

上交所召开2022年股权投资机构交流会

继续发挥科创板改革试验田功能 促进创新资本高效循环

本报讯 上交所官网消息,12月9日,上海证券交易所组织召开2022年股权投资机构交流会,共48家股权投资机构和15家证券公司参会。中国证监会发行监管部、中国证券投资基金业协会相关负责人参加会议。这是上交所连续举办的第五届股权投资机构交流会。

上交所总经理蔡建春在会议上指出,经过三年多建设,科创板已成为我国硬科技企业上市的首选地,支持科技、资本和产业良性循环取得积极成效。股权投资机构作为重要的参与主体,与科创板形成了互相促进、共生发展的良好格局。科创板畅通了股权投资机

构在科技创新行业“募投管退”全环节,实现了创投资本与机构投资者的有序“接力”。股权投资机构则源源不断输送优质企业,夯实了科创板高质量发展的基础。今年以来,上交所共IPO上市144家企业,融资金额3415亿元,位列全球第一。

蔡建春表示,上交所始终坚持共建共治共享,高度重视股权投资机构的意见建议,前4届交流会共收到75项意见建议,上交所均进行了认真评估,其中50项已落实或得到优化。上交所将继续发扬“三开门”精神,打造系统化、立体式服务;继续发挥科创板改革试

验田功能,促进创新资本高效循环;坚持胸怀“国之大者”,促进形成支持关键核心技术攻关的合力。希望股权投资机构和证券公司充分利用上交所平台,将有限的资源配置到国家科技创新最需要的地方,持续加大对关键领域、重要区域和薄弱环节的支持力度,与上交所加强合作、互相赋能,共同助力打好关键核心技术攻坚战。

会议上,上交所向与会股权投资机构和证券公司通报了上交所股票市场发展和科创板建设的有关情况。与会代表围绕科创属性把握、开门办审核、优化定价机制、完善并购

重组等议题进行了充分交流;并就如何进一步提升科创板吸引力、搭建有效估值体系,助力加快实现高水平科技自立自强、实现一二级市场有序联动提出意见建议。与会股权投资机构代表并对今年的股权投资市场形势进行了分享。

上交所表示,下一步将紧紧围绕二十大报告提出的加快实施创新驱动发展战略这一目标,在中国证监会的统一领导下,扎实推进科创板建设,不断开创中国特色资本市场发展新局面,为全面贯彻落党党的二十大精神开好局、布好篇。

(吴晓璐)

今日导读

中上协发布“2022上市公司
董事会秘书履职评价”结果

B1版

“双12”助物流业景气度回升
“最后100米”衔接仍需提速

A4版

今日视点

银行业估值重塑之路正在形成

吕东

冬季已至,银行估值却如同迎来春天。自上月以来,银行估值出现明显提升迹象,让市场各方感受到暖意融融。11月份至今,银行板块累计涨幅高达16.18%,在远超同期上证指数的时候,还进入申万行业指数涨幅排名前十。这种强势表现已多年未见。

银行估值强劲回升的背后,显然离不开市场对于以银行为代表的优质国企估值体系认知的改变。

近年来,让国有企业特别是金融业上市公司最为尴尬的,莫过于普遍存在的估值偏低处境。而这点在上市银行身上表现得尤为明显,银行估值长期处于低位,始终是各行业中的“副班长”。

但估值长期低迷的主要原因非银行自身。作为上市机构代表,上市银行无论是盈利能力还是资产质量方面均表现良好,是资本市场中不折不扣的业绩“稳定器”。在回馈股东方面,上市银行同样走在各行业前列。仅2021年度,A股上市银行现金分红逾5400亿元,平均股息率直逼5%,不但远超A股上市公司平均值,且将银行理财产品收益率甩在身后。

近期,关于国企估值偏低的声音不断,而银行业作为“百业之母”,所占权重几乎占据国有的半壁江山。因此,扭转当前国有企业资本市场大幅“折价”态势,银行估值的提升势在必行,且意义深远。

当前环境下,商业银行在我国经济社会发展中所发挥的支撑和促进作用愈发凸显。可以看到,无论是在支持国家重点和薄弱环节、发展普惠金融,乃至最近的纾困房企行动上,均有银行业迎难而上的身影,他们提供着源源不断的金融动能。

正因此,银行估值区间的重估将有望真正体现出银行这一优质上市代表所具有的长期内在价值,不但有助于探索建立具有中国特色的估值体系,且对于充分发挥资本市场平台作用,更好地服务国家战略也将起到极大的推动作用。

可以看到,对于银行估值偏低的判断近期以来正成为市场共识,除了监管层面释放出积极信号外,支撑银行估值提升的实际行动也正在展开。11月份以来,北上资金大幅流入的行业中,银行是其中重要一员。与此同时,作为银行“自家人”的主要股东,也出于对银行未来发展前景的信心和成长价值的认可,纷纷开始进行主动增持。近期,“金融16条”落地、个人养老金启动实施,在为银行估值“解绑”的同时,也为银行未来的发展提供了新的增长极。

在多方面共同努力下,银行估值修复空间正在打开,其从历史低位向合理区间逐步回升将成为趋势。

本版主编:姜楠 责编:田鹏 美编:崔建嵘
制 作:李波 电 话:010-83251808

前11个月险资加码私募股权投资超130亿元 密集布局先进制造业等赛道



本报记者 苏向泉

12月11日,《证券日报》记者从中国人寿集团获悉,中国人寿总规模100亿元的国寿金石华舆风光股权投资基金于近日完成基金设立和首笔出资,将主要投资于中车集团风电、光伏等清洁能源项目。

今年以来,险资作为有限合伙人(LP)持续通过私募基金管理人(GP)加码股权投资。据母基金研究中心12月10日发布的数据显示,截至11月末,年内险资作为LP出资已超130亿元。

受访险资人士认为,目前险资对私募股权投资规模和险资整体规模相比仍较小,且集中在头部及中部寿险公司,投向医疗、健康及“双碳”、高科技等领域。未来,随着监管持续优

化,险资有望进一步加大私募股权投资规模。

另据险资私募人士透露,其对长期PE股权投资回报要求在15%(年化收益率)以上。

险企积极布局私募股权投资

目前,险资可投资的私募股权基金主要分为两类:一是保险系股权投资基金;二是非保险系股权投资基金。且受限于风险偏好与监管限制,险资在入局股权投资领域时往往会采用有限合伙人形式,只在自己投资限额内承担责任。以国寿金石华舆风光股权投资基金为例,中国人寿集团表示,该基金由中国人寿寿险公司任有限合伙人,中国人寿资产管理公司担任受托人,国寿投资公

司所属国寿金石公司担任管理人。

今年以来,险资持续通过LP形式加码私募股权投资。前11个月,中国人寿、太平洋人寿、光大永明人寿、泰康人寿、阳光人寿、长城人寿、大家人寿、英大泰和人寿、中华联合保险、国华人寿等均通过LP形式参与对外投资,合计出资超130亿元;获得险资投资的私募基金管理人包括中金资本、红杉中国、晨壹基金、启明创投、鼎晖投资、源码资本、君联资本、高榕资本、华盖资本、高成资本、智路资本、海松资本等。

北京一家大型险企旗下保险私募基金相关负责人对《证券日报》记者表示,保险资金股权投资的优势可归纳为“三轮驱动”策略,即“股权直投、母基金投资、保险生态资源”三方面相互协同,构建核心竞争力。(下转A3版)

“强制度、严监管”推动常态化退市机制逐渐显效

本报记者 邢萌

今年是退市新规实施的第二年,也是改革效果集中显现的一年。证监会数据显示,年内强制退市42家公司,加上2021年强制退市的17家,近两年退市公司家数占30多年来累计退市公司总量的40%。

在新一轮上市公司“提质”行动中,证监会、沪深交易所将深化退市改革放在更加突出位置。接受《证券日报》记者采访的专家表示,随着常态化退市机制逐渐形成,加速上市公司优胜劣汰,提高了整体公司质量。而实现“退得下、退得稳”,需要市场各方发挥合力,尤其需要审计机构等中介机构归位尽责,当好资本市场“看门人”。

退市制度改革成效显现

近年来,沪深交易所持续完善退市制度规则,加强退市监管,改革成效渐显。

“完善退市制度,是加强资本市场制度建设的关键环节,也是完善‘优胜劣汰’市场生态的重要路径,对提升上市公司质量,更好地服务实体经济、保护投资者利益具有重要意义。”北京海润天睿(深圳)律师事务所主任唐中秋律师对《证券日报》记者表示。

退市新规自2021年实施以来,强制退市的

上市公司数量逐年增多,近两年已有59家公司被“清出”A股市场,绝大多数因触及财务类和交易类指标。

“这恰恰体现了退市规则改革的难点和重点。主业萎缩、无持续经营能力公司的退市是证券市场制度的必然选择,也是一个正常、理性市场的表现。”华东政法大学国际金融法律学院法学教授郑或在接受《证券日报》记者采访时表示,证券市场具有资源优化配置和优胜劣汰功能,为了实现资源配置的最佳状态,市场资源本身需要有所选择。

“退市新规实施标准涉及上市公司多个方面,并推动其不断提高自身质量、改善经营状况、加强董监高尽职履职以避免被强制退市,这能够对上市公司形成多方位的有效监督。”上海财经大学法学教授麻国安对《证券日报》记者表示。

促进“退得下、退得稳”

一个稳定健康发展的资本市场必然要求畅通入口和出口两道关,形成有进有出、良性循环的市场生态。建立健全常态化退市机制,是全面深化资本市场改革的重要内容,也是一项长期工作。

就如何进一步深化退

市改革、促进“推得下、退得稳”,麻国安表示,在退市制度不断完善、退市监管不断加强的背景下,监管部门、中介机构、上市公司等市场各方主体需要凝聚共识、形成合力,加速出清劣质公司,推动市场优胜劣汰。其中,尤其要进一步压实中介机构责任,其中审计机构要履职尽责,增强“看门人”意识,交出公正客观的审计意见。

关于上市公司,唐中秋建议,一方面,对上市公司业绩下滑,触发财务类退市风险的,上市公司应努力修炼内功,提升业绩;同时主动运用资本市场工具,吸引新的投资人,改善公司资本结构;另外,积极寻求优秀资产,通过并购重组盘活企业经营状况。另一方面,对规范类、重大违法类强制退市的,应当坚决果断出清,具备破产条件的,有序开展破产重整、清算工作。同时,加大追究上市公司、控股股东及相关主体的法律责任,保护投资者利益。

郑或建议,监管部门可以在法律、行政法规、上市规则允许的框架下对“保壳”乱象采取行政监管或者自律监管措施,通过“强监管、严执法”明确退市规则尺度、标准,通过典型案例树立市场规矩。

新一轮上市公司“提质”在行动 系列报道

OK 欧克
欧克科技股份有限公司

**深市主板首次公开发行A股
今日隆重上市**

股票简称:欧克科技
股票代码:001223
发行价格:65.58元/股
发行数量:1,668.00万股

保荐机构(主承销商):安信证券
投资者关系顾问:国林投资

《上市公司信息披露公告》详见12月9日
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》 经济参考网

FONGLI 通力
浙江通力传动科技股份有限公司

**首次公开发行A股股票
并在创业板上市
今日网上申购**

申购简称:通力科技 申购代码:301255
申购价格:37.02元/股
单一证券账户最高申购数量:17,000股
网上申购时间:2022年12月12日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):安信证券
投资者关系顾问:国证恒通

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2022年12月9日
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》及《证券时报》

源杰半导体 Origin of Excellence

陕西源杰半导体科技股份有限公司

**首次公开发行A股股票
今日网上申购**

网上申购简称:源杰申购
网上申购代码:787498
申购价格:100.66元/股

保荐机构(主承销商):国泰君安证券股份有限公司
投资者关系顾问:UTRUST 华泰联合

《发行公告》《投资风险特别公告》详见12月9日
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

YOEC 长盈通光电

武汉长盈通光电技术股份有限公司

**首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板隆重上市**

股票简称:长盈通
股票代码:688143

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司
投资者关系顾问:恒博投资

《上市公司公告》详见12月9日
《证券日报》、经济参考网、《证券时报》、《上海证券报》、
《中国证券报》、中国金融新闻网、中国日报网