

资本市场
热点

记者观察

境外上市备案效率持续提升 赴港上市升温

■本报记者 毛艺融

企业赴境外上市持续升温。截至12月1日,年内已有54家内地企业赴港上市,有53只中概股赴美上市。

与此同时,境外上市备案效率不断提升。证监会官网披露数据显示,截至12月1日记者发稿,年内已有139家企业获得了备案通知书(包含首次境外发行和“金流通”,下同)。“今年以来,不少企业赴境外上市意愿更明确,一些经历多轮融资面临上市退出需求的企业选择赴港或赴美上市。”德恒律师事务所合伙人董立阳对《证券日报》记者表示。

多起标杆性项目境外上市

随着更多企业瞄准境外上市目的地,今年以来,已有多起标杆性项目顺利在境外上市。

港股方面,年内行业龙头美的集团、顺丰控股、龙蟠科技等A股公司在港上市,积极构建A+H双融资平台;晶泰科技、黑芝麻智能则成为首批成功在港上市的特高科技公司,目前越疆科技、希迪智驾、五一视界也已经按第18C章规则向港交所递交。此外,阿里巴巴控股企业狮腾控股登陆港交所,成为港交所引进SPAC(特殊目的收购公司)机制两年多以来首宗SPAC并购交易。

美股方面,自动驾驶企业文远知行、小马智行相继在美上市,一定程度上促进了更多自动驾驶企业走

向公开市场。

赴境外上市企业的行业分布较为广泛,既有传统制造业,也有新兴产业。在董立阳看来,今年TMT、医疗健康、工业制造、大消费等领域的企业在境外上市申请企业中占比较高,这与这些企业在境外市场中可以获得较高估值及较容易实现募资等因素有关。

从正在备案的企业来看,赴境外上市的后备队伍仍在扩容。证监会官网披露的最新数据显示,目前还有129家企业已提交备案材料,在等待获取备案通知书的过程中。其中,124家企业的状态为补充材料中,5家为已接收。从目的地来看,中国香港仍然是主要目的地,前述129家企业里,有98家拟赴港上市。

备案效率提高

今年以来,企业赴境外上市的备案效率已大幅提升。一方面,证监会官网每周都会公示当周备案企业补充材料要求以及最新的境内企业境外发行证券和上市备案情况表,有效提升了备案透明度;另一方面,不少企业在获得备案通知书后迅速实现上市。例如,傲基股份9月29日获得备案通知书,11月8日便在港主板挂牌上市,前后时间仅40天左右。

自去年3月31日证监会发布的《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》以及5项配套指引(以

证监会官网披露的最新数据显示

目前还有129家企业已提交备案材料,在等待获取备案通知书的过程中

其中,124家企业的状态为补充材料中,5家为已接收



下简称“境外上市备案新规”)实施以来,已有220家企业获得了备案通知书。

“境外上市备案新规已经运行快2年,相关的程序运行已较为成熟。”华南律所执行合伙人齐梦林认为,这期间已涌现不少典型案例,对于后续企业境外上市备案具有引领和指导作用,将进一步提升企业境

外上市的效率,加速优质的中国企业融入国际资本市场。

齐梦林补充说,后续项目在备案过程中需特别关注备案的时点要求,提前做好各项材料的准备,在规定的时间内提交备案,避免逾期。

在当前阶段,境外上市仍然是企业不可或缺的重要的资本化路径

之一。董立阳建议,企业在选择资本化路径过程中,可以审慎比较当下阶段不同市场的特点和要求,比照企业自身情况,选择适合的资本市场。境外上市需要系统性筹备,满足境内外的监管规则,完善公司治理结构及内部管理制度,公司在选择好适用的资本市场后也要积极筹备,以全面满足上市条件。

深圳证券交易所召开2024年会员大会

持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地见效

本报讯(记者田鹏)11月30日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)召开2024年会员大会。121家会员单位代表出席会议,深圳市领导、证监会相关司局和系统单位负责人以及深交所领导班子成员列席会议。

会议审议通过了深交所理事会工作报告、总经理工作报告、监事会工作报告及年度财务决算报告,选举产生了第六届理事会。沙雁同志

当选第六届理事会理事长。

会议充分肯定深交所理事会、经理班子及监事会工作。近年来,深交所在中国证监会坚强领导和驻证监局、证监会相关司局和系统单位负责人以及深交所领导班子成员列席会议。会议审议通过了深交所理事会工作报告、总经理工作报告、监事会工作报告及年度财务决算报告,选举产生了第六届理事会。沙雁同志

会议提出,深交所要始终坚持

和加强党对交易所工作的全面领导,组织带领广大会员深入贯彻党的二十届三中全会精神和中央金融工作会议精神,中央政治局会议精神,认真落实中国证监会工作部署,持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地见效。要坚定不移走好中国特色金融发展之路,深刻把握交易所工作的政治性、人民性,坚持强本强基、严监管,坚持以改革促发展保稳定,着力打造安全、规

范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。要坚持在市场化法治化轨道上进一步全面深化改革,落实好一揽子增量政策,全方位支持新质生产力发展壮大,持续提升监管效能,守牢不发生系统性金融风险底线,切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

会议发布了《深交所会员积极培育中国特色金融文化倡议书》,号召全体会员弘扬中华优秀传统文化,落

实“五要五不”实践要求,做中国特色金融文化的积极传播者和模范实践者,共筑资本市场健康发展基石。

会议号召,深交所和广大会员要坚定信心、担当作为,着力推动股票发行注册制走深走实,健全投资和融资相协调的资本市场功能,持续提高上市公司质量,稳步扩大对外开放,加快建设世界一流交易所,为建设金融强国、推进中国式现代化积极贡献力量。

实“五要五不”实践要求,做中国特色金融文化的积极传播者和模范实践者,共筑资本市场健康发展基石。

会议号召,深交所和广大会员要坚定信心、担当作为,着力推动股票发行注册制走深走实,健全投资和融资相协调的资本市场功能,持续提高上市公司质量,稳步扩大对外开放,加快建设世界一流交易所,为建设金融强国、推进中国式现代化积极贡献力量。

上交所召开“提质增效重回报”座谈会

共话沪市企业价值跃升新路径

■本报记者 田鹏

近日,沪市上市公司“提质增效重回报”座谈会上海证券交易所(以下简称“上交所”)召开。多位来自沪市主板和科创板上市公司高管以及上交所相关部门负责人,围绕“提质增效重回报”专项行动方案的制定、实施及进一步规划展开深入讨论交流。

“专项行动旨在鼓励与引导上市公司主动作为,通过结合自身发展前景与质量提升需求,制定切实可行、可落地且务实有效的方案。截至目前,已经有近一半沪市主板公司和约八成科创板公司参与到专项行动当中。”上交所相关负责人表示,下一步,将进一步完善有关工作方案,加强与各部委及其他相关方的协作,探索创新举措,为上市公司提供更全面、便捷的服务与指导。同时,将精心整理典型案例汇编,深入走进企业,将上下游企业资源与上交所平台相连接,把优秀的实践经验在市场中广泛传播,促进企业间的交流学习与共同进步。此外,在交易所层面建立健全信用评级体系,对信息披露良好、回报工作出色的公司给予正向激励;对表现不佳的公司制定明确的负面清单,形成有效的约束机制等。

“量体裁衣”助力方案落实落地

今年3月份,上交所呼吁全体沪市上市公司按照“自愿、公开、务实”原则开展“提质增效重回报”专项行动。随即沪市上市公司积极响应,

多措并举改善经营质量和盈利能力,加快发展新质生产力,提升公司投资价值,真心实意回报投资者。

为引导上市公司更好开展专项行动,上交所公开发布《关于开展沪市上市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》,从提升经营质量、增加投资者回报、加快发展新质生产力、加强投资者沟通、坚持规范运作、强化“关键少数”责任等六个方面,列举出具体举措。

在相关举措指引之下,沪市公司明确目标,纷纷结合所在行业具体情况,求同存异,量身定制提质增效“路线图”。

“在制定专项行动方案时,公司充分考虑市场环境、行业特点以及公司自身实际情况,力求制定的相关指标具有科学性和合理性。”赛轮轮胎董事长刘燕华介绍,如为提升经营质量,赛轮轮胎锚定优化产品结构,利用世界首创“化学炼胶”技术制备的新材料,自主研发了“液体黄金轮胎”,解决了轮胎滚动阻力、抗湿滑及耐磨性能难以兼顾的“魔鬼三角”问题,使行车更加安全、节能、舒适,这在产生更高经济效益的同时,还将有效助力国家“双碳”战略目标早日实现。

事实上,专项行动方案“量体裁衣”的背后,透露出的是沪市公司确保提质增效落实落地的初衷。量化过程中,不少公司还通过设定差异化指标、明确责任归属等方式,以此形成一套行之有效的推动机制,全力保障相关方案得以顺利施行并取得预期成效。

中远海控副董事长兼集团副总陈扬帆表示,中远海控结合集团提高

央企控股上市公司质量工作方案,以推动上市平台布局优化和功能发挥,促进上市公司完善治理和规范运作,强化上市公司内生增长和创新驱动、增进上市公司市场认同和价值实现、组织保障为主要工作内容,就建立资本运作规划机制、构建梯次发展格局、发挥上市平台支持主业发展功能等16项具体任务设立标志性成果目标和完成进度指标体系,并落实到具体的责任部门和单位,形成分阶段考核的工作机制。

“行之有道”行动实效加速显现

“工欲善其事,必先利其器”。沪市公司在精准锁定发展目标后,精心锻造“利器”,或踊跃引入前沿数字化管理系统,将运营数据予以精密剖析与高绩效整合;或大力投入研发创新资本,汇聚组建精英科研团队,志在攻克核心技术壁垒;或借助颇具吸引力的激励举措,精心孕育出一批又一批业务精英、创意丰富的专业人才梯队。

国电南瑞总会计师兼董秘方飞龙表示,公司始终把人才工作摆在突出重要的位置,全面做好人才引进用育留,规划人才梯次培养,发掘储备青年英才。积极发挥薪酬激励撬动作用,薪酬分配向科技人才、技术骨干倾斜,连续实施两期上市公司股权激励计划,首期已全部解锁兑现。

陈扬帆介绍:“公司在战略延伸线上,深度应用AI。根据场景选择算法,构建航运供应链航运大模型+专业模型的架构,开发了供应链多个环节的人工智能算法,应用于智能调箱、智能配载、智能航线规划、智能客服、拖车智能调度、智能关务等领域,

提升作业效率,降低运营成本,驱动行业数字生态构建。”

在一系列“利器”助力之下,相关公司提质增效成效不断显现,回报投资者的基础得以全方位夯实加固。

以赛轮轮胎为例,刘燕华表示,结合专项行动的实施进展,专项行动在提高上市公司质量和提升投资价值等方面取得了积极进展。2024年前三季度,公司轮胎产销量同比增长均超过30%;实现营业收入236.28亿元,同比增长24.28%;实现归属于上市公司股东的净利润32.44亿元,同比增长60.17%,营业收入、净利润均以较大优势位居中国轮胎行业上市公司前列。公司未来将持续重视打基础、利长远的工作,将规范发展的理念由外部推动转变为内生动力,通过提升上市公司质量来带动公司投资价值的增长。

“久久为功”推动工作不断拓展深化

从今年1月份首批沪市公司率先启动“提质增效重回报”以来,在不到1年的时间里,参与公司不仅推动了自身的高质量发展,而且树立了新的标杆形象,为投资者带来了更为可观的回报预期,也为资本市场注入了强劲的创新动力与发展韧性。

近期,“并购六条”“市值管理指引”“回购增持专项贷款”等政策举措陆续出台,为进一步推进上市公司提质增效注入了动力。座谈会上,与会企业纷纷围绕前述政策措施各抒己见。

在奥特维董事长、总经理葛志勇看来,公司在运用这些新政策时,需要考虑如何结合公司实际情况,利用

政策优势促进公司发展。这些政策的具体实施细则、具体操作流程,以及如何确保有效利用对公司目前来说还需要花时间研究,需要更多的指导和培训,以确保能够充分利用这些新政策。

凤凰传媒总经理宋吉述表示,当前,我国服务已步入存量经济时代,短期出版行业即将面临增长的瓶颈,中长期看在校学生数量下降将给全行业带来巨大的压力,数智化技术的快速发展也将推动行业加快转型。面临这种形势,出版企业在稳住传统主营的同时,有必要通过实施并购重组更好地整合上下游资源,延伸产业链,提升市场占有率。监管支持并购重组的最新政策十分及时,凤凰传媒将围绕内容生产、数智技术等方面,寻求能与公司形成协同效应的并购标的,助推公司高质量发展。

上市公司“提质增效重回报”专项行动是一个持续的过程,久久为功。在此过程中,企业需要秉承开放、合作、创新的精神,不断优化相关行动方案,以实现公司的长远发展和股东价值的最大化。

座谈会上,上交所相关负责人广泛听取有关公司在落实专项行动方案过程中的困难及面临的难题,研究进一步优化服务体系,助力上市公司提质增效不断拓展深化。该负责人表示,未来将持续推动并完善上市公司“提质增效重回报”专项行动相关工作,关注市场各方反馈,顺应投资者互动新趋势,基于现有工作拓展深化,如整理典型案例汇编,走进企业等,且通过建立信用评级体系给予正向激励来促进上市公司规范发展,以实现公司自身质量和整个市场生态的整体提升。

制造业PMI三连涨 上扬曲线勾勒经济奋进图

■苏诗钰

11月30日,11月份的首个经济数据出炉,被誉为宏观经济变化“晴雨表”的制造业采购经理指数(PMI)为50.3%,比10月份上升0.2个百分点,创7个月以来新高,表现超预期。其连续三个月上升形成的上扬曲线,更是生动地勾勒出我国经济持续向好的奋进蓝图,释放出诸多积极信号和关键信息,为巩固和增强经济回升向好态势注入源源不断的信心与活力。

11月份制造业PMI也是自9月24日多项重磅金融政策密集发布后,连续两个月站在荣枯线上方,这体现出制造业扩张步伐小幅加快。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于荣枯线。

从数据本身来看,制造业PMI供需两端均有所回升,持续上扬也反映出制造业领域的生产与经营活动正在加速回暖。从生产维度分析,11月份,生产指数为52.4%,比上月上升0.4个百分点,连续3个月运行在扩张区间,表明制造业企业生产活动进一步加快,企业开工率显著提高。生产链的加速运转,更是促进了上下游产业链的协同发展。

同时,企业生产节奏加快是市场需求增强的有力反映。新订单指数的增长表明制造业市场活跃度增强,需求景气水平有所回升。11月份,新订单指数为50.8%,比10月份上升0.8个百分点,自今年5月份以来首次升至扩张区间。从出口情况来看,新出口订单指数为48.1%,虽仍处于收缩区间,但较10月份亦上升0.8个百分点,这显示出面对复杂多变的外部环境,我国制造业凭借诸多产业优势以及较高的产品性价比,在国际市场上脱颖而出,赢得了更多的份额,使外需有了一定程度的改善。

制造业PMI的连续上涨对宏观经济稳定起到了关键的压舱石作用。市场预期继续向好,企业订单的增长往往会加大生产投入、扩大生产规模,进而带动就业岗位的增加与劳动力市场的繁荣,形成一个经济发展的良性循环。而且,制造业景气度回升还将吸引更多资金投入,促进科技创新与产业融合,提升我国在全球产业链中的地位,为经济长期稳定发展筑牢根基。

然而,也要清醒地认识到,当前外部环境仍复杂严峻,在整体向好的同时,也不能忽视潜在的风险和挑战。要继续加强宏观政策的前瞻性、针对性和有效性,为经济发展营造更加稳定、公平、透明的政策环境。作为企业来说,也要增强风险与创新意识,不断拓展国内外市场空间,提高运营效率。

展望未来,相信在各方面的共同努力下,经济增长曲线将覆盖更多维度,并绘制出经济发展的斑斓画卷。

多家外资机构 唱多2025年A股市场

■本报记者 田鹏

随着2024年步入“倒计时”,各大外资机构也纷纷开启对2025年中国市场走势的展望。综合来看,外资机构对2025年A股市场的情况总体较为乐观,普遍认为当前A股估值处于历史低位,极具吸引力,未来存在较大上升空间,当前是长期布局的恰当时机,看好科技、消费、新能源和先进制造业等。

近日,高盛发布2025年展望,维持高配A股和港股的投资建议,且短期仍更青睐A股,预计2025年MSCI中国指数和沪深300指数将分别上涨15%和13%。

同时,摩根资产管理发布《2025年长期资本市场假设》报告,预期中国股票未来10年至15年的每年平均回报率为7.8%,明年仍有上行潜力;美银最新发布的全球基金经理月度调查也显示,“看好中国”在10月份调查中跻身最热门交易排行榜前三。

谈及外资机构纷纷看好A股市场投资机会的原因,东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,首先,上市公司盈利增速将随着经济热度的回升而开启逐步修复之路,这将从根本上利好A股;其次,国内利率水平仍有进一步下探的空间,且海外的利率下行空间更大,这有利于降低企业融资成本,同时引导更多的国际资金流入A股,从而带动A股市场持续上行;此外,随着一揽子稳增长、防风险的政策出台,A股市场一度低迷的情绪逐步被扭转,投资者的风险偏好持续提升,从而将在一定程度上进一步推升股价。

在刘祥东看来,从行业的长期趋势和政策支持层面来看,2025年科技、消费和金融等板块具有较大的市场潜力。具体来看,科技板块的投资吸引力主要得益于政策扶持以及市场需求等多方面因素,其中的半导体、光模块、人形机器人、算力产业、软件服务等均具有较大的增长空间。随着消费升级趋势的深化,健康消费、绿色消费等消费理念的转变,国内消费市场新的增长潜力巨大,可选消费和必选消费各有投资价值。