

注册制下 1160 家民企登陆 A 股



业债券相关指标。

据同花顺 iFinD 数据统计,2024 年,民营企业在交易所债券市场发行债券 983 只,合计募资 3741.06 亿元。从债券类型来看,ABS(资产支持型证券)成为支持民企债券融资的主力,去年民企发行 ABS 达 890 只,占当年发债总量的 90.54%。ABS 募资 2805.76 亿元,占当年发债总募资金额的 75%。

从债券品种来看,民企绿色债发行规模较大。2024 年民企发行绿色债 52 只,合计募资 491.92 亿元;民企发行科技创新公司债(含 ABS)21 只,合计募资 116.2 亿元。

章俊表示,近年来,监管部门不断丰富融资工具和创新产品,在支持民营企业债券融资、优化融资结构、降低融资成本等方面取得了显著效果。通过不断拓展融资渠道和创新金融工具的应用,资本市场为民营企业提供了更加多元、灵活的融资手段,极大地促进了民营企业的可持续发展。

去年 4 月份,证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,鼓励政策性机构和市场机构为民营科技企业发行科创债券融资提供增信支持。去年 12 月份,为进一步支持民营经济发展,发挥民营企业债券融资支持工具的政策引领作用,中证金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)扩充合作机构类型,不再限于证券公司,将符合条件的地方担保公司纳入联合创设工具机构范围,推动民营企业债券融资支持工具增量扩容。截至 2024 年 12 月 16 日,中证金融累计为 35 家民企提供信用保护增信约 53 亿元,助力债券融资超过 350 亿元。

明明表示,民营企业债券融资支持工具通过信

用风险缓释工具、担保增信等多种方式,为民营企业债券融资提供支持,降低了民营企业的融资成本,提高了融资效率。

多举措便利民企多元化融资

事实上,一些民营企业由于规模较小、财务状况较为薄弱,难以达到发行股票或债券的融资门槛。接受采访的专家认为,下一步需要进一步完善多层次资本市场,多措并举便利民企多元化融资,精准高效支持民企科技创新。

明明表示,未来资本市场可以从三方面发力。一是继续推进注册制改革,优化上市条件和审核流程,提高资本市场包容性和服务实体经济的能力。同时,加强多层次资本市场之间的互联互通,形成协同发展的良好局面。二是继续出台相关政策,加大对民营企业的支持力度。例如,完善民营企业融资支持政策制度,健全民营中小企业增信制度等。最后,中介机构应加强自身建设,提高服务民营企业的水平和能力。

章俊认为,未来,多层次资本市场仍然可以在以下几个方面继续发力:一是进一步优化市场准入机制,推动更多创新型、科技型企业进入资本市场,尤其是加大对中小企业和初创企业的支持力度;二是扩大债券融资和资产证券化产品的创新应用,提升融资工具的多样性与灵活性,以满足民营企业日益多样化的融资需求;三是进一步完善信用评级体系,降低信用较低的民营企业融资成本,为其提供更加精准和有效的融资支持;四是应继续推动资本市场深化改革,优化融资环境,降低民营企业的融资成本,提升市场透明度,增强市场对民营企业的信任。

据《证券日报》作者:吴晓璐

对负面信息“脱敏” 科技股迎价值重估

年初,腾讯控股和宁德时代被美国国防部列入所谓涉军名单,股价遭遇重挫。近期,两家公司股价迅速走出阴霾,腾讯更是创下 3 年多来新高。而受实体清单等影响,频繁被负面舆情“空袭”的科技板块正走出独立行情。

早在 2021 年,小米集团也曾被拉入“黑名单”,但当前的小米股价已一骑绝尘。商汤科技、科大讯飞、中国移动等公司股价亦在短暂下跌后犹如被压缩的弹簧走出上升趋势,至纯科技、南大光电等个股在被列入“实体清单”后首个交易日更是以上涨收盘。

越来越多的个股走势表明,上“黑名单”的科技类上市公司正与负面消息“脱敏”。面对复杂多变的内外部形势,中国资本市场企稳回升,展现出较强韧性,为经济高质量发展积极贡献力量。

华南某头部公募基金投研总监表示,科技公司对利空消息“脱敏”,根本上受益于国内的政策支持、企业韧性和市场空间等,“脱敏”的背后,体现的是自信、自立和自强。

首先,从政策支持的角度来看,我国已经积累了比较丰富的应对经验,逆周期调控政策起到较好的对冲作用,无论是远景规划,还是产业政策、资本市场改革,政策力度是空前的,也是有效的。

其次,从市场空间来看,世界第二大经济体所蕴藏的市场潜力为企业提供了底气,特别是随着全国统一大市场的建立、规则与标准的统一、国内大循环为企业应对变局和利空提供了支撑。

该投研人士强调:“与利空消息‘脱敏’会是常态,特别是随着 DeepSeek 等公司的崛起,我们的发展底气和信心会更加充足。做好自己的事,以不变应万变,是我们硬科技发展的必由之路。”

此外,韧性源于强大的基本面和长线资金的“压舱石”作用。多家上市公司在进入“实体清单”后依旧交出了稳健的财报答卷,其中以中芯国际为代表的半导体企业营收持续保持高速增长。亦有业内人士指出,机构逆向增持优质资产,平缓波动曲线,增强市场韧性与抗风险能力。

不仅如此,近期 A 股、港股以及中概股行情也联袂展示了“核心资产”的重心正在向科技板块转移。交银国际在近期研报中表示,在 AI 浪潮驱动下,港股和中概股将持续受益于技术创新带来的价值重估。站在新一轮科技革命的前沿,科技公司成为推动中国经济高质量发展的核心引擎。

据《证券时报》作者:赵梦桥

两家光伏公司即将奔赴创业板

光伏 IPO“寒潮”之下暖意乍现



紧之后,大额募资通过难度大,且这两年光伏逆变器需求出现波动,或导致首航新能调整募投项目规模。”前述光伏企业人士向记者分析。

对比上会稿和注册稿,首航新能募投计划调整项目主要为“首航储能系统建设项目”和“补充流动资金”,分别下调 19 亿元和 4 亿元。其中,被用于扩产的“首航储能系统建设项目”本次募资仅为 1 亿元。这与该公司预测光伏逆变器需求下滑有关:“2023 年下半年以来,欧洲居民及工商业储能市场需求整体有所放缓,公司预计当前产能可以满足未来短期市场需求;公司及同行业可比公司均在光伏市场需求良好时对产能快速进行了一定规模的扩张,公司未来有能力根据市场需求情况对产能规划及时快速调整。”

相较于首航新能,泽润新能虽然过会晚了一年,却也在同一天获得注册批文。

资本市场对于光伏接线盒企业并不陌生,2021 年、2022 年,通灵股份、快可电子先后登陆 A 股市场,分别募资 11.72 亿元、5.57 亿元,以扩大接线盒产能。而泽润新能若能顺利上市,将成为 A 股光伏接线盒“第三股”。

目前,泽润新能市占率约 7.6%,2024 年预计实现营业收入和净利润分别为 8.76 亿元、1.32 亿元,同比分别增长 3.75%、9.83%。

虽然泽润新能此次 IPO 募资并未调整,但在当前市场环境下,该公司估值或难以比肩同行上市时的水平。记者注意到,通灵股份、快可电子彼时

上市时的市盈率分别为 49.44 倍、36.92 倍,而这两家公司最新的动态市盈率分别为 38.2 倍、21.5 倍。

值得一提的是,泽润新能一直被外界质疑获神秘大客户扶持。在深交所两轮问询中,有关客户 A 接线盒高毛利率的合理性不断被提及。

招股书显示,2021 年至 2023 年及 2024 年上半年,“客户 A”所贡献营收分别为 1.28 亿元、1.52 亿元、2.36 亿元、1.37 亿元,占总营收比例为 43.09%、29.11%、27.95%、32.58%。

对于“客户 A”,泽润新能仅披露其“为全球知名薄膜组件企业,公司对客户 A 销售接线盒产品应用于薄膜组件中”。

“终止潮”背后的光伏 IPO 困局

除了已获注册批文的首航新能和泽润新能外,截至目前,仍处在审状态的光伏公司还包括正泰安能、晴天科技、华电新能,这三家公司均为终端企业。

不过,晴天科技和华电新能也疑似遭遇 IPO 停滞:前者在 2023 年 2 月获交易所受理、2023 年 3 月和 8 月发出两轮问询后,其首发申请仍未有新进展,仅于 2024 年 12 月 30 日更新了财务数据;后者的 IPO 项目颇受外界关注,在于其募资金额高达 300 亿元,并早于 2023 年 6 月过会,但华电新能 IPO 动态自 2023 年 9 月更新财务数据后再未有更新。

仍在积极推进的 IPO 项目,莫过于正泰安

能。2023 年 9 月 6 日,上交所受理正泰安能 IPO 申请,并于当年的 9 月 28 日发出首轮问询函。2024 年 1 月 16 日,正泰安能公布回复文件,并在当年的 6 月 29 日上传了更新财务数据后的回复文件。此后,正泰安能 IPO 进程相对迟缓,数次因财务数据过期而中止。直到 2024 年 12 月,更新财务数据后的正泰安能重新恢复 IPO 申请。这也是目前仅存的募资金额较大的光伏 IPO——正泰安能计划募资 60 亿元,用于户用光伏电站合作共建项目、信息化平台建设项目以及补充流动资金及偿还银行贷款。

不可否认的是,近两年来,光伏 IPO 市场风云巨变:从两年前“上市潮起”,超募频发,到如今“终止潮生”,募资缩水,光伏 IPO 成功率大幅下滑。

记者分析发现,终止 IPO 申请的公司所处阶段也有所区别,大部分企业是处在在审状态时主动撤回申请材料,而有部分企业却在首发过会或者向证监会提交注册阶段,而选择终止。

“以前 IPO 过会等同于一只脚踏进 A 股市场,但由于近些年来政策收紧,即便过会,若在提交注册阶段基本面仍然不稳定也会大概率被‘打回’。”有分析人士对记者称。

美科股份便属于这一情况。历经近 3 年的等待,光伏硅片头部企业美科股份未能逃过行业周期挑战以及 IPO 新政的影响,于 2025 年 1 月终止注册申请。此前,该公司已于 2022 年 12 月首发过会,2023 年 11 月提交注册,但一直未获批文。

针对此次终止申请,美科股份回应媒体表示:“此次 IPO 撤回,是基于对海内外资本市场环境和公司自身发展战略需求的深入分析后作出的战略性自主决策。该公司会继续推进全球化经营工作和资本市场其他计划。”

财务数据显示,2023 年,美科股份实现净利润 10.65 亿元,同比增长 7.82%。但在 2024 年,硅片环节亏损严重。记者统计发现,已经上市的 A 股硅片企业双良节能、京运通、弘元绿能预计在 2024 年分别至少亏损 16.80 亿元、16.80 亿元、25 亿元,硅片双雄隆基绿能、TCL 中环亦陷入更大程度亏损境地。在此背景下,美科股份或也遭遇困境。

新特能源亦存在类似情况,2023 年 9 月首发过会后,该公司迟迟未能向证监会提交注册,直至 2024 年 12 月终止申请。而新特能源原计划募资 88 亿元,拟登陆沪市主板,但在 2024 年,该公司预计亏损 38 亿元至 41 亿元,终结了连续盈利的局面。

目前,光伏行业已经有见底反弹的迹象。自 2025 年以来,光伏产业链价格有所企稳,组件价格甚至在上周出现上涨。

有券商机构乐观预计,光伏产业各环节的盈利拐点或将很快出现,国金证券研究人士对此表示,最快时点可能出现在 2025 年第二季度。

供稿:(21 世纪经济报道)作者:曹恩惠

2 月 17 日召开的民营企业座谈会提出,“继续下大力气解决民营企业融资难融资贵问题”。

近年来,资本市场加大对优质民企支持力度,支持民营企业上市融资和再融资,尤其是注册制改革以来,多层次资本市场体系不断完善,一批优质科技型民企进入资本市场。据 Wind 数据统计,截至 2025 年 2 月 18 日,自 2019 年设立科创板并试点注册制以来,注册制下 A 股共新增 1406 家上市公司,合计募资 1.58 万亿元,其中,新增民营上市公司 1160 家,占比超八成,融资 1.07 万亿元,占比近七成。

上市民企数量规模占比双升

证监会 2025 年系统工作会议提出,深化资本市场投融资综合改革,研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排,深化科创板、创业板、北交所改革,增强制度的包容性、适应性。

中信证券首席经济学家明明表示,进一步深化资本市场投融资改革,完善多层次资本市场体系,有助于为不同规模、不同发展阶段的民营企业提供多样化的融资渠道,引导资金流向优质民营企业,推动产业升级和经济结构调整。

随着近年来多层次资本市场体系不断完善,A 股上市公司中民企数量和规模占比提升。数据显示,截至今年 2 月 18 日,A 股有 3415 家上市民企,占 A 股上市公司数量比例为 63.3%,较 2019 年年底提升 4.6 个百分点;上市民企市值达 35.02 万亿元,占 A 股市值比例为 39.85%,较 2019 年年底提升 4.54 个百分点。

明明表示,科创板、创业板和北交所等板块的设立,为不同规模、不同发展阶段的民营企业提供了多样化的融资渠道。民营企业在资本市场中的地位不断提升。

再融资方面,民营企业再融资数量和规模占比亦逐步提升。数据显示,2023 年、2024 年,A 股再融资分别为 477 家次、197 家次,再融资规模分别为 7445.74 亿元、分别为 2231.20 亿元,其中,民企再融资 326 家次、138 家次,占比分别为 68.34%、70.05%。民企再融资规模分别为 3008.4 亿元、990.95 亿元,占比分别为 40.40%、44.41%。

中国银河证券首席经济学家章俊表示,全面注册制的实施,增强了资本市场的包容性与多元化,优化了审核流程,尤其为创新型和科技型民营企业提供了更加便捷的上市通道和融资机会。

ABS 成民企债券融资主力

为了支持民营企业债券融资,近年来,监管部门丰富债券品种,推出绿色债券、科技创新公司债等新品种;实施民营企业债券融资专项支持计划,提高民营企业融资可得性;鼓励金融机构加大民营企业业务投入,在证券公司分类评价中纳入民营企业

光伏 IPO“寒潮”之下传来些许暖意。2025 年 2 月 11 日,两家光伏公司 IPO 有了最新进展——光伏逆变器企业首航新能和光伏接线盒企业泽润新能同日获得证监会注册批文,即将奔赴创业板。

根据记者统计,自 2024 年以来,沪深两市共计 23 家光伏公司公布了 IPO 项目进展,合计募资 780.42 亿元。这些光伏公司主营业务分布于硅料、硅片、电池、组件等主材环节,逆变器、接线盒、胶膜、玻璃、支架、浆料等辅材环节,以及光伏发电、电站运营等终端环节。然而,记者注意到,15 家光伏公司终止 IPO,仅 3 家公司于 2024 年成功上市,另有 3 家公司目前仍处于在审阶段。

事实上,上述终止 IPO 的光伏企业不乏细分领域的佼佼者。例如,终止注册的美科股份,光伏硅片出货位居行业前列;过会却撤回 IPO 材料的新特能源,亦是国内光伏硅料一线大厂。

“一些光伏公司主动撤回 IPO,主要原因是当前行业处于周期性底部,企业盈利压力大,难以持续符合上市发行条件。”有光伏企业人士在与记者交流时表示。

值得注意的是,不少光伏公司的募资规模也做出了明显调整,这也反映出当前资本市场对于光伏概念的信心不足。

首航、泽润“寒冬”获批文

早于 2023 年 3 月首发过会后,首航新能的 IPO 一度陷入停滞状态。根据深交所发行上市审核信息公开网站披露,直到 2025 年 1 月 23 日,首航新能才向证监会提交注册。所幸的是,最终获批。

主营光伏逆变器的首航新能,目前也是国内重要的供应商——行业机构 Wood Mackenzie 的研究报告显示,2023 年,首航新能在全球光伏逆变器市场的出货量跻身前十。在近两年产业竞争加剧情况下,光伏主材环节遭遇现金亏损,但以逆变器为代表的部分辅材环节却尚有盈利空间。

目前 A 股市场已有不少逆变器上市企业,包括阳光电源、德业股份、锦浪科技、固德威、上能电气、艾罗能源、禾迈股份、昱能科技等。记者注意到,2024 年前三季度,上述光伏逆变器企业虽然净利润增长出现分化,但均实现盈利。而同期报告期内,首航新能实现营业收入和净利润分别为 20.46 亿元、2.18 亿元,也较 2023 年同期有所下滑。

需指出的是,2021 年至 2023 年,首航新能营收一度出现起伏,其近些年的业绩并不稳定。根据预测,2024 年该公司预计实现营业收入和净利润 27.13 亿元、2.55 亿元,较 2023 年同比分别下滑 27.53%、25.25%。

首航新能的募资计划也有所调整,从原先募资 35.12 亿元,“腰斩”降至最新的 12.11 亿元。“IPO 收