



主持人于南:7月27日,新三板精选层首日亮相,这意味着完善多层次资本市场体系、深化资本市场改革的艰巨任务取得了阶段性成果。

## 年内主板IPO、再融资规模4476亿元 助力实体经济发展

■本报记者 吴晓璐

自去年9月份资本市场“深改12条”推出以来,至今已有10个多月。期间,监管层对资本市场多项规则进行了修订,如修订并购重组规则和再融资规则,出台分拆上市规则等,同时严格执行退市制度,资本市场基础性制度不断完善,直接融资功能进一步发挥。

东方财富Choice数据显示,截至7月27日,A股共有3913家上市公司,主板公司共1839家(包括上交所主板、深交所主板,下同),占比47%,接近一半。随着直接融资环境的改善,拥有A股近一半上市公司的主板市场,依旧肩负重任。“未来主板必将跟进实现注册制,这是资本市场不可缺少的板块,将继续发挥直接融资作用,助推经济高质量发展。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

### 年内主板IPO 再融资规模4476亿元

自今年2月14日,再融资新规出台,再融资市场逐渐活跃。《证券日报》记者据东方财富Choice数据梳理,截至7月27日,年内A股再融资规模5670.37亿元(包括增发、配股、优先股和可转债)。其中,主板上市公司再融资规模为3856.92亿元,占比68.02%,接近七成。

IPO融资方面,年内有29家公司登



陆上交所主板,占年内A股IPO数量比例为18.24%,首发募集资金合计619.65亿元,占年内IPO募资金额比例为26.78%。年内主板市场IPO和再融资规模合计4476.57亿元,在A股中占比56.07%,接近六成。

另外,随着配套融资制度的优化,上市公司配套融资积极性也进一步增强,并购重组直接融资作用也不断增强。据证监会数据,今年以来,并购重组核准项目中,70%的项目存在配套融资安排。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,并购重组和再融资制度是上市企业最主要的资本运作方

式。再融资制度已进行多次优化调整,使众多上市公司有了更加便捷的融资渠道,有助于公司借助资本市场的支持,提升企业质量。尤其是再融资中的定增,定增规模可以达到IPO募资的若干倍,有助于企业快速募资。而募集资金之后,可以有效支撑上市公司进行并购重组、规模扩张,如收购项目以壮大自身实力,有利于公司做大做强主业。

### 3家拟分拆子公司 至上交所主板上市

去年12月13日,证监会发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若

干规定》,分拆上市规则落地。《证券日报》记者据上市公司公告整理,截至7月27日,A股28家公司发布分拆预案,其中3家拟分拆子公司至上交所主板上市。

“拆分层上可让一些拥有多个子公司的上市公司,应对目前创新发展的趋势,进行分拆上市。”李湛表示,一方面,分拆上市的子公司,可以通过募集资金的有效利用,提升盈利能力和成长性,母公司亦将从中分享实质的业绩增厚。另一方面,子公司的分拆将有利于母公司和子公司的管理层制定更为清晰的经营发展战略,形成更有效的委托代理机制。

据梳理,在上述28家公司中,6家公司子公司的IPO申请获得受理,计划首发募资金额合计180.43亿元。其中,4家计划分拆子公司至科创板的IPO申请,均已进入问询阶段,另外两家分别计划分拆子公司至创业板和上交所主板的IPO申请,分别获得深交所和证监会受理。

退市方面,近年来,上市公司退市数量不断创新高。据《证券日报》记者了解,截至7月27日,年内已经有25家上市公司退市(包括2家B股),14家被强制退市(其中9家属于面值退市)和11家重组出清资产方式退市。

目前A股已经形成了包括财务类、交易类、规范类及重大违法等多元化退市指标体系。“垃圾股”不断出清,有利于资本市场加快新陈代谢,实现优胜劣汰,进一步优化资源配置功能。

## 注册制下首批2家创业板IPO企业申购时间出炉

■本报记者 杜雨萌

上周五,证监会同意4家企业创业板IPO注册,意味着创业板改革并试点注册制开始加速推进。昨日,《证券日报》记者从深交所获悉,北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司(股票代码:300860)和杨凌美畅新材料股份有限公司(股票代码:300861)拟于近期在深交所发行新股并上市,其新股申购日期均为8月4日。

华辉创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,根据创业板IPO指南,注册制下创业板拟IPO企业从启动发行到完成上市,最快可在3周时间内走完相关流程,也就是说,首批注册制下的创业板IPO企业,有望在8

月下旬便挂牌上市。

据深交所披露的数据显示,截至7月27日16时,创业板改革并试点注册制下申请IPO的企业共316家,其中202家已受理,82家已问询,4家获上市委审议通过,22家已提交证监会注册,另有6家为终止。

而在已提交注册的22家企业中,此次4家注册生效的企业分别为北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司、康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司、杨凌美畅新材料股份有限公司、安徽蓝盾光电电子股份有限公司。

东北证券首席策略分析师邓利军在《证券日报》记者采访时表示,从今年创业板改革并试点注册制的总体进程来看,其推进速度可以说十分迅

速。具体来看,自4月27日《创业板改革并试点注册制总体实施方案》(下称《方案》)获审议通过后,证监会和深交所随即出台相应规则并向市场征求意见;仅过去一个月半时间,证监会于6月2日正式发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等一系列创业板试点注册制改革的规章制度,深交所、中国结算、中国证券业协会等也随即发布相关配套规则;7月24日,首批4家企业的创业板IPO注册更是获得证监会“放行”。也就是说,自《方案》出台仅用了3个月时间,创业板改革并试点注册制即从“纸上”进一步跃向“实操”。

袁华明表示,在目前创业板改革并试点注册制的稳步推进下,其首要关注点

应是如何提高上市公司信息披露质量;其次,由于改革后的涨跌幅限制进一步扩大,这也意味着相关个股的波动性会有所加大,这就需要未来监管部门持续加强投资者教育和投资者保护工作;最后,随着创业板改革并试点注册制的逐步推进,相对应的在退市制度和“垃圾股”退市节奏上亦有进一步提升的空间,未来市场的优胜劣汰机制有待进一步发挥。

邓利军提醒,创业板改革并试点注册制,未来还要注意与科创板的错位发展问题,即科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业,创业板则更强调主要服务成长型创新创业企业,支持传统产业与新技术、新产业的深度融合。

## 专家:科创板包容性提升 有望孕育出世界级科技公司

■本报记者 昌校宇

近日,作为注册制改革先行者的科创板迎来“一周岁”。同时,新编制的上证综合指数将科创板上市证券纳入其中。上证科创板50成份指数实时行情也于7月23日正式发布……,这一系列靓丽的数据背后,是科创板运行一年多的成果初现,也是中国对资本市场改革的不断探索与突破。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,设立科创板并试点注册制已取得阶段性成效,发挥了服务科创企业的融资支撑作用,有效提高了市场资源配置效率。

2018年11月5日,在上海证券交易所设立科创板并试点注册制被官宣;

2019年7月22日,仅酝酿259天的科创板正式鸣锣开市。如今,科创板整体运行平稳,这块中国资本市场注册制改革的“试验田”欣欣向荣。

据上交所官网披露的统计数据显示,截至7月24日,已有140家公司在科创板挂牌上市,总股本471.66亿股(份),总市值25952.71亿元,流通市值6268.99亿元,平均市盈率93.28倍。其中,科创板股票市值排名前三的上市公司为金山办公,市值超1770亿元,占总市值的6.82%;紧随其后的是中芯国际,作为“芯片第一股”,中芯国际在科创板的市值超1212亿元,占总市值的4.67%。市值超过1000亿元的科创板上市公司达到4家。

德邦基金股票投资二部执行总经理吴昊在接受《证券日报》记者采访时

表示,科创板发行上市条件更具包容性,聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保及生物医药等六大战略性新兴产业,为中国的科技型公司上市融资提供了便利。

“截至目前,已在科创板上市的140家企业里鲜有股价破发出现,大部分公司股票都出现较大涨幅,可见市场对科创板的认可。同时,科创板的问询制度也可以让投资者更加了解上市公司的价值,在询价制度上的改变也让社会资源的分配更加公平、有效,交易制度的改变让股价更能准确反映上市公司价值。”吴昊认为,从科创板运行一年多时间的整体表现来看,其作为国内股票市场注册制改革的先锋非常成功,这也为接下来的创业板改革并试点注册制打下良好基础。

## 新三板精选层首日“亮相” 开启服务中小企业新篇章

■本报见习记者 刘伟杰

7月27日,新三板精选层在万众瞩目中敲钟开市,首批32家企业迎来晋层交易。精选层开市是新三板市场发展中的重要里程碑,将发挥承上启下和内联外通的“枢纽”作用,成为中小企业重要的孵化器。

“设立精选层,既是新三板改革的里程碑,也是进一步深化新三板改革的起点。”7月27日,证监会副主席阎庆民在精选层设立暨首批企业晋层仪式上表示,我们将着眼于构建中国特色多层次资本市场体系,坚持市场化法治化国际化方向,进一步推进注册制、交易结算等基础制度改革,创新融资产品和工具,做精做细精选层,统筹推进精选层、创新层和基础层协同发展,强化市场监管和风险防范,不断

提升新三板市场的辐射力、吸引力和竞争力。

设立精选层是本次全面深化新三板改革的核心内容之一,精选层公司将有效提升融资并购交易效率,并获得转板上市机会,同时也发挥引领和带动作用,全面改善包括创新层和基础层在内的市场整体效应。这为完善我国资本市场服务实体经济制度设计再进一步,拓宽企业融资渠道,发挥资本市场对实体经济支持作用。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,精选层对于新三板乃至整个资本市场都非常重要,精选层推出后,新三板市场内部形成“基础层-创新层-精选层”多层次市场结构,同时未来还可转板至科创板或创业板上市,这种有上有下和有进有出的制度设计,有助

于建立一个公开、透明、市场化、有活力有韧性的资本市场,发挥新三板对创新创业成长型中小企业的资本支持作用。

“设立精选层,是本次新三板改革最大的亮点之一,进一步恢复了多层次市场的应有功能,打通了多层次资本市场的双向通道,也使整个资本市场能够有效发挥多层次资本市场面向不同企业的服务功能。”北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

新三板作为服务我国中小民营企业的主阵地。截至目前,新三板挂牌企业8518家,中小企业占比超过90%,民营企业占比也超过90%。新三板作为多层次资本市场的重要组成部分,补齐了我国资本市场服务中小民营企业方面的短板,有利于拓宽中小民营企业融资渠道,发挥直

接融资对企业的支持作用,助力解决中小民营企业融资难和融资贵。

银泰证券投行业务部总经理张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,新三板市场具有巨大的包容性,自身就具有多层次结构,内部的每个层次都有自己的特点和差异化制度安排,各个层次之间既有区别又有联系,而且还需要与市场其他板块的衔接与合作,这就决定了其改革的难度。

“从动态来看,改革后的新三板将会持续存在溢出和虹吸两种效应。溢出效应是部分优质新三板精选层企业会转板上市至科创板或创业板;虹吸效应则是基于新三板市场的培育作用和转板上市通道,将会吸引更多优质企业到新三板市场挂牌。这使得新三板市场真正成为有一个有进有出,有流动有活力的新市场。”常春林如是说。

## 宁夏金融监管局局长吴琼: 借助新三板改革 实现资本市场“弯道超车”

■本报记者 李立平

7月27日,新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式在全国股转公司挂牌大厅举行,32家企业晋层交易。

“凯添燃气跻身全国首批晋层的32家企业,这是企业自身的一次跨越,也是宁夏资本市场的一次跨越。”在宁夏分会场,宁夏金融监管局局长吴琼在接受《证券日报》记者采访时表示,“自新三板全面深化改革以来,宁夏抢抓精选层开板和扩容的机会,广泛动员全区企业转变上市思路,改进内部治理、加强规范经营、积极申报辅导,冲击精选层,借助新三板改革实现资本市场‘弯道超车’。”

### 凯添燃气27天募资2.4亿元

《证券日报》记者注意到,银川市最大的民营城市燃气供应商凯添燃气(831010)“晋级”精选层,从申请受理到成功过会,用时仅27天,实现了募集资金2.4亿元,耗时短、节奏快。

凯添燃气是一家专业从事城镇燃气输配及燃气管道工程安装、燃气装备应用技术研发及运营服务的国家高新技术企业。谈及登陆精选层,凯添燃气董事长龚晓科对《证券日报》记者表示,“新三板精选层的推出,拓宽了广大中小企业的融资渠道,让新三板8000多家挂牌企业看到了希望,这也必将推动更多企业登陆新三板。对于凯添燃气来说,精选层的成功挂牌,将激励公司进一步做精做强,以优异的业绩回报广大投资者。”

“2019年10月份,中国证监会正式启动新三板全面深化改革,提出设立精选层。现在,新三板精选层设立并开市交易必将给我国诸多中小企业带来福音,精选层在时间效率、财务(市值门槛)、发行规模的灵活性以及引入战略投资者等方面具有相对优势,因而持续受到各方关注,并被称为‘小IPO’。”吴琼对记者表示,“观看了新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式,特别是见证了凯添燃气跻身精选层的历程,心情很激动,可

### 深化新三板改革特别报道(1)

## 新三板精选层开市首日现首张罚单 专家点赞监管层果断“出手”

■本报见习记者 刘伟杰

7月27日,新三板精选层在万众期待中敲钟开市,首批32家企业集体晋层上市交易,这距离2019年10月25日启动全面深改仅275天。

全国股转公司党委书记、董事长谢庚在精选层设立暨首批企业晋层仪式上致辞时表示,设立精选层是全面深化新三板改革的核心内容,精选层公司将有效提升融资并购交易效率,并获得转板上市机会;精选层也将发挥引领和带动作用,全面改善包括创新层和基础层在内的市场整体效应。全国股转公司将以“错位发展、具有特色”为原则,持续推进新三板改革创新,使改革效应得到更好释放;同时,按照“建制度、不干预、零容忍”的要求,恪尽职守,严格监管,持续优化市场生态,努力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的新三板市场。

北京市委常委、市委秘书长、常务副市长崔述强表示,新三板是服务中小企业创新发展的重要平台,也是北京加强全国科技创新中心建设的重要载体,为推动北京经济转型升级作出了重要贡献。下一步,北京市将继续深入落实国家金融改革发展的决策部署,以新三板深化改革为契机,着力打造更加开放、包容的金融生态环境,更好服务创新型企业发展,推动新三板建设成为更具创新力、竞争力和影响力的资本市场。

首批32家精选层企业在集合竞价阶段集体上涨,但开盘后,个股涨跌幅分化较大,资金博弈激烈。截至7月27日收盘,仅10家公司飘红,最高者以收涨55%居首,有一家公司股价与发行价持平,其他公司股票均出现不同程度的下跌,有4只个股跌幅超20%。从成交额来看,近7个交易日成交额不足1亿元,最高者成交额超8亿元。由于精选层成交首日不设涨跌幅限制,但股价较当日开盘价上涨或下跌达到或超过30%、60%的会

以说,这是凯添燃气的一小步,却是宁夏企业投身资本市场进程的一大步,效果非常好,促进了金融资本助力宁夏企业发展。”

据介绍,在凯添燃气申报前后,宁夏金融监管局多次连线股转系统,专门为企业“问诊把脉”,联合证监会等有关单位到企业调研,协助解决企业申报中遇到的问题。

### 更多企业“弄潮”资本市场

“自新三板全面深化改革以来,宁夏抢抓精选层开板和扩容的机会,广泛动员全区企业转变上市思路,改进内部治理、加强规范经营、积极申报辅导,冲击精选层,借助新三板改革实现资本市场‘弯道超车’。通过和股转系统加强沟通,了解掌握最新政策,推介新三板优质企业,邀请行业专家为新三板企业培训等措施,加速推进企业申报进程。”吴琼继续对《证券日报》记者表示,“从2017年到2019年,宁夏实现了每年均有一家企业在A股或中国香港上市。截至目前,全区又有2家企业进入创业板问询阶段,本次凯添燃气成功晋级精选层,也将极大带动宁夏企业通过资本市场实现直接融资的积极性。”

据吴琼介绍,近年来,宁夏党委政府高度重视直接融资,支持企业利用资本市场融资的政策相继出台,宁夏金融监管局大力推动企业挂牌上市工作,从宣传引领、辅导协调、政策补贴等各方面引导企业登陆资本市场,拓展直接融资渠道。“宁夏金融部门和各企业牢牢抓住这次难得的历史机遇,除凯添燃气成为全国首批成功晋级精选层企业之外,近10家企业已经申报辅导,更多的企业积极筹备上市规划,这代表着宁夏企业的资本市场进程正由‘单打独斗’向‘集团化作战’迈进。”吴琼进一步表示,中国资本市场的“宁夏牌”、“企业兵团”正在成型,这必将推动全国资本市场宁夏、汇聚宁夏、建设宁夏的积极作用。宁夏金融监管局也将持续做好企业服务工作,助推更多企业“弄潮”资本市场。

出现盘中临时停牌10分钟,不少股票因此被临停。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,精选层首日二级市场的整体高开符合市场预期,但开盘后的迅速走低并大面积破发确实出乎市场意料,之后的探底回升是对大幅涨跌幅下跌的正常校正。继续坚定看好精选层的发展,看多新三板全面深改前景。

“市场化定价机制下,个股破发是常态,体现了市场博弈。市场应该用更成熟的心态去看待破发。市场化的发行定价方式,就是对新股发行定价设置限制,真正把价格发现功能的体现,充分发挥机构投资者的专业能力。破发体现了二级市场投资者对非理性定价的约束,是市场充分博弈的结果,是市场价格发现功能的体现,充分体现了改革市场化方向的正确性。”董秘一家人创始人崔晋军对《证券日报》记者表示。

值得一提的是,全国股转公司也在开市当天开出了精选层首张罚单。上海宝源胜投资管理有限公司作为精选层挂牌公司同享(苏州)电子材料科技股份有限公司持股5%以上股东,于7月27日以集中竞价的方式减持同享科技共计8万元,占同享科技总股本的0.14%,涉及金额112.91万元。该公司未能在上述减持首次卖出前15个交易日预先披露减持计划,违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》第五十九条的规定,构成信息披露违规。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,精选层公司的治理和信息披露也遵循从严监管的理念,投资机构应该遵守新三板市场规则,精选层上市交易首日就发生信息披露违规实在不应该。全国股转系统出手果断高效务实,体现出维护市场生态的决心,和对市场违法违规的警示。