

# 全面注册制新政首日——市场成熟了

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明



昨日是全面实行股票发行注册制正式实施首日,历史性时刻,市场反应积极,沪深指数涨幅均超过2%,市场担心受累于股票供给增加的科创板、创业板,也取得了1%左右的涨幅。从涨跌幅榜来看,券商、风投等与注册制直接关联的行业板块,既没有出现集体涨停,也没有出现消息兑现后的集体跌停。市场做多力量主要选择了与经济复苏相关的家居用品、工程机械等,而跌停最集中的是注册制后失去壳价值的ST板块。涨的跌的都有逻辑,历

来喜欢跟着重大政策上蹿下跳的A股,这次的表现像是个已经懂事的大孩子。

作为一项完善市场基础制度的重要改革,注册制落地就是为了让市场走向成熟。

2019年,我国推出科创板试点注册制,2020年创业板实施注册制“增量+存量”改革,2021年北交所成立并同步试点注册制,这一次主板注册制改革从发布征求意见稿到正式落地仅用时16天。全面注册制以主板改革为重点,同步优化其他板块制度规则。主板方面,考虑到板块特征和投资者群体的差异,主板在复制推广双创板块成熟经验的同时优化了自身的发行、上市、交易等基础制度。其他板块方面,科创板引入直接定价方式、创业板放开未盈利企业上市,新三板同步实施注册制。

注册制从局部试点到全面实行,推进速度越来越快,这是中国经济结构升级,实现可持续高质量发展的必然选择。

中国资产证券化率目前约为80%,美日韩等发达经济体长期保持在130%以上。这就像企业发展离不开金融工具,做大国家经济大盘子也离不开金融市场。

从金融安全角度看,以增量法计,过去5年中国直接融资占比为35%;以存量法计,2022年末,中国直接融资占比为29%,美国直接融资占比在90%以上,传统上的银行主导型国家如日本和德国的直接融资占比,目前也分别超过了40%、50%。银行主导的间接融资比例过大,会增加金融体系安全的风险,引导推动直融占比上升,借助金融市场分散风险,并形成风险共担、收益共享的市场文化,有利于创新型经济发展。

回到二级市场,全面注册制带来市场加速扩容,普通投资者必然担心供求关系失衡。但全面注册制的另一面是常态化退市,未来将有更多劣质股票被边缘化,炒垃圾股的风险才是真正需要担心的问题。

## 新三板挂牌条件优化 精准衔接北交所上市

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,势必将整体提升北交所上市公司的数量和质量。

### 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。

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。

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;“研发强度”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。

### 北交所规模呈扩张态势

数据显示,截至2月19日,年内共有58家企业在新三板挂牌,去年同期仅为13家。目前,新三板挂牌企业共有6556家,其中基础层有4921家,创新层有1635家。

年内北交所新增上市公司9家,去年同期仅为2家。至此,北交所上市公司数量达171家。越来越多的创新型中小企业迈入资本市场的大门,资本市场助力创新型中小企业解决“上市难、融资难、融资贵”功能日益发挥。

值得关注的是,北交所融资融券业务于2月13日正式启动,丰富投资者交易策略,满足投资者多元交易需求,促进市场价格发现;北交所股票做市交易业务于2月20日正式启动,有助于提升投资者交易连续性,从而提升市场成交活跃度,稳定市场对企业二级市场价格预期,有效提升投资者的交易参与意愿。

## 证监会启动不动产私募投资基金试点

新华社北京2月20日电 证监会20日发布消息,为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势,满足不动产领域合理融资需求,近日,证监会启动不动产私募投资基金试点工作。证监会表示,此次试点工作是证监会健全资本市场功能,促进房地产市场盘活存量,支持私募基金行业发挥服务实体经济功能的重要举措。

根据证监会消息,此次试点工作按照试点先行、稳妥推进的原则,符合一定条件的私募股权投资基金管理人可以按照试点要求募集设立不动产私募投资基金,进行不动产投资试点。

证监会消息称,考虑到不动产私募投资基金的规模较大、期限较长等特点,投资者需要有更高的风险识别能力和风险承担能力,试点基金产品的投资者首轮实缴出资不低于1000万元人民币,且以

机构投资者为主。有自然人投资者的,自然人投资者合计出资金额不得超过基金实缴金额的20%,基金投资方式也将有一定限制。不动产私募投资基金首轮实缴募集资金规模不得低于3000万元人民币,在符合一定要求前提下可以公募。

中国基金业协会同日发布《不动产私募投资基金试点备案指引(试行)》,明确不动产投资范围、管理人试点要求等。

## 规模达873亿元 科创50ETF产品受追捧

今年以来,科创50ETF产品份额持续增长,最新规模已达到873亿元,成为境内第三大宽基指数产品,投资价值愈发受到市场认可。

科创50指数成份公司发挥“头雁”效应,业绩增长持续强劲。据统计,截至2月17日,27家公司预告2022年全年业绩,预喜率(预增和扭亏)超过七成。

### 科创50ETF获市场追捧 2022年以来净流入592亿元

数据显示,截至2月17日,科创50ETF产品最新份额达到870亿份,较2022年初增长191%,最新产品规模达到873亿元,已成为境内第三大宽基指数产品。2022年以来,科创50ETF产品净流入592亿元,占沪市ETF市场净流入超过20%。ETF已成为投资者把握热门细分行业结构性机会的重要抓手,包括私募、外资、养老金、社保等各路资金正借道ETF布局科创板,推动ETF份额持续增长。

除科创50指数外,经过三年多的发展,科创板指数体系逐步健全。在以科创50指数为核心规模指数的基础上,上交所全面布局战略性新兴产业,陆续发布了科创信息技术、科创生物、科创芯片、科创高装、科创材料5条主题指数,初步形成涵盖宽基、行业主题的立体化指数体系,充分彰显“硬科技”的示范效应。2022年11月份,上交所正式发布科创成长指数,突出科创板良好的增长潜能,与科创50指数的定位形成互补,初步形成颇具影响力的科创板多层次指数体系。

### “头雁”效应显著 科创50成份股业绩强劲

科创50指数聚焦集成电路、新能源、生物医药、高端装备制造等科技创新重点领域,囊括芯片制造龙头中芯国际、国产办公软件和服务龙头金山办公、硅料龙头大全能源、光伏组件龙头天合光能等多家具有突破关键技术潜力的行业领军企业。截至2023年2月17日,科创板50指数以科创板约10%的股票数量,覆盖了39%的总市值。

高成长是科创50指数区别于其他宽基指数的一大亮点。数据显示,2019年至2021年,科创50指数成份股合计营业收入复合增长率为24%,归母净利润复合增长率为77%,增速领先于板块总体。2022年前三季度,科创50指数成份股合计实现营业收入4198.20亿元,同比增长47%,归母净利润506.28亿元,同比增长45%,占板块总体的50%和57%,板块“压舱石”作用显著。

截至目前,已有27家公司预告2022年全年业绩,预喜率(预增和扭亏)超过七成,其中14家公司预计归母净利润增幅超过100%。

国产IP设计龙头芯原股份为上市时未盈利企业,预计2022年度实现营业收入26.79亿元,同比增长25.23%;归母净利润为7340.31万元,同比增长452.22%;扣非归母净利润1287.94万元,同比扭亏为盈,公司将于2022年报披露后实现证券简称“摘U”。

中复神鹰预计2022年实现归母净利润5.7亿元至6.2亿元,同比增长104.51%至122.45%;扣非后归母净利润5.29亿元至5.79亿元,同比增长105.41%至124.81%。公司在国内率先突破了千吨级碳纤维原丝干喷湿纺工业化制造技术,建成了国内首条千吨级干喷湿纺碳纤维产业化生产线。报告期内,受益于航空航天、光伏、氢能、交通建设等领域对高性能碳纤维需求的持续增长,公司通过西宁万吨项目的全面投产,实现产销量大幅提高,西宁万吨项目规模效应逐渐显现;同时,公司通过产品结构优化,降本增效成效明显,盈利能力得到进一步提升。

据统计,截至2023年2月17日,科创板全部公司中共有276家披露2022年业绩情况,其中134家公司业绩预增、10家扭亏为盈,预喜公司合计占比达到52%。

### 开年捷报频传 科创板公司发展动力强劲

开新局,创新绩。今年以来,科创50成份股捷报频传,产能扩充、融资蓄力、研发升级,科创板公司发展动力愈发强劲,为全年增长厚积势能。

在新能源领域,派能科技、天合光能先后完成再融资发行。全球户储龙头派能科技向特定对象发行股票募集资金约50亿元,其中30亿元拟投入派能科技10GWh锂电池研发制造基地项目。公司积极贯彻“双碳”战略,深耕储能锂电池领域,在全球储能市场中具有较强市场竞争力。

根据IHS的统计,2019年至2021年,公司自主品牌家用储能产品出货量分别约占全球出货总量的8.5%、12%和14%,分别位居全球第三名、第二名和第二名。公司表示,本次募投项目的建设将解决公司产能瓶颈,扩大生产规模,助力公司实现稳步增长。

天合光能近日成功发行可转债88.65亿元,其中62.8亿元用于年产35GW直拉单晶项目,旨在建设公司N型硅棒产能,用于后续硅片及电池片的生产,从而为公司N型组件的生产提供配套,完善公司产业链布局,提升市场竞争力。

国内锂电后道设备龙头杭可科技日前斩获科创板首单GDR,为公司出海扩产布局提供资金支持。公司1月21日还自愿披露了公司签订日常经营重要合同的公告,收到BOSK通过竞标系统生成的合同,并于2023年1月19日签章认可。该合同为BOSK在美国肯塔基州、田纳西州扩产所采购的锂电池后道设备项目,金额1.46亿美元(不含税),公司向BOSK销售充放电机、夹具机等锂电池后处理设备。公司表示,本次合同签订有利于公司在全球新能源电池领域的业务拓展,特别是在美国市场的拓展。

在生物医药领域,百克生物于2月1日自愿披露带状疱疹减毒活疫苗上市许可申请获得批准的公告。目前全球范围内共有两款带状疱疹疫苗,中国地区仅有葛兰素史克生产的Shingrix已上市销售。本次百克生物的带状疱疹减毒活疫苗上市许可申请获得批准,将有利于公司疫苗品种的丰富,有助于优化产品结构、产业布局和主营业务的全面发展。

据《证券日报》



“讲文明 树新风”公益广告

# 厚道齐鲁地 美德山东人

全国道德模范提名奖获得者 姜信刚 谢立学  
全国道德模范提名奖获得者 职业讲师 张生福  
全国道德模范提名奖获得者 全国道德模范提名奖获得者 助人之星 陈十  
全国道德模范提名奖获得者 全国道德模范提名奖获得者 见义勇为 滕建路  
全国道德模范提名奖获得者 李忠英 徐兆干  
全国道德模范提名奖获得者 全国道德模范提名奖获得者 李秀秀 隋卫平

山东省文明办 大众报业集团