,市值在100亿元之内的公司159家,占比87.36%;市值在100亿元-500亿元的公司18家,占比9.9%;市值在500亿元以上的公司5家,占比3%,包括金龙鱼、爱美客和华利集团等在内的3家公司已迈入“千亿市值”俱乐部。

头部公司业绩增长迅猛,远超板块平均水平。截至8月23日,182家公司中市值排名前20位的公司,2020年平均实现净利润10.86亿元,同比增长73%。此外,182家公司整体业绩表现同样亮眼,2020年平均实现营业收入23.41亿元,净利润2.11亿元。

注册制下企业创新能力突出,细分领域龙头公司崭露头角。182家公司拥有与主营业务相关的核心专利技术约1.5万项,101家公司与高校、科研院所存在合作研发,57家公司相关产品或技术属于原始创新或集成创新,125家公司的主要技术、产品属于国际或国内领先,90家公司参与国际或国内标准、行业标准的制定。

182家公司广泛分布在24个省份(直辖市),广东省公司家数在省际分布中拔得头筹。从182家公司的地域分布来看,公司数量排名前五的省份(直辖市)分别为广东省47家、江苏省29家、浙江省27家、上海市14家、山东省10家,合计127家,占比70%。

创业板注册制改革是“双区”建设重要内容,显著提升资本市场服务“双区”建设的能力。截至8月23日,182家公司中,有44家为大湾区上市公司,29家为深圳辖区上市公司。创业板还助力民营企业发展,为他们提供便利的融资渠道。截至8月20日,182家公司中有159家实际控制人或境内自然人,占比87%。

45家IPO主承销商揽入承销保荐费89亿元

■ 本报记者 周尚仔

自2020年8月24日创业板注册制首批18家企业在深交所挂牌上市至今,创业板注册制改革已运行满一周年。

Wind资讯数据显示,截至8月23日,已有182只创业板新股上市发行,45家首发主承销商参与承销保荐,共计获得约88.69亿元承销保荐收入,同比增长254.05%,占同期A股首发承销保荐收入总和的36.3%。

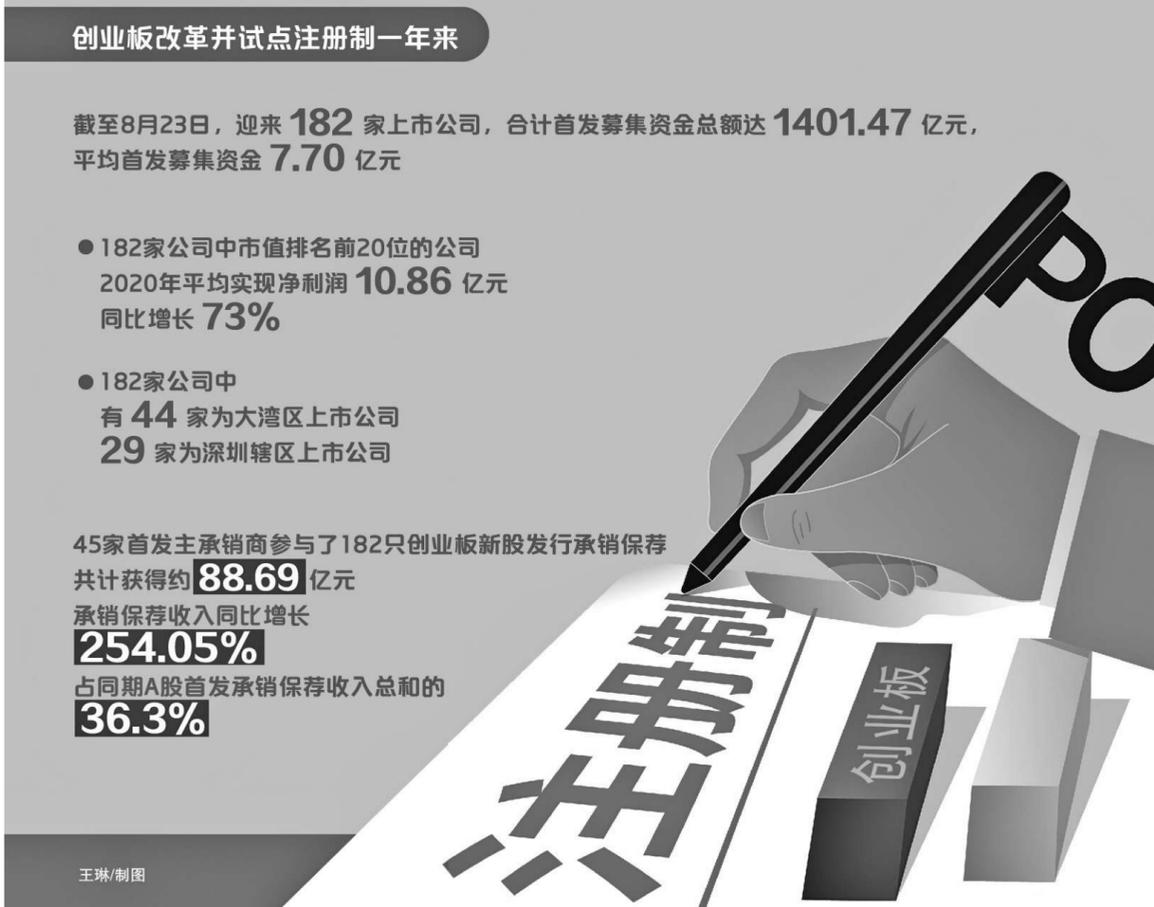
其中,有14家创业板上市公司给券商带来的首发承销保荐收入均超1亿元。IPO发行价创A股历史新高,创业板注册制改革以来承销保荐收入的单笔最高纪录。

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:“创业板注册制改革一周年,给券商的投行业务带来了明显增量;同时,跟投模式使得券商自营业务也有了不错收益。”上半年,证券公司承销保荐与保荐业务净收入267.81亿元,同比增长21.12%,在券商各大主营业务中增速最快。

目前来看,具有雄厚资本实力和良好风险控制能力的头部券商优势明显。Wind资讯数据显示,一年来,182家创业板上市公司中,作为主承销商,中信建投的保荐项目家数最多,为15家;中信证券、民生证券紧随其后,保荐项目家数均为13家。

为进一步优化注册制新股发行承销制度,促进买卖双方博弈更加均衡,推动市场化发行机制有效发挥作用,更好发挥市场在资源配置中的决定性作用,服务实体经济高质量发展。8月6日,证监会拟对《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》(下称《特别规定》)进行适当优化,取消新股发行定价与申购安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求,平衡好发行人、承销机构、报价机构和投资者之间的利益关系,促进博弈均衡,提高发行效率。

对此,陈雳表示:“创业板实施注册制后,市场出现一些新的现象,比如说‘抱团报价’、发行价和上市后股价走势偏离度较大等。经过上述《特别规定》修改后,新的规则将更有利于市场稳定,以及上市公司实际价值回归。对于券商投行而言,需要更加凸显专业能力,在发行承销环节更加注重合规性;证券公司则需要从新的规则角度合规展业。”



四位专家畅聊创业板注册制“改革成色”：制度安排力度超预期 市场各方频频“点赞”

■ 本报记者 昌校宇

花开时节动京城。瞄准服务创新创业的“靶心”,创业板注册制改革经过一年的不断探索、耕耘、完善、创新,如今可谓是清香四溢,慧泽芳邻——2020年4月27日,创业板改革并试点注册制启动被官宣;同年8月24日,仅用119天就完成了筹备工作的创业板注册制“敲钟”上市;2021年8月24日,“再创业”的创业板实现从“0到1”的高质量跨越。

今日,在创业板注册制改革开局一周年之际,本报针对“改革成色”采访四位专家四个关键性话题,希望借此“复盘”全年的改革过程,让大家了解创业板注册制取得的阶段性进展和落地成效。

Q: 哪些规则调整令人印象深刻?

A: 发行上市、板块定位等助创业板“接单”更顺

纵观创业板注册制改革的制度安排,力度之大超出市场预期。专家对相关规则地调整颇为认可,但不同专家对不同规则的关注度不尽相同。

“不同于新设科创板并试点注册制,创业板改革是首次将增量与存量改革同步推进的资本市场重大改革,同时承载着全面深化资本市场改革承前启后的重要使命。”招商证券投行委员会董事总经理刘彤认为,在改革涉及的一系列基础性制度中,板块定位、上市条件、交易制度以及退市制度的变化令人深刻印象。

刘彤进一步介绍,与科创板聚焦“硬科技”不同,创业板坚持错位发展,主动补位,侧重创新驱动,致力于服务成长型创新创业企业,增加市场包容度和覆盖面,形成多层次资本市场体系。精简优化后的创业板上市条件更具包容性,从而实现对不同成长阶段和不同类型的创新创业企业的支持,资本市场服务他们的能力显著增强。创业板创新交易机制,将股票涨跌幅限制比例由10%提至20%,取消上市前5日涨跌幅限制,极大地提升了市场活跃度,提高市场定价效率和机构投资者定价能力,有利于培养市场价值投资和长期投资理念。

“创业板继续深化退市制度改革,建立‘有进有退、优胜劣汰’的常态化、常态化的上市公司退出机制,提高上市公司整体质量。”刘彤分析称,创业板取消了单一连续亏损退市指标,制定了净利润与1亿元营业收入组合财务退市指标,从盈利能力、营收规模等方面对上市公司持续经营能力进行多维度考察,压缩已丧失持续经营能力、依靠非经常性损益规避退市的操作空间,推动“僵尸空壳”企业出清;在保留“面值退市”等交易类退市标准的基础上,设置“3亿元市值”标准,进一步充实交易类退市指标。此外,创业板还取消了暂停上市和恢复上市环节,交易类退市不再设

置退市整理期,退市效率大幅提高。

华泰联合证券执委会委员、投行业务负责人唐松华补充说到,“创业板新股发行市场化定价制度改革,在参考科创板经验的基础上进一步优化调整;相较于科创板,创业板保留了首发数量低于2000万股以下的中小盘股票的直接定价发行机制。从运行效果来看,直接定价机制优化了中小盘股票的发行流程,对降低上市后股价大幅波动起到一定作用。”

Q: 改革给市场各方发展带来哪些积极因素?

A: 改革获市场各方“点赞”

注册制改革是资本市场改革的总纲,是“牵一发而动全身”的重大改革,创业板自“接棒”科创板以来,改革的制度红利持续释放,市场各方获得感明显。

刘彤表示,改革落地以来,全面贯彻注册制理念,顺利平移在审企业,稳步推进新股上市,交易机制总体平稳,投资者适当性安排平稳过渡,市场各方给予高度评价。

“注册制改革的核心在于理顺市场和政府的关系。”刘彤分析称,注册制规范了监管部门的职责边界,把对企业的价值判断还给投资者,让市场发挥配置资源的决定性作用,有利于监管部门集中精力做好事前事中事后监管,维护市场秩序,保护投资者合法权益。

达晨创投执行合伙人、总裁肖冰认为,对创投行业而言,注册制的推出,拓展了股权投资的退出渠道和退出效率,为创投行业发展创造了更好的发展条件和环境。

“注册制下,创业板审核效率大幅提升、企业上市周期可预期性大大增强。”唐松华分析称,从审核效率来看,创业板拟上市企业从受理到过会平均用时约150天,审核周期较注册制之前大幅缩减。注册制下实施以信息披露为核心的发行审核制度,IPO历次审核问询回复均挂网披露,后申报企业能够实时掌握交易所审核过程中的关注重点、核查要求等,从而进行自我比对,及时规范整改,有效减弱企业“带病”申报的念头,并对后续审核工作和审核效率起到良性促进作用。

Q: 中介机构等应如何更好地履职尽责?

A: 中介机构执业需做“加法”

中介机构作为资本市场“看门人”,压实中介责任,督促其归位尽责是夯实有活力、有韧性资本市场,提高上市公司质量的重要一环。

国信证券股份有限公司副总裁谭建立建议,保荐机构应勤勉尽责,始终合规守正。严把项目入口关,坚持遴选经营良好、符合产业方向、遵守规则的龙头企业,把优秀、“守正”的公司推向市

场和投资者。同时,按照监管机构要求,建立完整的保荐业务质量控制体系、风险防范体系,不冒风险,不闯红线。

谌传立认为,保荐机构应专业优先,始终恪尽职守。在上市辅导阶段,把规范运作理念、公众公司理念传导给发行人;在项目承接、发行上市阶段,把经营合规理念、注册制信息完整披露理念、服务实体经济理念传导给发行人;在持续督导及客户服务阶段,发挥专业优势,以回报市场、回报投资者,将促进上市公司高质量发展作为保荐机构的使命。

在肖冰看来,创投机构应扮演好产业转型“助推器”和创新发展“加速器”的角色。大量创新型成长型企业的出现,给创投行业带来丰富的投资机会,创投机构应坚持长线、专业、价值投资,加大行业研究能力和投资力度,积极投资、扶持一批符合创业板要求的优质企业登陆资本市场,助力国家经济转型升级和创新驱动发展战略落地实施。

Q: 如何评价改革“周年成绩单”?

A: 为下一步全市场注册制改革摸索出更清晰路线

创业板注册制改革进入“施工期”已满一周年。一年来,改革步履铿锵有力,改革“试验田”中“繁花似锦”。

谌传立表示,创业板注册制改革是继科创板开市以来资本市场改革的再次创新,为“三创四新”企业发展注入新的动力。

刘彤认为,改革落地一年来,市场运行效率不断提升,服务实体经济能力显著增强;市场在资源配置中的决定性作用日益体现,以信息披露为核心的注册制理念深入人心;市场主体的责任意识不断增强,优胜劣汰机制正在形成,市场预期日趋稳定,整体生态呈现积极向上的变化。

“创业板注册制改革,是完善资本市场基础制度、提高直接融资比例的重要安排,其成功落地充分体现出国家深化注册制改革的坚定决心,在资本市场发展具有重要意义。”谌传立分析称,这是存量市场注册制改革的重要推动。创业板作为创新型成长型企业的存量市场,其结合板块特色及优势推进注册制改革,示范效应更为强烈,为其他存量板块推广注册制积累经验。这是上市公司高质量发展的重要推动。创业板稳步实施注册制,规范企业治理与信披、严格实施退市制度,促进市场优胜劣汰,支持优质企业脱颖而出、做大做强,为资本市场夯实发展基石。这是证券行业规范发展的重要推动。创业板注册制下,监管机构推进“开明、透明、廉明、严明”建设,并压实中介机构责任,完善履职要求,督促券商归位尽责,金融市场更趋开放,经营环境更趋完善,助力证券行业业务开展及效益提升。(注:文中Q代表提问 A代表回答)

上市公司董事长寄语



阿尔特董事长 宣奇武

创业板注册制改革是我国建设高质量资本市场的重要举措,为我国优质企业实现科技创新、稳健发展、优质服务提供了良好的平台。得益于创业板的持续创新,阿尔特成为我国“独立整车研发第一股”,公司品牌影响力和研发实力得到迅速提升。

在创业板注册制改革一周年之际,衷心祝愿创业板及所有创业板上市企业行稳致远,再创辉煌!



科锐国际董事长 高勇

科锐国际有幸作为人力资源第一股于2017年成功登陆创业板,不论在上市过程中,还是后续完成国内人力资源行业首个海外并购,再融资非公开发行,充分体会到创业板为成长型创新创业企业提供的广阔拓展空间、便捷融资渠道、灵活激励机制。

作为以技术驱动的整体人才解决方案服务商,科锐国际上市以来,充分借助创业板平台,坚定不移践行服务理念、商业模式和产品技术创新,积极履行企业社会责任。相信在创业板创新驱动发展的引领下,未来将培育更多优质人力资源企业,共同以高质量人力资源服务支持国家就业优先战略、人才强国战略、乡村振兴战略落地。



易瑞生物董事长 朱洪

创业板试点注册制改革一周年来,服务成长型创新创业企业的板块定位愈发明晰。创业板“三创四新”的板块属性、多元化的上市条件,大大提高了板块的包容性,必将吸引更多代表未来经济发展方向的、有科技含量的公司在创业板上市。

值此创业板改革并试点注册制一周年之际,祝创业板及所有创业板上市企业都能高质量发展。希望创业板能支持更多优质企业上市,成为资本助力科技成果产业化的标杆。



贝达药业董事长兼首席执行官 丁列明

创业板是我国多层次资本市场不可或缺的重要力量,改革并试点注册制一年来取得了良好开局,市场基础制度进一步完善,活力与动力进一步释放。作为已经登陆创业板的创新企业,我们倍受鼓舞。期待创业板继续乘风破浪、砥砺前行,早日成为国际领先的创新资本形成中心,帮助更多创新型、成长型企业实现梦想和价值,助力中国科技自立自强。