

全面注册制下主板企业发行承销启动在即 券商投行、投教工作“双线”推进

■本报记者 周尚仔

全面注册制下，首批主板企业注册申请于近日获证监会同意，发行承销启动在即。券商投行也在有条不紊地推进工作，在适应全面注册制改革、履行相关职责方面不断提升自身能力建设。

与此同时，全面注册制下投资者教育也被高度重视，近期券商正积极开展多渠道、多维度投教活动，引导投资者客观看待和理解全面注册制的意义和作用，理性参与投资。

投行积极提升执业能力 价值发现、定价承销是关键

3月16日，证监会官网显示，全面注册制下首批10家主板企业首次公开发行股票注册申请已获得证监会同意。

同时，根据证监会的统一部署安排，为确保全面实行注册制相关工作顺利推进，3月18日上交所、深交所联合中国结算上海分公司、中证金融等机构组织开展全面实行注册制发行业务通关测试及交易业务全网测试。本次测试完成后，两市全面实行股票发行注册制的发行业务相关技术系统正式上线，交易及转融通等其他业务相关技术系统暂不上线。

后续，券商协助发行人启动发行承销工作的同时，如何做好主板企业发行定价、履行价值发现的相关职责尤为重要。

东方证券相关负责人告诉记者，“注册制对投行的价值发现能力提出更高要求，在投行项目承揽立项的过程中，需要对公司的成长性和未来价值做初步判断，一方面需要投行对行业有基本的框架认识和定位逻辑；另一方面需要投行借助买方投资者、研究所的力量，实现价值充分发现和判断。从投行自身业务深化来看，全面注册制有利于券商投行顺应资本市场重点支持的行业方向，真正从价值成长性角度发现企业。”

国金证券投行相关负责人向记者表示，“全面注册制下，基于板块的差异化定位，IPO上市企业所涵盖的行业将更加多元。针对不同行

全面注册制网上发行启动在即

券商投行在适应全面注册制改革、履行相关职责方面

不断提升自身能力建设

全面注册制下投资者教育也被高度重视

近期券商正积极开展投教活动，引导投资者

客观看待和理解全面注册制的意义和作用



业，处于不同发展阶段和竞争环境

的上市公司，如何做到客观、充分地分析其投资价值，因地制宜地采取不同的分析和估值方式，对券商分析师撰写投资价值报告带来更多挑战。

券商需进一步完善自身新定价体系研究体系和定价报告内控机制，加强相关人员配置，进一步提高定价报告质量，以信息披露为核心，为市场投资者参与新股定价提供充分价值判断参考。

定价承销能力则是发挥资源配置作用的关键一环。华泰联合证券相关负责人向记者表示，“全面注册制下，券商执业思维将由可批性向可投性转变，投行服务不能再局限于申报、过审、上市的通道作用，更重要的是成为行业专家、价值发现者，不断深化行业理解，聚焦价值发现，提升为资产进行合理、灵活、平衡定价的能力。”

“主板IPO定价方式主要分为直接定价和询价定价，直接定价适用于发行规模相对较小的新股，其优点为速度快，流程简单，在加入定价参考上限的基础上，充分参考市场对于同行业公司定价情况进行定价。”

国金证券投行相关负责人向记者表示，在全面注册制下，基于板块的差异化定位，IPO上市企业所涵盖的行业将更加多元。针对不同行

方式之一，其优点在于将新定价权交给市场，充分发挥市场的价值发现作用，通过参考投资者报价进行定价，能够最大程度体现市场投资者对于上市公司的估值判断。

“上市标准和发行人形态的多元化，必然带来价值判断的多维度和估值的多样性，现有盈利状况不再是甄别资产优劣的唯一标准，惯用的PE估值方法也未必适用，这就要求投行更深刻地理解发行人的业务和所处行业，准确甄别并尽早发现好的资产、挖掘出其价值。投行要将产业思维贯彻到项目执行、发行承销的过程中，将研究定价工作前置，同时培育专业的机构投资者群体。”华泰联合证券相关负责人向记者坦言。

多维度开展投教活动 助力市场平稳运行

近年来，A股市场投资者结构正在发生积极的变化，中国结算最新数据显示，A股投资者数量达2.15亿。作为资本市场的重要中介机构，在迎来全面注册制的同时，券商高度重视投资者教育工作，近期都在开展相关工作，帮助投资者熟

悉、适应全面注册制。

记者多方了解到，券商积极开设“线上+线下”双模式投教，宣传、解读注册制相关制度规则。一家中型上市券商北京地区营业部负责人告诉记者，“目前，营业部已经根据全面注册制进行了网上(公众号、微信朋友圈、腾讯会议投教讲堂)及网下(营业部海报以及客户经理讲解)等手段的投教普及。投资者对注册制的交易规则、以及注册制实施对市场的影响关注较多。”

国金证券投教相关负责人向记者表示，“目前，公司投教工作的主要方向以新规解读、政策宣导为主。一方面，通过公司各平台积极转载证监会牵头制作的投教产品。另一方面，以‘全面注册制，改革向未来’为主题开展一系列讲座、直播等投教宣教活动，并制作动画、长图文、音视频等多形式的原创注册制投教宣传产品。”

该负责人表示，“预计至2023年底，公司投教工作的主要方向将持续引导和凝聚共识，在前期工作基础上，结合全面注册制实施进展，持续开展专项活动，深入做好知识普及、规则讲解和风险提示等工作，助力市场平稳运行。”

展业务边界的同时，其服务实体经济的能力也将进一步增强，多行业、多类型的企业有望获得直接融资机会，进而带动高科技、新能源等产业实现跨越式发展。

“推动注册制改革走稳走深走实”，券商投行还要实现从“可批性”向“可投性”的观念转换，打造适应全面注册制的核心能力，向专业化的综合金融服务商转型，不断提升贯穿企业生命周期、全产业链的金融服务效能。同时，券商投行必须坚守底线，提高信息披露的理性、针对性、客观性，健全问责机制，在拟上市公司的行业定位、发行条件、规范性等方面严格把关；通过优化业务流程、在关键环节设置具体执行标准等方式，全面把握项目执行

质量风险，做好多部门协同联动，共同促进业务稳步发展。此外，券商投行还需要提升定价能力、销售能力，充分挖掘发行人价值，提升机构客户覆盖面，增加与专业买方机构沟通的频率与深度，提高路演推介工作实效，平衡各方利益，实现共赢。

可以预见，随着时间的推移，在全面实行注册制为主线的资本市场改革路线图上，券商投行的重要性和发展空间将得到进一步提升。以此为契机，券商投行也将用更加符合中国特色估值体系的方法提供服务，将中国特色估值体系这一概念融入传统的研究框架，向市场传递新的投资理念，为注册制改革行稳致远夯实基础。

104家上市公司披露前2个月经营数据 逾七成向好

多家龙头企业展现亮眼成绩单

■本报记者 张颖 楚丽君
见习记者 曹原赫

据《证券日报》记者统计，截至3月17日收盘，A股市场已有104家上市公司披露了今年前两个月的经营数据，其中81家公司经营数据出现了不同程度的向好，占比超七成，向市场传递出企业内在价值提升的积极信号。

交通运输等行业 经营数据表现亮眼

综合来看，在已披露前两个月经营数据的公司中，一些行业龙头表现亮眼。例如，3月2日，比亚迪发布2月份产销快报，公告显示，公司2月份共销售汽车合计193655辆，去年同期为91078辆(同比增长112.63%)，其中包含海外销售新能源汽车合计15002辆。前两个月累计销售汽车344996辆，同比增长84.98%。

中国建筑3月13日发布的2023年1月份至2月份经营情况简报显示，新签合同总额达6211亿元，同比增长30.2%。建筑业新签合同额5676亿元，同比增长27.3%；房地产业务签约销售额为535亿元，同比增长达71.1%。

温氏股份3月7日发布的2023年2月份主营产品销售情况简报显示，公司2月份销售肉猪193.55万头，收入33.72亿元，分别同比增长81.06%、114.10%；销售肉鸡8517.81万只(含毛鸡、鲜品和熟食)，收入24.87亿元，分别同比增长51.52%、43.84%。

随着多家企业交出令人满意的“成绩单”，部分龙头股也受到资金的热捧。统计显示，在上述81只个股中，有49只个股今年以来股价实现上涨，占比逾六成；有33只个股跑赢大盘。其中，中国电信、中国移动、铁建重工、中国化学等4只个股年内累计涨幅均超30%，尽显强势。

从行业分布来看，上述前两个月经营数据向好的81家公司涉及21个申万一级行业，其中，交通运输、农林牧渔、汽车、房地产、公共事业、食品饮料等行业表现更为亮眼，涉及上市公司数量分别为17家、12家、11家、7家、5家、5家。

对此，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，今年以来我国经济整体实现良好复苏，出口保持平稳，线下消费表现强劲，社会融资需求大幅回升，工业生产全面恢复，各行业景气度上升。综合来看，经济持续向好背景下，多家上市公司业绩实现较快增长，消费场景复苏，线下消费需求集中释放，拉动交通运输、食品饮料等板块实现业绩增长、盈利修复。

经济运行企稳回升 助力上市公司盈利改善

上市公司在今年前两个月的亮眼

北向资金连续5日净买入 电力设备、医药生物等行业受青睐

■本报记者 任世碧

3月13日，新修订的《沪深港通业务实施办法》正式施行。当日，北向资金全天净买入A股27.7亿元，结束了连续4个交易日净卖出的态势。东方财富Choice数据显示，3月13日以来截至3月17日，北向资金连续5日实现净买入，本周合计净买入额达147.81亿元。

自2014年沪港通开通、2016年深港通开通以来，在两地监管机构指导下，两地交易所和结算公司不断丰富互联互通标的范围、持续优化交易结算机制，将科创板股票、ETF纳入标的范围，取消总额度、双向提高每日额度，优化两地交易日历安排，境外投资者投资A股的范围不断扩展，投资便利程度显著提升。

今年以来截至3月17日，北向资金合计净买入额达1645.73亿元。中金公司预计，2023年海外资金全年净流入A股规模可能在3000亿元至4000亿元。

谈到未来外资流向，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，与海外其他股市相比，A股更具韧性，外资稳步流入A股市场的趋势不会改变。首先，考虑到当前美国金融风险正在增加，3月份是否会继续加息以及加息幅度多少，将取决于此轮流动性危机的严重程度。因此，美股表现较弱，A股再度成为外资金的“避风港”。其次，国内方面，一是中国经济呈现出稳步增长的态势，国内宏观经济复苏对A

股市场构成支撑；二是预计今年全年国内宏观流动性将保持合理充裕，全年A股市场将保持韧性，具备较强的配置价值。

本周，作为“聪明钱”的北向资金追捧哪些品种呢？东方财富Choice数据显示，本周共有39只个股现身沪深股通，深股通的前十大成交活跃股榜单，19只个股期间处于净买入状态，北向资金合计净买入54.15亿元。其中，15只个股本周北向资金累计净买入额均超过1亿元，TCL中环、牧原股份本周均受到6亿元以上北向资金青睐，分别达到6.93亿元、6.88亿元，五粮液、特变电工、亿纬锂能、紫金矿业、爱尔眼科、金山办公6只个股本周累计北向资金净买入额均超3亿元，这8只个股本周合计北向资金净买入额达38.57亿元。

从行业来看，上述本周获北向资金青睐的19只个股涉及13个申万一级行业，其中，电力设备、医药生物等两行业个股数量居前，分别为4只、3只。融智投资基金经理助理刘寸心对记者表示，电力设备行业是高景气赛道，“双碳”背景下，需求持续旺盛，也受到了政策的大力支持，叠加电力设备股已经调整较为充分，因此性价比凸显，从而获得了北向资金的青睐。

华辉创富投资总经理袁华明表示，北向资金对业绩确定性和行业政策方向要求较高，业绩优秀的行业龙头企业更容易受到外资机构的关注。

140家券商2022年共实现净利润约1423亿元 服务实体经济实现直接融资5.92万亿元

■本报记者 周尚仔

3月17日晚间，中证协发布证券公司2022年度未审计经营数据，虽然在去年市场高波动的行情下行业整体业绩承压，但依旧不乏亮点：积极主动融入国家发展大局，充分发挥资本市场在促进资本形成、价格发现、资源配置、风险管理等方面的重要作用，进一步提升服务实体经济和投资者能力，有力支持科技创新和国家重大战略实施。

具体来看，2022年全年140家证券公司实现营业收入3949.73亿元，实现净利润1423.01亿元。截至2022年末，行业总资产为11.06万亿元，净资产

为2.79万亿元，净资产2.09万亿元，分别较上年末增长4.41%、8.52%、4.69%。行业整体风控指标均优于监管标准，合规风控水平健康稳定。

具体公司业绩方面，波动之下行业分化加剧，以上市券商为例，已有方正证券、信达证券发布2022年年报，均实现逆势增长。其中，方正证券实现归属于上市公司股东的净利润21.48亿元，同比增长17.88%。

2022年证券行业聚焦服务实体经济，稳定宏观经济大盘，用好用足用活股票、债券、资产支持证券等金融工具，服务实体经济实现直接融资5.92万亿元。

其中，服务428家企业实现境内上市，融资金额5868.86亿元，同比增长8.15%；服务上市公司再融资7844.5亿元，支持上市公司在促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥重要作用。服务357家科技创新企业通过注册制登陆科创板、创业板、北交所，实现融资4481.58亿元，融资家数及规模分别占全市场的83.41%、76.36%。证券公司通过跟投积极参与科创板、创业板IPO战略配售，助力高水平科技自立自强。此外，证券公司通过公司债、资产支持证券、REITs等实现融资4.54万亿元，引导金融资源流向绿色发展、民营经济等重点领域和薄弱环节。

2022年证券行业积极服务境外机构和资金更广泛、更深入地参与我国资本市场。截至2022年末，境外机构和持有A股市值3.2万亿元。2022年境外机构代理客户港股通交易金额7.24亿港元，通过中国香港子公司积极服务沪深股通交易金额23.28亿元人民币。通过中国香港子公司服务企业在中国香港市场IPO融资1019.31亿港元，占中国香港全市场的97.43%；服务10家A股上市公司在伦敦、瑞士证券交易所成功发行并上市全球存托凭证(GDR)，助力中国企业拓宽国际融资渠道，提升国际市场竞争力和品牌影响力。