

# 全面注册制下首批主板IPO企业全部过会



全面注册制

## ■ 新闻链接

## 上市企业并购重组更活跃

随着全面注册制改革落地实施,重大重组项目也在加速推进中。沪深交易所官网数据显示,截至3月13日,主板在审重大重组事件共有7单,包括平移完成的5单主板在审重大重组项目,以及近期新受理的2单主板重大重组计划,目前均处于“已受理”状态。此外,科创板与创业板的重大重组项目也正常推进中,均为往年受理项目。

受访人士认为,全面注册制下,将进一步激发并购重组市场的活力,新三板企业或成为并购标的池,行业龙头将大显身手。

2月17日,证监会印发《上市公司重大资产重组管理办法》,完善上市公司重大资产重组制度。Wind数据显示,2月18日至3月13日,已有6家上市公司披露重大资产重组计划。从重组进度来看,目前仍处于董事会预案阶段,在沪深交易所官网未能查询到其申报受理状态。

从平移完成的5单主板在审重大重组项目来看,目前均处于“新受理”状态。此前,上述5单项目在证监会的状态,处于反馈回复、恢复审查、中止审查等阶段。之后,其仍需经过受理、问询、回复、并购重组委审核、提交注册、补充审核问询等环节。

值得注意的是,自3月4日起,新受理的主板重大重组项目受理更新速度大大加快,受理日期与交易所官网更新日期均为同一天。3月10日,川能动力重大重组项目状态更新为“新受理”;3月13日,招商蛇口重大重组项目状态更新为“新受理”。

高禾投资管理合伙人刘盛宇对记者表示,全面注册制下,上市公司重大资产重组规则有部分调整,其目的是进一步提高并购重组的规范性。在“把选择权交给市场”的改革宗旨下,有望激发并购重组市场活力。

并购重组是企业发展壮大与产业结构升级的“助推器”。全面注册制下,资本市场如何更好地发挥并购重组主渠道的作用?

“全面注册制下,预计并购重组市场会更加活

跃。”刘盛宇表示,上市公司主体作为“壳资源”的溢价率在逐步降低,小公司上市之后无法实现太多估值溢价,与其选择IPO,不如选择被并购。

联储证券总经理助理尹中余对《证券日报》记者表示,全面注册制下,进一步强化科创板、创业板板定位,“硬科技”在科创板上市、创业板服务成长型创新创业企业的趋势愈发明显,更明确的定位也将使得部分不符合上市要求的企业转向并购重组。

此外,新三板可能成为并购标的宝库。Wind数据显示,截至3月13日,累计已有6573家新三板企业,其中创新层1640家、基础层4933家公司;从流通股本来看,创新层有926.97亿股,基础层有1818.9亿股。

在尹中余看来,新三板公司相较于一般标的企业,具有规范性好、信息透明等优点。预计部分新三板企业的目标将从北交所IPO调整为上市公司并购标的。

刘盛宇表示,全面注册制下,一二级市场价差逐渐缩小,并购退出的优势将大于IPO。一些擅长研发创新的企业可以通过并购形式获得融资,而非等待IPO;同时,考虑到并购的退出速度快、流动性好,PE/VC机构将更多选择以并购方式退出。

并购重组市场更趋活跃,为行业龙头企业提供了更广阔的舞台。刘盛宇表示,全面注册制下,将进一步畅通科技、资本和实体经济的高水平循环,推动产业集聚发展,预计产业整合式的并购将成为主流。

尹中余认为,行业龙头将优先受益,在并购重组市场中扮演重要角色。“据数据统计,2022年并购交易中45%以上是由市值百亿元以上规模的上市公司发起。市场‘二八效应’显著,有较高并购整合能力及核心竞争力的行业龙头企业,将成为未来并购市场的受益者。”

综合

沪深交易所数据显示,截至3月14日发稿,中信金属、江盐股份、常青科技、中重科技、柏诚股份、恒尚股份、中电港、陕能股份、海森药业、南矿集团、登康口腔等11家主板IPO企业提交注册,这也是全面注册制下首批提交注册的主板IPO企业。其中,前6家拟登陆沪市主板,后5家拟登陆深市主板。

值得注意的是,除去恒尚股份外,其余10家企业IPO项目均于3月13日获沪深交易所上市委审议通过,入围全面注册制下首批过会的主板IPO企业。恒尚股份IPO项目则于3月14日获上交所上市委审议通过,并于当日提交注册,“追平”这10家的上市进度。

据悉,注册阶段,证监会在20个工作日内对发行人的注册申请作出同意或者不予注册的决定;证监会同意注册的决定自作出之日起1年内有效,发行人应当按照规定在注册决定有效期内发行股票,发行时点由发行人自主选择。

东方财富Choice数据显示,11家企业首发预

计募集资金总额180.16亿元。其中,陕能股份、中信金属、中电港预计募资额分别为60亿元、40亿元、15亿元,居前三位。

从注册地来看,11家企业中,常青科技、柏诚股份、恒尚股份等3家来自江苏省,江盐股份、南矿集团等2家来自江西省,其余则来自北京市、广东省、浙江省等地。

从行业分布来看,按证监会行业分类,11家企业中,来自化学原料和化学制品制造业数量最多,共3家;来自专用设备制造业和批发业的企业数量均为2家;其余企业则分布于医药制造业、电力、热力生产和供应业等行业。

总体来看,注册制实施后,主板股票发行上市审核效率进一步提升。银河证券策略团队负责人杨超对记者表示,相较而言,注册制审核环节缩短为审核问询和上市委审议,且将交易所审核和证监会注册时限定在3个月内。实行注册制改革后,IPO审核时间也将缩短,可有效提高效率 and 可预期性。 据《证券日报》

## 9只央企主题指数基金集中上报受关注

近日,证监会网站显示,广发基金、汇添富基金、银华基金等9家头部基金公司集中上报了央企主题指数基金,涉及中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数、中证国新央企股东回报指数。除了指数基金以外,多只国企主题主动权益类产品也蓄势待发。

低估值国企的投资机会正吸引越来越多机构投资者目光,在多位业内人士看来,伴随各项配套制度不断完善,国企估值有望重塑。

### 央企主题指数基金集中上报

2022年11月中旬,中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数和中证国新央企股东回报指数3条央企主题指数发布。此前作为基石指数的中证国新央企综合指数已于去年10月发布。上述指数共同构成首批“1+N”系列央企指数。

证监会网站显示,3月14日,9家头部基金公司上报了央企主题指数基金。具体来看,广发基金、汇添富基金、招商基金上报了中证国新央企股东回报指数基金;易方达基金、南方基金、银华基金上报了中证国新央企科技引领指数基金;博时基金、嘉实基金、工银瑞信基金上报了中证国新央企现代能源指数基金。

从主题指数特征来看,中证国新央企股东回

报指数主要选取国务院国资委下属现金分红或回购总额占总市值比率较高的50只上市公司证券作为指数样本;中证国新央企科技引领指数主要选取国务院国资委下属业务涉及航空航天与国防、计算机、电子、半导体、通信设备及技术服务等行业的50只上市公司证券作为指数样本;中证国新央企现代能源指数主要选取国务院国资委下属业务涉及绿色能源、化石能源、能源输配等现代能源产业的50只上市公司证券作为指数样本。

汇添富基金表示,“1+N”央企指数有利于推动市场关注央企、投资央企,发挥资本市场资源配置功能,推动央企高质量发展。同时,央企主题指数差异化定位,从不同维度反映央企的投资价值,能够满足不同资产配置目标下的投资需求,未来央企板块投资也将受益于基本面和估值的双重提升。

### 公募多维度布局产品

事实上,国企已成为公募基金重点布局方向,除了上述9只央企主题指数基金以外,多只新产品蓄势待发。2月13日,易方达基金旗下国企主题混合基金获批发行。此外,2月24日,鹏扬基金上报了鹏扬中证国有企业红利ETF;2月27日,景顺长城基金上报了景顺长城国企优势混合基金;3月9日,华安基金上报了华安国企机遇混合基金。

## 百亿级私募积极布局科技成长领域

连续两周减仓的百亿级私募开始“进攻”。私募排排网最新数据显示,截至3月3日,百亿级私募整体仓位增至77.03%,较上一周提升2.12个百分点。

从机构动向来看,成长科技领域备受青睐。业内人士认为,在美元指数向上有顶,国内流动性保持合理充裕背景下,权益市场机会多于风险,半导体、消费电子、人工智能等领域的优质企业值得关注。

### 百亿级私募仓位“止跌回升”

私募排排网数据显示,截至3月3日,股票私募仓位指数为78.06%,较上一周小幅上升0.43个百分点,其中满仓(仓位>80%)股票私募占比升至56.65%。

分规模来看,百亿级私募是加仓“主力军”。据统计,截至3月3日,百亿级股票私募仓位指数为77.03%,较上一周提升2.12个百分点。其中满仓百亿级股票私募占比高达53.93%,相比于上一周的47.03%上升近7个百分点。

近日,记者从渠道处获取的部分基金月报也侧面印证了百亿级私募的进攻态势。

比如,睿郡资产合伙人董承非管理的产品月报显示,截至2月底,该产品的股票仓位升至57.91%,证券投资基金的配置比例达9.34%。

海南一家知名百亿级私募旗下产品月报也显示,截至2月底,该产品股票仓位高达93.4%。该私募创始人在月报中表示,目前无论是出行相关

数据,还是二手房销售数据均已处于持续向好的过程中,市场信心逐渐恢复,经济总体趋势乐观,市场经过短暂回调之后性价比进一步提升,因此组合保持较高仓位。

### 机构瞄准科技领域

从百亿级私募近期曝光的动向来看,科技成长领域是其布局的重点方向。

近日,TCL中环发布的《关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告》显示,截至3月1日,百亿级私募正圆投资旗下一只产品新进成为公司前十大股东,持股数量为22195万股,持股市值达98亿元。与此同时,去年三季度以来易方达环保主题混合基金也加仓该公司2535万股。

资料显示,TCL中环是光伏单晶硅片龙头企业,也是国内最大的半导体材料制造商,东吴证券认为,该公司有望充分受益于今年地面光伏的大幅兴起以及电池迭代下全球光伏装机需求的高速发展。

户用储能龙头派能科技近期发布的定增公告显示,在公司及主承销商报送《发行方案》后,有26名新增投资者表达了认购意向,其中就包括运舟资本、高毅资产和源乐晟资产三家百亿级私募。

运舟资本创始人周应波表示,看好自主化和创新等方向。“在国内多个行业提升自主化水平的过程中,投资机会将持续涌现,比如信创产业、医疗器械、半导体等行业的优质公司。而在创新方面,创新药、人工智能等领域均存在机会。以人工

智能为例,如今不管是软件还是硬件均在急速走向新的智能化时代,智能化与新能源的结合极有可能成为第四次能源革命的典型特征,中国企业有望在全球获得领先优势,相关标的值得关注。”

### 个股选择更关注性价比

在科技成长领域的个股选择上,多家私募称今年需更关注性价比。

清和泉相关人士坦言,目前全球通胀水平、利率以及大宗商品均处于高位且下行缓慢,发达国家央行货币政策立场也仍存在不确定性,在此背景下成长股投资需要更加注重视性价比,公司将重点关注两标预期,一是所在行业估值已经反映了足够的悲观预期,二是公司基本面即将迎来验证,订单有望持续好转。

从近一个月来的调研记录来看,多位百亿级私募基金经理调研了估值处于相对底部区域的科技股。比如,和谐汇一创始人林鹏调研了精密制造龙头股立讯精密,高毅资产首席投资官邓晓峰调研调整了近一年半的锂电股永太科技,汐泰投资基金经理何亚东则调研了光伏背板龙头中来股份和稀土永磁龙头企业中科三环。

沪上一位百亿级私募创始人认为,伴随着经济活动逐渐回归常态,各个行业、企业疫后恢复的速度和质量将充分展现,影响股价的重要因素将从预期转为基本面变化,投资上需注意估值与基本面的匹配程度。

据《上海证券报》

## 机构“资产欠配”初现 “二永债”成业绩胜负手

年初以来,“吃票息”变成金融机构做债券投资的主流策略。在短久期高评级城投债欠配的情况下,银行二级资本债以及永续债再次成为市场焦点,成为机构进行拉长久期和资产配置重要“抓手”。

choice数据显示,截至3月10日,1年期和3年期AAA级信用债信用利差较2月底分别下行118个基点和2.4个基点。当前1年期、3年期和5年期AAA级信用利差分别处于33%、26.1%和47.5%的历史分位,1年期AA+级和AA级信用利差历史分位数分别降至1.3%和0.7%。

“近期客户赎回企稳,在利率债市场波段交易难赚钱的情况下,市场上优质资质的信用债情绪火热。由于1年期各评级信用利差已经接近历史低位,后续进一步收窄的空间有限。未来抢短债结构性行情或将蔓延至中高收益短久期城投债,同时机构加久期行为或将不断凸显。”一位银行理财投资经理说。

国海证券研究所固定收益研究团队负责人靳毅对记者表示,伴随理财的逐渐企稳,叠加流动性重回宽松,“票息为王”格局下,广义资管机构持续增持短端资产,也造就了目前各期限、各品种信用债利差进入深度压缩的债市环境。

“如今一债难求,尽管产品有大量现金申购,我们只能将其作为回购资金出借。”某私募基金管理人说。

此外,近期政策端透露的信息更加重债券市场“做多”的情绪。多位市场人士表示,银行二级资本债和永续债(市场简称“二永债”)符合机构大量配置和迅速拉长组合久期的需求,因此成为近期市场焦点。

有券商从业者透露,3月6日开始,二永债成交放量同时,低估值成交比例始终维持在90%以上;银行二级资本债单日成交罕见突破240笔,火热程度可见一斑。产业债亦有幅度不小的增量,但难以企及二永债。

不过,有资深业内人士也提醒,3月份由于银行理财到期赎回压力大,二永债抛压或仍有反复。4月、5月,“混合估值法”的计量规定将制约长期限理财产品对二永债的配置需求,同时约保险资金对二永债的配置诉求也将季节性下降。

“我们认为,下阶段中长期二级资本债信用利差,再度出现系统性压缩行情,需要等到年中经济复苏预期予以兑现、债市基准利率上行风险明显缓释后。”靳毅说。

靳毅认为,在年中经济复苏预期予以兑现、债市基准利率上行风险明显缓释后,二永债的交易机会将会随之到来。交易属性更强的中长期二永债,其信用利差届时将跟随基准利率同步下行,持债多头届时可以获得拉长久期以及信用利差压缩带来的“双重资本利得”。

“我们认为抓住这一关键机会,将会成为今年做大固收类产品收益、提升业绩排名的‘胜负手’。”靳毅说。

综合