

## 注册制与资本市场高质量发展 系列报道①

# 第三套上市标准被“激活” 创业板向未盈利企业敞开大门

本报记者 邢萌

2月17日,全面实行股票发行注册制相关制度规则发布实施。其中,创业板第三套上市财务标准——“预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元”正式启用,符合条件的未盈利企业能够在创业板上市。

“创业板向未盈利企业敞开大门,进一步指导相关市场主体选择合适的上市路径,拓宽未盈利企业的上市渠道,扩大了创业板市场的覆盖面和包容性,丰富了企业在A股上市的机会。”北京海润天睿(深圳)律师事务所律师唐中秋对《证券日报》记者表示。

### 第三套标准实施时机成熟

早在2020年创业板改革并试点注册制落地之初,创业板上市的包容性已大大增强,制定了“3+2”五套上市财务标准。

具体来看,针对一般企业,有三套上市标准可选择:一是“最近两年净利润均为正,且累计净利润不低于5000万元”,二是“预计市值不低于10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元”,三是“预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元”;针对红筹企业和特殊表决权公司的上市标准有两套,分别是“预计市值不低于人民币100亿元,且最近一年净利润为正”和“预计市值不低于人民币50亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币5亿元”。

自创业板注册制实施以来,绝大多数企业采用第一套标准上市,少数采用第二套,其余并未有企业采用。Wind资讯数据显示,截至2月19日,注册制下创业板新上市公司共有418家,其中,406家采用第一套标准上市,占比97%;其余12家采用第二套标准上市,占比3%。

事实上,彼时深交所虽制定了未盈利企业在创业板上市的标准即第三套标准,但考虑到市场实际情况,按照“稳中求进”原则,当时明确了暂不实施的过渡期安排。创业板试点注册制实施两年多来,发行上市审核工作有序推进,市场运行总体平稳,市场结构和生态持续优化,创业板实施未盈利企业上市标准时机已经成熟。

由此,在全面注册制正式实施的背景下,2月17日,深交所发布《关于未盈利企业在创业板上市相关事宜的通知》,未盈利企业上市创业板的通道正式打通。

“未盈利企业并非指报告期内亏损的企业,而是指公司成立后一直亏损,截止到申报之前,仍然没有实现盈利的企业。从这个意义上说,此次创业板允许未盈利企业上市,体现出巨大的包容性。”华鑫证券首席策略分析师严凯文在接受《证券日报》记者采访时表示。

唐中秋分析称,允许未盈利企业登陆创业板,激活创业板第三套上市标准,并非意味着创业板要求的放松。这是在总结实践经验的基础上,优化发行上市条件,拓宽优秀的市场主体上市路径,完善多层次的资本市场结构。

### 独角兽企业上市优势明显

具体来看,深交所就未盈利企业申请在创业板上市,发布专项通知,主要有三个方面安排。一方面,细化未盈利企业行业范围,包括先进制造、互联网、大数据、云计算、人工智能、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的创新创业企业。(下转A3版)



开栏语:2023年2月17日,中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则,标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为,全面注册制的实施在中国资本市场改革发展进程中具有里程碑意义。自今日起,《证券日报》将从多维度详解全面注册制改革对中国资本市场带来的积极影响、作用及红利,以飨读者。

王琳/制图

## 全面注册制开启资本市场高质量发展新征程

安宁

全面注册制按下“启动键”。2月17日,中国证监会发布实施全面实行股票发行注册制相关制度规则,证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施,标志着一条具有中国特色的注册制改革之路全面铺开,也成为中国资本市场改革发展进程中浓墨重彩的一笔。

从2019年科创板注册制试点正式落地,到2020年8月份创业板试点注册制,实施“存量+增量”改革,到2021年11月份北交所开市并实行注册制,再到2023年2月份全面注册制启动,仅仅4年的时间,注册制从“试验田”走向“全市场”,实现了关键一跃,资本市场高质量发展新征程得以开启。

毫无疑问,全面注册制将进一步增强资本市场服务实体经济能力。通过注册制改革,多层次资本市场的板块架构更加清晰,特色更加

鲜明,包容性也更强;主板主要服务于成熟期大型企业,科创板突出“硬科技”特色,创业板主要服务于成长型创新创业企业,北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。市场的板块定位更加清晰,基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业,有效满足实体经济融资需求,持续提升资本市场服务实体经济的能力。

同时,全面注册制将进一步提升资本市场对科技创新企业的服务能力。从试点注册制的实践来看,多元包容的上市条件契合了科技创新企业的特点和融资需求,一批处于“卡脖子”技术攻关领域的“硬科技”企业以及成长型创新创业企业陆续登陆科创板,上市公司群体的科技含量明显提升。众所周知,此次全面注册制改革中,借鉴以往的经验,以更加市场化便利化为导向,各市场板块设置了多元包容的上市条件,进一步畅通科技和资本之间的高水平循环,加大

了资本市场对科技创新企业的支持力度。

第三,全面注册制也将进一步提升资本市场的吸引力和国际影响力,优化市场生态。以注册制改革为主线,一系列创新改革措施和制度型开放的举措陆续出台,推动资本市场发生深刻的结构性变化。上市公司结构、投资者结构、估值体系发生积极变化,科技类公司占比、专业机构投资者占比明显上升。市场的优胜劣汰机制更加完善,吸引长线资金能力与日俱增。不断优化市场生态也进一步提升资本市场的吸引力和国际影响力。

征程万里风正劲,重任千钧再奋进。以全面注册制的实施为新起点,中国资本市场无疑将走向更加市场化、法治化、国际化的发展新道路,并续写出高质量发展的新篇章。

### 今日视点

## 逾400单主板存量项目将平移 市场资源向优质企业集聚

本报记者 吴晓璐 田鹏

今日,沪深交易所开始接受主板首发、再融资、并购重组在审企业申请,全面注册制正式进入“施工”阶段。

《证券日报》记者据证监会官网梳理统计,截至2月16日,主板首发、再融资、并购重组在审项目共计480单。其中,IPO项目288单,再融资项目186单,并购重组项目6单。从进度来看,如果剔除已经通过发审会未获得批文的项目,至少444单项目需要“平移”至交易所。

受访专家表示,在交易所审核、证监会注册的基本框架不变的情况下,全面注册制改革后,企业上市节奏不会发生变化,对市场流动性影响有限。另外,随着发行定价和交易

制度的变化,机构投资者占比提升,真正优质的企业有望脱颖而出,更好发挥资本市场资源配置功能,助力实体经济发展。

### 存量项目有望平稳“交接” 企业上市节奏不会改变

根据监管部门对新老衔接的过渡安排,沪深交易所将于2月20日至3月3日,接收主板首发、再融资、并购重组在审企业申请;自3月4日开始接收主板新申报企业申请。

据记者梳理,上述480单项目中,沪市274单,深市206单;从审核进度来看,已经通过发审会未获得批文的有36单,已反馈204单,预先披露更新172单,已受理64单,中止4单。

此外,存量主板拟IPO企业不符合全面注

册制财务条件的,可适用原核准制财务条件,但其他方面仍须符合注册制发行上市条件。对此,某券商投行人士对《证券日报》记者表示,此规定意在保证存量企业平稳过渡。对于已申报企业,相关审核工作正在进行中,因此需要原核准制财务条件来维持审核工作不中断。同时,也可以避免在审企业因突然启用新的制度规则而无法确定发行价格等问题。

在创业板注册制改革中,已涉及存量项目的平移。业界人士预计,借鉴前期经验,本次主板存量项目平移也将平稳推进。“对于存量项目而言,发行人和中介机构需要重视审核所处的不同阶段所适用的不同规则,以及不同阶段需要的不同材料。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。(下转A3版)

## 新三板挂牌条件优化 多套指标精准衔接北交所上市条件

业界预计,今年新三板挂牌企业数量有望突破7000家,北交所上市数量在140家至150家之间

本报记者 孟珂

今年以来,新三板挂牌、北交所上市公司数量均较去年同期大幅增长。其中,新三板新增58家,北交所新增9家。

2月17日,全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》(以下简称《股票挂牌规则》),构建了“1+5”的多元化财务标准体系,满足后备挂牌企业、各地“专精特新”企业、高新技术企业的挂牌需求。

“新三板挂牌条件的调整,突出体现了对创新型企业的包容,对于具有一定经营基础和成长性的中小型企业提供了更好的支撑,有助于进一步优化市场结构。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》

记者表示,新三板作为中小企业规范治理“示范田”和创新型中小企业“孵化器”,发挥着承上启下的作用,新三板的高质量建设,势必将整体提升北交所上市公司数量和质量。

### 优化挂牌条件 构建“1+5”财务标准体系

《股票挂牌规则》明确了全面实行注册制下的挂牌审核安排,优化了挂牌条件,构建了“1+5”的多元化财务标准体系。业内人士认为,此次新三板优化挂牌准入制度,多套指标精准衔接北交所上市条件,兼顾了支持创新型初创企业和中小企业的转型升级,符合国家战略要求,体现新三板与北交所一体发展特色。

“调整后的挂牌条件清晰明确、操作性强,体现了新三板对创新企业的精准包容,对传统行业中小企业转型升级的有效支持。”开源证券北交所研究中心总经理诸海对《证券日报》记者表示。

具体来看“1+5”的财务标准,据北交所相关负责人介绍,关于“1”,对于新经济领域、基础产业领域的申请挂牌公司,财务标准大幅降低,可以经营不满两年,豁免每股净资产的要求,适用于优秀创业团队或孵化拆分出来的企业。

“一方面,与之前挂牌条件对经营年限、每股净资产要求‘一刀切’不同,本套财务标准贴合初创企业的实际需求,取消了年限和每股净资产要求;另一方面,放宽了对传统‘净利润’

等五套财务指标的要求,更加注重研发投入和市场认可度,支持这类企业利用资本市场融资发展,做大做强。”北交所相关负责人表示。

关于“5”,北交所相关负责人表示,设置了“净利润”等5套财务标准,适用于不同成长阶段、经营规模、盈利水平的企业。“净利润”指标适用于已实现盈利,具备成长发展、转型升级基础的公司;“营业收入”指标适用于未达到一定盈利水平,但有一定营业收入规模的公司;“研发投入”指标适用于已有一定收入规模且仍能保持较高研发投入持续创新的企业;“研发投入-专业投资”指标适用于前期投入大,尚未盈利的企业;“做市-发行市值”指标适用于财务、创新标准尚未达到相关指标要求,但受到一定数量做市商认可的企业。(下转A2版)

Smart Tech 通达创智  
通达创智(厦门)股份有限公司  
首次公开发行2,800万股股票  
股票简称:通达创智  
股票代码:001368  
发行方式:本次发行采用网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。  
初步询价日期:2023年2月23日  
网上路演日期:2023年2月28日  
网上、网下申购日期:2023年3月1日  
网上、网下缴款日期:2023年3月3日  
保荐机构(主承销商):国金证券股份有限公司  
投资者关系顾问:UTRUST 友信投资  
《招股意向书》《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

Naruida 纳睿雷达  
广东纳睿雷达科技股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购  
申购简称:纳睿申购  
申购代码:787522  
申购价格:46.68元/股  
网上单一证券账户最高申购数量:11,000股  
网上申购时间:2023年2月20日(9:30-11:30,13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商):中信证券  
投资者关系顾问:REALIZE 荣正信  
《发行公告》与《投资风险特别公告》  
详见2023年2月17日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》《金融时报》经济参考网和中国经济网

JHT 金海通  
天津金海通半导体设备股份有限公司  
首次公开发行A股今日申购  
申购简称:金海申购  
申购代码:732061  
申购价格:58.58元/股  
网上申购时间:  
2023年2月20日(9:30-11:30,13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商):国金证券  
投资者关系顾问:REALIZE 荣正信  
《发行公告》、《投资风险特别公告》  
详见2023年2月17日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》

今日导读  
监管“利剑”再出鞘  
责令回购严惩股票欺诈发行  
A2版  
第八批国家集采正式启动  
多个抗感染药品品种竞争激烈  
A3版  
本版主编:沈明 责编:白杨 美编:王琳  
制作:闫亮 电话:010-83251808  
(下转A2版)