

# 严监管下IPO撤单数激增,“零上会”延续

青岛财经日报/首页新闻讯 从严监管下的首次公开募股(IPO),越来越多的排队企业在撤单。

今年以来,IPO终止数量达到同期历史新高。Wind数据显示,截至3月27日,年内共有82家IPO终止审查,其中有80家是主动撤回,占比超过九成。同时,今年A股仅有26家公司成功上市,同比减少五成。

此外,IPO“零上会”现象在持续。根据预告,本周亦无IPO项目安排上会,这意味着沪深北交易所将连续第6周没有项目上会。同时,被终止审核的公司数量则继续保持高位。

## 撤单企业数明显增加

2024年以来,有82家IPO排队企业终止审查,其中上交所27家,深交所33家,北交所22家。除了2家企业因为审核不通过或终止注册外,其余80家企业均为主动撤回,超过去年同期。

分时间段来看,仅3月1日至3月27日,已有30家企业主动撤回IPO申请,此前1月份、2月份主动撤回的企业分别有32家、18家。分行业来看,计算机通信和其他电子设备制造业撤单最多,专用设备制造业、化学原料及化学制造业、医药制造业、软件业和信息技术服务业紧随其后。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,企业撤回IPO申请有多方面因素。一方面,与企业自身财务状况、业务发展等方面相关,包括业绩下滑,不符合注册制下的上市要求等,或是申请时板块定位不准,撤回是为了换板块重新申报;另一方面,监管部门对IPO的审核标准逐渐提高,对企业质量要求更加严格,一些此前试图“带病闯关”的企业打了退堂鼓。

从主动撤回的时间节点来看,大多数拟上市企业是在交易所一轮、二轮问询后才主动撤回材料,有不少公司首轮问询后宣告“撤退”,例如冲击创业板



上市的思索技术,收到首轮问询4天之后撤单,创下全面注册制实施以来最快撤回纪录。

## 监管层对询价违规“亮剑”

询价定价是IPO的关键环节,监管方面瞄准询价乱象重拳出击。近日,上交所连发两份监管措施决定书,对券商、私募等机构投资者在参加IPO网下询价过程中存在的询价流程不规范、报价缺少依据等违规行为采取监管措施。

“机构报价要经得起时间检验和市场各方推敲。”受访人士认为,如何把新股价格定得更合理,关系到各参与主体的利益,机构投资者是新股网下询价的主要参与者,应当合理审慎报价,在估值定价中真正体现长期投资和价值投资的理念。

近年来,监管部门对机构在新股询价中的违规行为频频亮剑,从严整顿新股询价、定价过程中的乱

象。2023年12月,武汉美阳投资因报价工作管理缺失,存在泄露报价行为,被上交所警示。2021年7月,有6家私募因存在询价决策流程不规范、报价结果缺少研究支持与合理解释、内控制度和业务操作流程不完善等违反相关规定的行为,被上交所予以监管警示。

2024年3月15日,中国证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》。其中提出,优化发行承销制度,强化新股发行询价定价配售各环节监管,从严监管高定价超募,提升中小投资者获得感。

“新股发行价格的高低,既决定着新股发行的成功与否,也关系到各参与主体的根本利益。让新股询价定价回归价值发现的本源,是市场参与者的共同努力方向。”一位券商人士表示,机构投资者应深刻认识自身在IPO询价制度中的角色定位,不能仅考虑自身的个体利益,更要承担询价制度赋予的市场责任。

# 全球央行集体转向“宽松”

全球主要央行正在谨慎驱动货币政策转向,投资者密切关注即将开启的温和降息周期,以及对资产表现带来的影响。

当地时间3月27日,瑞典央行将利率维持在4%不变,但同时表示很可能在5月或6月降息。在此之前,当地时间3月21日,瑞士央行先于欧洲央行和美联储意外降息,将利率下调25个基点至1.5%。

而多个主要经济体的央行也表态将跟

进:美联储在最新会议中发出信息,即价格压力将继续缓解,今年某个时候降息可能是合适的;欧洲央行也表示将在6月前降低借贷成本;英国央行将利率维持在5.25%不变,但暗示其正一步步接近削减借贷成本。而对于已经“逆行”加息一次的日本央行,其最新表态也显示将维持宽松的货币政策。

市场普遍认为通胀压力与宏观经济相对

稳定是支撑全球货币政策转向的主要原因。彭博预测美国2024年的通胀率将从4.1%降至2.7%,欧盟则将从5.5%降至2.3%。

关键决策与表态下的市场情绪和数据意外可能会引起市场大幅波动,比如美联储可能的降息将对新兴市场股市产生重大的积极影响,但若其因超出合理预期而推迟降息,更多的将会是负面效应。投资者需要在不可预测性中找到长期增长强劲的机遇。

## 多国央行表态“渐进宽松”

限制程度,这表明从现在开始将积极讨论降息问题。“最近几周看到了进一步令人鼓舞的迹象,通胀正在下降。”英国央行行长贝利说,虽然目前尚未到可以降息的地步,事情正在朝着正确的方向发展。英国2月通胀率为3.4%,低于预期,且为近两年来的最低通胀率。当前市场预计,英国央行将在8月首次降息,但认为6月降息的可能性超过50%,且年内将降息三次。

欧洲央行依旧维持利率不变,但该央行行长拉加德称,若即将公布的通胀和工资数据符合其预测,将能够在6月份降低关键利率。这一迄今为止最强烈的表态暗示,随着通胀放缓,欧洲央行准备降低借贷成本。

## 一轮温和降息将至?

GDP增长预测上调0.3个百分点达到2.4%。其中,对美国的年增长预测涨幅明显,由此前的1.2%上调至2.1%。

保德信固定收益策略团队预计,美国市场会继续出现“弱通胀”,对软着陆情景的预期提高了10个百分点,对弱通胀和衰退情景的预期则相应降低。欧洲的基本情景也预计会出现弱通胀,软着陆的概率同样增加了10个百分点,而发生衰退和滞胀情景的概率则相应都有所降低。

景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper表示,发达经济体整体较预期更有韧性,这对市场而言是个好消息。“西方发达经济体的反通胀进程仍

## 短期和长期通胀前景之间的资产配置

Global X ETFs新兴市场策略主管兼新兴市场股票高级投资组合经理Malcolm Dorson团队的选股策略不会受到降息的潜在数量和降幅的影响。“过去两年,对美国货币政策的普遍经济预测一直是错误的,而这种预测是由全球顶级经济学家组成的。”他在接受采访时说,考虑到通胀、地缘政治和就业市场的不可预测性,重点是在长期增长强劲的市场中找到能够实现复合收益高于资本成本的投资机遇。

Malcolm Dorson对新兴市场股票总体持乐观态度,从估值角度来看,受美国货币政策周期可能见顶的推动(美元走软),巴西、希腊、墨西哥以及东南亚部分国家将出现大量结构性选股机会。

“中国股市目前的估值大幅折让,对于长期投

市场也正在密切关注美联储的动向。最新的FOMC会议决定将基准联邦基金利率维持在5.25%—5.50%区间,符合预期。美联储同时上调对2024年的美国国内生产总值(GDP)的增长预测,且对利率中值的预测继续显示,今年年底以前会降息75个基点。

不同于发达经济体,拉美地区已经走在了全球宽松货币政策的前沿。墨西哥上周成为最新一个降息的拉美主要经济体,该央行最新决定将利率下调25个基点至11%;哥伦比亚现已两次降息;巴西央行已连续第六次降息,将利率从8月份的13.75%降至10.75%,但其警告多项潜在通胀指标仍高于目标水平。

在持续,尽管过程略有颠簸。”他认为,这反过来也会推动2024年开始出现温和降息,同样利好市场。而今年年内多家央行的小幅降息可能会为风险资产创造一个温和有利的环境。

部分人士认为股票和固定收益市场已消化有关降息预期,但Kristina Hooper认为,年内股市和固定收益市场还会有其他推动力作为支撑。

“受商品和能源价格下跌所驱动,通胀下行速度远远快于大多数人的预期。”威灵顿投资管理投资总监John Mullins预计,鉴于央行维持紧缩政策、经济增长放缓和劳动力市场疲软,这种反通货膨胀趋势在未来几个季度有望持续。

投资者来说,这可能是过去十年中较好的切入点之一,非必需消费品板块尤其具有吸引力。”Malcolm Dorson表示,印度市场将继续受益于经济的连续性、市场友好型等政策。

主题投资方面,该机构看好医疗创新、电池技术、美国基础设施建设、太阳能、氢能和数字经济等领域。

John Mullins称主动资产配置策略有助于投资者平滑回报路径。在市场波动期间将现金逐步投入到固收和股票等传统资产类别,可以帮助投资者在配置现金的同时管理风险。但通胀很可能在未来几年再次抬头,应该对实物资产和对通胀敏感的股市资产进行适度规模的战略配置,以抵御通胀带来的波动。

供稿:《21世纪经济报道》肖嘉 胡天姣/文

## 持续6周“零上会”

数据显示,沪深北交易所上一次召开上市审核会议是在春节前最后一周(2月5日至9日)。此后,沪深北交易所未发布企业首发上会。截至目前,三大交易所仍然未发布上市委会议公告。根据预告,本周也无IPO项目上会,这就意味着连续6周“零上会”。

上市委何时恢复IPO项目上会?受访投行人士表示,在中国证监会发布一系列新政后,在审项目需要按新的标准重新筛选,叠加监管层强调重拳出击IPO全流程严监管,预计短期内不会有上会安排。

从批文发放节奏来看,自证监会去年8月27日提出“阶段性收紧IPO节奏”至今,基本保持每周2个项目的注册生效频率,累计有55个项目注册生效。其中,主板27个、科创板8个、创业板20个。

北方一家券商投行高管表示,结合当前市场状况、新股发行节奏和强监管态势,预计每周发行2只左右。目前已过会但未取得批文的项目有近180个。

## 中介机构责任更重

今年以来,监管系统持续释放“严监管”信号,作为资本市场“看门人”的中介机构责任愈发重大。

3月22日晚,深交所公告宣布对联网光电保荐人中信证券启动现场督导。对此,中信证券投行相关业务负责人回应称:“公司高度重视,将积极配合深交所对联网光电项目的现场督导工作,及时报送各类相关材料。”

统计显示,今年以来,监管层就IPO发行保荐业务对券商机构及其从业人员开出30余张罚单,产生了显著的警示作用。监管层还多次重申,要坚持“申报即担责”理念,严惩“一查就撤”。对于有问题的撤回项目,事后追责已成常态。

田利辉表示,自全面注册制实施以来,为提高上市公司质量,监管层严把市场“入口关”,对券商、会计师事务所等中介机构的责任进一步压实,促使中介机构提高执业质量和信息披露的可靠性。未来,从严监管常态化趋势明显,市场参与各方须勤勉尽责,避免不合规对声誉带来的影响。

## 恒大汽车年亏超百亿元 天津工厂暂停生产

3月27日晚间,恒大汽车披露2023年财报。财报显示,2023年恒大汽车收入为13.4亿元,同比增加900.04%。收入增加主要由于汽车及汽车零部件销售额从截至2022年的6063万元增长至报告期的1.46亿元;物业销售的收入增加11.36亿元。毛亏0.51亿元,净亏损合计119.95亿元,同比减亏56.64%,其中终止经营的业务(即剥离地产项目)亏损10.61亿元,资产处置、资产减值等非经营性亏损63.84亿元,经营性亏损45.5亿元,亏损总额约376.92亿元。

恒大汽车称,集团仍在积极与各银行、其他金融机构、第三方和关联方协商以展期将于2023年12月31日后12个月内到期的现有借款和公司债券,在引入战略投资者的前提下使集团能够应付自2023年12月31日起12个月内到期的财务责任。

恒大汽车强调,集团是否能够继续持续经营,将取决于集团通过以下方面产生充足融资及运营现金流的能力:成功执行并完成业务和运营重组计划;成功执行并完成融资计划;成功产生经营现金流并获得额外的融资来源,以清偿其现有的财务责任、承诺和未来的运营及资本开支,维持集团运营的充足现金流。倘若集团未能实现上述计划及措施,集团可能无法继续持续经营,而需作出调整,将集团资产的账面价值减记至其可收回金额,为可能产生的任何额外负债拨备,并将非流动资产及非流动负债重新分类为流动资产及流动负债,这些调整的影响尚未反映在该综合财务报表中。

公司资产总额约为348.51亿元,负债总额约725.43亿元,其中借款264.84亿元,贸易及其他应付款430.12亿元,其他负债30.47亿元,现金及现金等价物约1.28亿元。

恒大汽车称,截至2023年12月31日,集团在全球范围内共申请了3512件相关研究领域的专利,其中,2718件已获得专利授权。报告期内,集团受到外部、内部因素影响,产销不达预期,公司面临经营困境,研发、生产和销售等经营活动及员工队伍稳定受到影响。截至2023年12月31日,天津制造基地按市场需求生产恒驰5,累计生产下线1700辆,累计交付超过1389辆。

恒大汽车在财报中称,近期由于资金原因,集团安排部分人员放假,天津工厂暂停生产。集团将全力以赴引入战略投资者积极筹措资金以维持集团生存及未来的发展计划。在引入战略投资者并资金到位的情况下,集团计划继续推进恒驰5年度款和改款,恒驰6、恒驰7的开发验证及量产,同时,集团也将根据市场需求,继续推进新平台、新车型的研发,为用户提供更多融合科技美学的前瞻性智能电动车产品;生产制造方面,集团将致力推进改善天津制造基地的制造水平,并确保高质量生产及交付;销售方面,集团将进一步拓展销售渠道,开拓海外市场,完善售后服务,持续提升销售能力及用户体验。

来源:澎湃新闻 李晓青/文