

年内133家企业主动撤回上市申请 IPO上市条件出现四大变化

■本报记者 孟珂 吴晓璐

今年以来,A股上市申请审核终止数量不断攀升。据公开数据统计,截至5月6日,今年以来沪深北交易所已公布终止审查(撤材料+否决/终止注册)企业135家。其中,133家均为主动撤单,1家IPO上会被否,1家因未及时消除中止审核情形或补充提交有效文件而被终止审核。

企业上市申请的“撤潮潮”,反映出监管部门对IPO“准入关”的严格把控。为落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,4月30日,证监会修订发布《科创属性评价指引(试行)》,并发布北交所辅导指引;沪深北交易所发布股票发行上市审核规则等配套业务规则,进一步完善上市条件和板块定位要求。

随着监管政策持续加码,企业上市门槛提高,IPO生态将重塑。长城证券首席经济学家汪毅在接受《证券日报》记者采访时表示,一系列改革举措落地后,IPO市场新生态逐步形成,不仅有助于优化一二级市场的互动关系,提升资本市场的整体质量和效率,也将为投资者创造更为安全、透明的投资环境。长远来看,还将促进资本市场的持续繁荣与稳定发展,更好服务实体经济高质量发展。

IPO终止家数持续增加

今年以来,IPO终止家数持续增加,特别是4月份以来,终止家数大幅攀升。上述上市申请终止的135家公司中,上交所45家(其中主板26家、科创板19家),深交所56家(其中主板17家、创业板39家),上交所34家。

从终止原因来看,中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,去年8月份

IPO收紧之后,发行节奏放缓,而今年证监会更加聚焦严把IPO“入口关”。部分IPO终止公司在板块定位、信息披露、会计处理等方面存在问题。

具体来看,因蓝色星际未能在三个月内消除中止审核情形或补充提交有效文件,北交所决定终止对其公开发行股票并在北交所上市的审核。胜华波因内控有效性不足等问题,上会被否,上交所终止其沪市主板上市申请审核。133家主动撤单的企业中,有2家在注册阶段撤回上市申请。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,一些企业在准备上市过程中发现合规等方面存在一些问题或隐患,无法满足上市要求,因此选择主动撤回上市申请。此外,有的企业可能因市场环境变化、融资需求改变等因素而决定终止IPO。

《证券日报》记者根据Wind数据统计,截至5月6日,今年以来沪深北三大证券交易所新上市企业35家,融资合计263.24亿元,同比减少63家,融资额同比下滑76.23%。

严监管下IPO终止数量增加,有利于从源头提高上市公司质量、优化资源配置,促进一二级市场动态平衡。董忠云表示,首先,这有助于优化资源配置。通过调节IPO节奏,促使拟上市公司审慎考虑融资时机和规模,避免市场流动性过剩或缺,实现资本的有效配置;其次,提升上市公司质量,对拟IPO企业严格审核,有助于筛选出更具发展潜力的公司,从而提高上市公司的整体质量,增强投资者信心;最后,稳定二级市场,减少IPO数量可以避免市场因短期内大量新股上市而引发的波动,维护市场稳定。

上市门槛提高

从沪深交易所发布的发行上市

截至5月6日

今年以来沪深北交易所已公布终止审查企业135家

其中

133家主动撤单,1家IPO上会被否,

1家因未及时消除中止审核情形或补充

提交有效文件而被终止审核



审核规则以及配套规则来看,新的上市条件主要出现了四大变化:一是沪深主板、创业板上市门槛中的财务指标有所提升;二是科创板、创业板的定位把握标准也有所提升、优化;三是将上市前突击“清仓式”分红等情形纳入发行上市负面清单;四是进一步强化了现场检查、现场督导的力度。

汪毅表示,沪深主板和创业板的上市财务标准均有所提高,旨在吸引更多更具盈利能力的企业上市,同时,也提高了对成长型创新创业企业的要求,突出了主板的大盘蓝筹定位和创业板的特色。科创板虽然财务指标未变,但对“硬科技”企业的科创属性要求更加严格,增加了研发投入、发明专利产业化等方面的标准,强调了“硬科技”特色。

刘祥东表示,在监管趋严的背景下,审核部门对于企业的盈利能力、创新能力、治理结构等方面都有更为严格的要求。长期来看,这有助于提升上市公司整体质量,促使中介机构更好地履行职责,为资本

市场的稳定发展打下坚实基础。

对于新老划断问题,4月30日,沪深交易所答记者问时表示,已通过上市委审议的首发项目,适用原审核类规则的规定;未通过上市委审议的首发项目,应当符合新的上市条件。

另外,深交所相关负责人称,对于未通过上市委审议,且不符合新的上市条件、创业板定位要求的首发项目,深交所将引导其重新申报在其他合适的板块上市,做好接续审核。

IPO门槛的提高有助于筛选出更具竞争力和成长潜力的企业进入市场。汪毅表示,IPO门槛提高,不仅有助于提升上市公司整体质量,还有助于形成更加健康的市场环境。高质量的IPO项目能够吸引更多长期资金参与,促进资本的有效配置。同时,此次新规强化了对“硬科技”企业的支持和鼓励,以及对创新型企

业的优化调整,推动战略性新兴产业的发展。

审核流程更加高效透明

在IPO终止数量增加的同时,今年以来,沪深交易所并未受理新的IPO项目,北交所仅受理2单申报项目,排队上市企业数量大幅下降。截至5月6日,沪深北交易所在审上市项目合计552单,较去年同期大幅下降。

随着IPO上市门槛提升,部分观望企业有转向并购市场的计划。“原本计划去年报证监局辅导备案,但是政策突然收紧,目前可能会关注并购市场。”北京某科创企业相关人士告诉《证券日报》记者。

展望后市,董忠云认为,随着资本市场改革的深入推进,IPO审核流程会更加高效和透明,上市公司质量也将持续提升,进而提高资本市场活力。未来监管机构会根据市场的实际情况和需要,适时调整IPO的节奏和规模。

深市通信设备公司抓机遇强研发 夯实数字经济发展“新底座”

■本报记者 田 鹏

近年来,随着我国移动通信和卫星互联网建设全面提速,以及新一代信息技术与人工智能、区块链、云计算等加速融合,推动社会快速步入数字经济时代,催生了诸多新产业、新模式,为经济社会发展带来了强劲动能和崭新机遇,正在成为培育新质生产力的大核心。而通信设备作为数字经济的“硬件底座”,其性能关乎数字经济根基是否牢靠。

那么,通信设备相关企业在夯实数字经济发展“新底座”过程中有何具体举措?近日,《证券日报》记者采访多家深市相关上市公司,解码企业发展密钥。

深入洞察市场 掌握发展风向

回顾我国通信设备发展历程,历经1G空白、2G落后、3G追随、4G同步发展,终于在5G时代走在了世界前

沿。这背后透露出的是,前瞻性的基础设施建设可以转化为产业生态优势,从而在新一轮全球科技竞争中占领制高点。

接受《证券日报》记者采访的多家深市通信设备上市公司均表示,对市场敏锐的洞察能力和对行业发展趋势的精准判断是其发展壮大的关键所在。

东信和平相关负责人对《证券日报》记者表示,公司紧抓数字经济新机遇,不断深化核心技术能力,持续提升“双循环”市场优势,强化数据安全和智能制造“双融双促”,整体经营稳中有进。

据悉,东信和平2023年度实现营收13.82亿元,同比增长7.5%;实现归母净利润1.72亿元,同比增长87.31%,创历史新高。其中,智能卡业务收入11.20亿元,同比增长7.32%;数字身份安全业务收入2.45亿元,同比增长7.57%。

像东信和平一样敏锐捕捉发展机遇的通信设备公司不在少数,助力

我国逐步形成多层次、多元化的通信网络产业生态和具备较强国际竞争力的产业链体系,覆盖基础层、技术层、应用层等产业链环节。

例如,技术层方面,中兴通讯作为全球领先的综合信息和通讯解决方案提供商,为全球电信运营商、政企客户及消费者提供创新的技术与产品解决方案,业务覆盖160多个国家和地区,服务全球1/4以上人口;在终端设备、芯片、传感器等领域,天孚通信依托现有成熟的光通信行业光器件研发平台,利用团队在基础材料和元器件、光学设计、集成封装等多个领域的专业积累,为下游激光雷达等客户提供配套新产品。

受访企业均表示,未来将继续保持敏锐的市场洞察力,积极探索发展新风向。辉煌科技相关负责人对《证券日报》记者表示,公司会坚持以市场需求为导向,及时跟进人工智能、云计算、大数据等技术最新发展成果,将其与公司产品深度融合,通过自主研发构建核心优势,为客户提供

优质产品及服务。

自觉承担重任 加强研发创新

敏锐的市场洞察力助企业抢占先机,不断增强的研发创新能力则持续赋能企业夯实发展“护城河”。在接受记者采访时,多家企业不约而同地提及科技创新的重要性。

例如,上述辉煌科技相关负责人称,公司始终坚持科技创新驱动,以领先的智能化产品体系保证公司合理的利润率。2023年度公司研发投入金额1.05亿元,占营业收入比例14.21%,同比增长16.67%。

除了对营业收入带来积极影响外,不断提升的研发能力,也进一步提升了公司的市场认可度。在中际旭创相关负责人看来,研发能力的增强和持续的投入,进一步巩固了公司的市场地位和客户认可度。未来,将

会继续以创新为引领,持续增强核心竞争力,在突破关键技术、核心技术等方面发挥更大作用,加大研发和创新投入,发挥科技创新主体作用,引领本行业高水平高质量发展。

事实上,对于研发创新的高度关注,不仅有利于企业自身发展,还有利于加快发展新质生产力。受访企业纷纷表示,自身研发能力的不断提升,势必将为推进现代化产业体系建设、加快发展新质生产力贡献一份力量。

中兴通讯相关负责人表示,作为高科技企业,中兴通讯坚持科技创新改变未来的理念,通过持续高强度大比例的研发投入,突出创新驱动和价值引领在企业经营中的作用,通过加快创新技术成果产业化和标准化,形成具有创新性、竞争力和高价值的生产力要素。



51家信托公司披露2023年度业绩报告 房地产信托资金规模持续压降

■本报记者 张 安

根据记者梳理统计,截至5月6日,已有51家信托公司披露2023年度业绩报告。平安信托、中信信托、重庆信托等多家信托公司在财报中披露了2023年房地产信托业务情况,多家公司表态将积极压降房地产信托业务规模。

8家公司房地产信托规模 占比不足1%

据记者梳理统计,前述51家披露2023年度业绩报告的信托公司中,有28家信托公司房地产信托资产规模超百亿元。整体来看,目前绝大多数信托公司房地产信托资产正处在持续压降过程中,有40家信托公司房地产信托资产占公司整体资产管理规模低于10%。

谈及此前信托公司偏爱布局房地

产领域的原因,重庆信托北方业务总部总经理姜韦在接受《证券日报》记者采访时表示,相较于其他领域,房地产领域拥有相对清晰、明确且公允价值稳定的抵押、质押物。此外,相较于银行等其他金融机构,信托公司做房地产项目的灵活性更高,这也是房地产公司选择信托公司的重要原因。

从房地产信托资产占公司整体资产管理规模比例来看,上述51家公司中,外贸信托、紫金信托、中粮信托、国元信托等8家公司房地产信托规模占比不足1%;另有中信信托、光大信托、中原信托等32家公司房地产信托规模占比在1%至10%之间。

近年来,行业整体房地产信托资金规模持续下降。根据信托业协会此前公布数据,截至2023年三季度末,投向房地产领域的信托资金规模为1.02万亿元,同比减少2596.77亿元,降幅

20.28%;投向房地产领域的信托资金规模占受托资产规模总量的4.51%。这表明传统房地产信托业务作为信托主营业务的时代已告终结。

例如,平安信托压降房地产信托成绩明显。根据公司年报数据,截至2023年末,公司房地产信托资产119.21亿元,占公司整体资产管理规模1.8%。截至2024年3月份,公司房地产信托资产占公司整体资产管理规模的比重仅约1%。重庆信托则在房地产信托化险方面频有动作传出。根据重庆信托年报,2023年,公司风险化解取得实质性进展,年内化解风险项目金额总计65.77亿元。截至报告期末,公司房地产信托资产117.75亿元,占公司整体资产管理规模6.61%。

房企纾困领域 优势明显

近日,信托业协会举办“房企纾

困服务信托经验交流会”。信托业协会表示,此次举办交流会旨在进一步贯彻落实中央金融工作会议精神,总结房企纾困领域有效经验模式,加强政策和信托行业转型发展联动。下一步将继续总结信托制度在房企纾困等领域中的独特优势和应用经验,为我国经济高质量发展贡献信托力量。

资深信托法专家张笑滔对《证券日报》记者表示,信托行业多年的业务布局,使得业内公司对房地产行业有充分了解;信托行业的制度优势有利于平衡股东、债权人、购房者、地方政府等多方利益诉求。另外,信托行业的业务覆盖破产重整、司法诉讼等环节,信托公司较为熟悉相关业务流程,不少信托公司本身就具有一些房地产特殊资产。

对于信托公司在房企纾困等领域中的优势,姜韦表示,信托公司可以利用信托的制度优势将相关项目

进行风险隔离,保证相应项目不受外界干扰封闭运作,确保项目资金安全。具体化险手段方面,信托公司会深度参与项目的管理经营。

用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示,信托制度在房地产项目纾困方面的优势主要体现在财产的独立性,通过信托制度将出险房地产项目与房企信用风险进行风险隔离,之后再运用自身的金融资源优势为房地产项目提供资金支持,可有效提升项目处置效率,盘活项目。

对于信托公司如何判断哪些项目适宜推进主动化险,姜韦认为,首先要考虑项目的经营情况,如果不选择司法手段,而是选择时间换空间的方式让项目平稳运行,是否存在安全退出、清算的可能性,这是公司判断项目是否推进主动化险的基本依据。其次,如果项目公司股东为已出现风险的开发商,需要进行股权转让从而实现风险隔离。

比亚迪财险

在部分地区获批经营交强险 车险“鲇鱼”或将搅动市场

■本报记者 冷翠华

5月6日,国家金融监督管理总局发布批复,同意深圳比亚迪财产保险有限公司(以下简称“比亚迪财险”)在部分省市的交强险条款和费率。业内人士认为,这意味着比亚迪财险将正式开展车险业务。

作为我国唯一一家新能源车企100%控股的财险公司,比亚迪财险入局车险市场备受关注。业内人士认为,比亚迪财险的优势和短板都很突出,对行业的影响有待观察。同时,随着新能源车险新政渐行渐近,车主的后顾之忧、险企的高赔付之苦都有望得到更好解决。

优势突出 尚有短板

根据监管批复信息,比亚迪财险获批在安徽、江西、山东(不含青岛)、河南、湖南、广东、陕西和深圳等地区使用全国统一的交强险条款、基础保险费率和相应的费率浮动系数。

业内人士认为,这意味着比亚迪财险正式进入车险业务领域。2023年5月份,比亚迪汽车工业有限公司受让易安财产保险股份有限公司100%股份,并将后者更名为比亚迪财险。2023年9月份,比亚迪财险增加注册资本30亿元,由10亿元变更为40亿元;2023年11月份,监管部门同意比亚迪财险变更业务范围,新增“机动车保险,包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险”业务。

在业内人士看来,比亚迪财险经营车险,有优势也有短板。

科波拉汽车咨询服务(青岛)有限公司创始人、首席执行官王浩对《证券日报》记者分析,从优势来看,第一,公司拥有庞大的用户群,2023年比亚迪乘用车累计销量超过300万辆,客户保有量已突破1000万人;第二,比亚迪财险有可控的营销渠道;第三,作为主机厂的比亚迪可以与车辆销售及售后服务相互协同,促进整体效益提升;第四,作为新能源汽车全产业链的参与者,比亚迪掌握核心技术,能够有效控制保险经营风险。

中华联合保险集团研究所首席保险研究员邱剑对《证券日报》记者表示,比亚迪财险有先天的业务获取优势、技术优势、数据优势、服务优势和成本优势。同时,若比亚迪财险用好主机厂的数据,可以做到定价更加精准合理,理赔修理更加快捷方便,能够为车主提供更合理、更放心的保险服务。

从比亚迪财险入局车险市场的影响来看,王浩认为,比亚迪财险首先会服务于比亚迪汽车产业,可能会给部分比亚迪车主带来一定优惠,不过,目前公司只能在部分省市展业,覆盖面有限。同时,市场上其他主机厂和经销商是否会推荐比亚迪财险,存在不确定性。因此,短期内比亚迪财险对行业的影响还不会太大。也有业内人士认为,比亚迪财险或成车险市场的一条“鲇鱼”,其未来在车险领域的创新以及对行业产生的影响,都值得关注。

新能源车险 是最重要的车险增量市场

比亚迪财险入局车险领域备受市场关注,这是目前我国唯一一家由新能源车企100%控股的财险公司。

事实上,近年来新能源车企持续布局车险市场,但大多采取设立保险中介机构这一“轻资产”路线。例如,2020年,特斯拉成立保险经纪公司;2022年1月份,蔚来设立蔚来保险经纪;2022年,理想通过旗下子公司受让一家保险经纪公司100%股权。此次比亚迪财险则是直接“下场”经营车险业务,给市场带来不一样的想象。

从车险市场整体发展来看,业内一致认为,新能源车险是未来最重要的增量市场。邱剑表示:“新能源车险必然会随着新能源汽车的发展而发展,保险公司不发展新能源车险就没有未来。”同时,从近期举办的2024北京国际汽车展览会可以看出,新能源汽车已经驶向“舞台中央”,成为关注焦点。业界根据新能源汽车的渗透率推算,2030年,我国新能源汽车保险保费收入将突破2000亿元。

不过,“前途是光明的,道路是曲折的”。当前,新能源汽车仍面临“投保难、投保贵”的问题,部分汽车消费者对新能源车险仍有疑虑,担心车辆续保问题。对此,科方得智库研究负责人张新原认为,主要原因在于新能源汽车技术和应用尚在发展初期,其特性对车险产品设计提出了新的挑战。此外,新能源车险市场尚处于探索阶段,消费者对其认知和接受程度有待提高。

新能源车险新政已经“在路上”。根据监管部门下发的《关于推进新能源车险高质量发展有关工作的通知(征求意见稿)》,新能源车险车险的自主定价系数将从0.65—1.35扩展至0.5—1.5。东吴证券分析师葛玉翔认为,这有望提升财险公司参与的积极性,更好匹配车主风险状况,同时,将提高定价基准精准度,优质客户的车险价格有望进一步下降,高风险客户的费率上升空间被打开,有望促进新能源车险市场更加健康地发展。