



中国证劵报



CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 104 版
本期 120 版 总第 7519 期
2019 年 6 月 15 日 星期六



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

率先走完IPO注册流程

华兴源创和睿创微纳首批获得科创板入场券

□本报记者 徐昭 管秀丽

证监会6月14日消息,近日,证监会按法定程序同意苏州华兴源创科技股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司在科创板首次公开发行股票注册。证监会表示,上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

此前,已有三批共9家企业过会。华兴源创、睿创微纳均为6月11日第二批过会企业,于6月13日提交注册。

根据招股说明书(会上稿),华兴源创是国内领先的检测设备与整线检测系统解决方案提供商,主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售,产品涵盖LCD与OLED平板显示、集成电路、汽车电子等行业。华兴源创

主要客户包括越南三星、APPLE、LG集团、泰科集团、京东方集团等。A股上市公司精测电子是华兴源创的主要竞争对手之一。该公司本次拟募集资金10.09亿元,华泰联合为公司保荐机构。财务数据显示,该公司2016年-2018年分别实现营业收入5.16亿元、13.7亿元、10.05亿元,归母净利润分别为1.8亿元、2.1亿元、2.43亿元。

根据招股说明书(会上稿),睿创微纳是一家

专业从事非制冷红外热成像与MEMS传感技术开发的集成电路芯片企业。公司产品主要包括非制冷红外热成像MEMS芯片、红外热成像探测器、红外热成像机芯、红外热像仪及光电系统。公司是国内为数不多的具备探测器自主研发能力并实现量产的公司之一。产品主要应用于军用及民用领域。其中,军用产品主要应用于夜视观测、精确制导、光电载荷以及军用车辆辅助驾驶系统等;

民用产品广泛应用于安防监控、汽车辅助驾驶、户外运动、消费电子、工业测温、森林防火、医疗检测设备以及物联网等诸多领域。公司本次拟募集资金4.5亿元,中信证券为公司保荐机构。财务数据显示,该公司近年来业绩保持了较快的增长。2016年-2018年,公司实现营业收入分别为6025.06万元、1.56亿元和3.84亿元,分别实现净利润972.15万元、6435.17万元和1.25亿元。



科创板异常交易监控标准划定

明确5大类共11种典型异常交易行为

□本报记者 孙翔峰 周松林

6月14日,上交所发布实施《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则(试行)》(以下简称《监控细则》)。公开发行股票异常交易监控标准,是上交所科创板交易监管工作的一项重大创新,在境内和境外成熟市场尚属首次。其主旨是保障投资者公平交易机会,维护科创板市场正常交易秩序。

监控标准首次公开

《监控细则》内容主要涉及四方面:一是明确交易机制完善的具体要求。《监控细则》明确了有效申报价格范围的计算标准、适用情形,以及盘中临时停牌的条件、停牌时间等事项,并要求市价申报应当包含投资者能够接受的保护限价。二是细化严重异常波动的认定标准,进一步规定了股票严重异常波动的认定标准及可采取的针对性措施。

三是公开异常交易行为的监控标准。通过总结、提炼和归纳现有监管经验,将虚假申报、拉抬打压股价、维持涨(跌)幅限制价格、自买自卖(互为对手方交易)和严重异常波动股票申报速率异常等5大类共11种典型异常交易行为为监控标准向市场公开,并对上述行为类型均作了定性和定量的描述。

四是压实异常交易行为的监管责任。投资者实施异常交易行为的,上交所将采取监管措施或纪律处分。对于投资者反复连续实施异常交易、涉嫌参与过度炒作和市场操纵等情形,将予以从严监管。对于会员未适当履行客户交易行为管理职责的,上交所将对其采取监管措施或纪律处分。

保障投资者公平交易机会

《监管细则》主旨是围绕保障投资者公平交易机会,维护科创板市场正常交易秩序。

比如,买卖科创板股票,在连续竞价阶段的限价申报时买入申报价格不得高于买入基准价格的102%;卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%。

市场人士分析,该做法是一项国际通用的措施,目前中国香港市场、日本市场以及芝加哥商业交易所、欧洲期货交易所等交易所均有采用,其主要目的是防止出现错单、恶意拉抬打压股价等异常交易行为。

大幅偏离市场价格的高价买单或低价卖单进入市场后,会与大量存量订单主动成交,造成市场流动性瞬间减少。设置有效申报价格范围,可以避免上述订单进入市场,有助于减少市场流动性的瞬间大量消耗,防止股价瞬间大幅波动。

此外,5大类异常交易行为均可能对市场秩序产生较大影响,干扰市场价格调节机制的正常运行,甚至误导其他投资者的交易决策。从量化标准看,均需具备一定的资金或持股优势,且交易规模或市场占比比较高。

“公开异常交易监控标准是我国证券市场交易监管的一大创举,在境内和境外成熟市场中均尚无先例。《细则》的制定充分回应了市场呼声,让投资者在交易过程中更加有章可循,有规可依。”前述市场人士表示,加强异常交易监管对于投资者有着重要的保护意义。(下转A07版)



视觉中国图片

保荐跟投 科创板良性运转的关键钥匙

□本报记者 陈健 孙翔峰

科创板相关工作持续推进,一些制度层面的探讨从未停止。比如,在以信息披露为核心的发行制度下,如何推动中介机构归位尽责;在市场热情高涨的情况下,如何保证各方机构理性询价。保荐跟投制度在上述讨论中频频出现,市场人士认为,该项制度的确立,有利于建立投行的激励和约束机制,有利于紧密绑定保荐机构与发行人、投资者三方利益,促进保荐机构不断提高执业质量,推动市场健康发展,是推动科创板良性运转的关键“钥匙”。

精准制导指向核心问题

长期以来,我国IPO市场投行业务门槛不高,以上市数量和发行规模为目标,以赚取手续费为目的,同上市公司质量和二级市场投资者的利益完全脱节。投行基本成为一个“靠天吃饭”的行业。

随着IPO市场化不断推进,需建立内在激励约束机制,从根本上确保投行勤勉尽责,实现企业筛选、合理定价和把握节奏三大目标。

“保荐跟投机制推出恰逢其时,通过中介机构资本约束方式,可推动中介机构谨慎定价、审慎保荐,倒逼保荐机构提高自身资金实力、定价研究能力、内部协调能力、合规风控能力。通过保荐机构跟投机制的设立,让其参与者的同时承担相应责任。”资本市场资深人士曾刚说。

海通证券投行有关负责人表示,发行定价方面,保荐机构跟投有利于新股理性定价。在过去市场化定价过程中,新股发行价格的确定是发行人与投资者博弈的结果。目前科创板的

定价是发行人、保荐机构、投资者三方进行博弈,保荐机构既代表发行人利益,也代表投资者利益,所以保荐机构在定价过程中会更谨慎,促进科创板理性定价。

曾刚表示,通过保荐机构跟投制度,投行与发行人的质量和经营状况绑定在一起,同时与投资者的利益也绑定在一起。以价值型机构投资者为代表的长期投资者分享科创板上市公司成长红利,科创板上市公司通过融资并购做大做强,中介机构提供服务收取费用,三者根本利益是一致的,从而形成市场良性循环状态。

推动中介机构归位尽责

通过“真金白银”投入的方式推动中介机构归位尽责在全世界资本市场有实践案例。1879年,纽约中央铁路公司发行25万股股票,(下转A02版)

科创板过会企业扫描 信披质量将影响发行节奏

□本报记者 黄灵灵

截至6月14日,共9家科创板受理企业成功过会。企业持续经营能力、研发“含金量”是科创板上市委关注的重点,被高频问询。业内人士指出,从整个上市发行过程来看,企业前期披露得越充分,越有利于后续发行流程。换言之,高质量的信息披露或可缩短企业发行上市时间,加快上市进程。

锚定两大类问题

与上市委审议结果同时公布的,还有上市委会议提出问询的主要问题。分析发现,与持续经营能力、研发“含金量”相关的问题,成为上市委问询的高频问题。其中,与持续经营能力相关的问题主要包括大客户依赖、经营合规性、实控人认定、高毛利可持续性依据等,而研发“含金量”问题聚焦于研发费用计算的合理性、研发费用去向等。

业内人士指出,上市委问询的问题大多在问询环节已涉及,目的是为了强化信息披露。如天准科技被问及的大客户依赖问题,上交所在此前的三轮问询中均有涉及。

联讯证券分析师彭海表示,上市委重点问询的大客户依赖、经营合规性、实控人稳定性等问题可能直接影响公司持续经营能力,投资者可重点关注。

前券商资深保荐代表人王骥跃表示,上市委关注的问题大多是问询环节中出现的发行人焦点问题,上市委只是从不同的角度看披露是否充分。

“上市委继续追问,使得企业后续在注册稿中更充分、全面地解答核心问题,为投资者呈现更清晰、准确、全面的公司信息。”彭海表示。

信披质量是关键

深圳某大型券商投行人士指出,不同企业

除问询重点有所区别以外,问询问题数也有所不同,前期招股书与问询回复披露得越详细、清晰,上市委提出的问题可能越少。从整个上市发行过程来看,前期披露得越充分,越有利于企业后续发行流程。换言之,高质量的信息披露将直接缩短企业发行上市时间,企业必须注重信息披露。

王骥跃认为,在科创板发行过程中市场化、法治化、以信息披露为核心的注册理念得到了坚决贯彻,体现为:一是科创板受理企业没有出现传说中的受理环节劝退;二是问询函除关注发行上市条件外,更多关注信息披露质量,即信披的充分性、一致性和可理解性。

“科创板最高的审核标准,已经转变为真正的‘以信息披露为核心’。良好的信披质量、又好又快的回复、充分的风险提示,决定了科创板申请公司的审核节奏和审核结果。”王骥跃表示,科创板注册制审核将渐趋常态化,审核环节不再成为焦点。

央行增加再贴现和常备借贷便利额度3000亿元 加强对中小银行流动性支持

□本报记者 彭扬

央行网站14日消息,央行决定于6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元,加强对中小银行流动性支持,保持中小银行流动性充足。央行称,中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品,向央行申请流动性支持。

“央行通过结构化的工具支持中小银行流动性是一个非常合理的政策,有助于货币市场平稳运行,度过季末关键时点。”中信证券研究部固定收益首席分析师明明表示。

明明称,相比降准,再贴现和常备借贷便利对于中小银行的支持会更直接,作用效果会更强、更快。相信在工具推出之后,中小银行的流动性压力会得到明显缓解,季末流动性也会保持平稳态势。

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示,央行此举有利于有针对性地加大对中小银行流动性支持,提高中小银行流动性可获得性,进而稳定市场信心、平抑利率波动,未来银行间市场将保持总体稳定。

联讯证券首席经济学家李奇霖认为,央行此举主要是加强对中小银行的流动性支持,进而对非银机构产生流动性支持。当前资金面紧张是结构性的,主要在于非银机构层面,银行类机构的流动性并不紧张。银行和非银机构间传输纽带就是中小银行,盘活了中小银行的流动性就可以使得银行的流动性与非银之间实现有效传导。

证监会:扎实推进资本市场对外开放九项措施落地

□本报记者 徐昭 管秀丽

证监会网站14日消息,证监会有关负责人就进一步扩大资本市场对外开放答记者问时表示,对于证监会主席易会满13日在陆家嘴论坛上宣布的进一步扩大资本市场对外开放九项政策措施,证监会将加强与有关部门的沟通协调,加快推进修订相关法规和配套制度等工作,扎实推进上述对外开放措施落实落地。

九项对外开放措施的具体内容分别为:一是推动修订QFII/ROFII制度规则,进一步便利境外机构投资者参与中国资本市场。证监会正在着手修订QFII、ROFII制度规则,主要从统一QFII、ROFII准入标准、扩大投资范围、提升投资运作便利性、加强持续监管等方面,进一步健全公开透明、操作便利、风险可控的合格境外机构投资者制度。目前,相关规则已完成公开征求意见,将在履行法定程序后发布实施。

二是按照内外资一致的原则,允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”。为贯彻落实党中央、国务院关于全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度的要求,证监会将按照内外资一致的原则,允许境外股东对合资证券公司及合资基金管理公司实行“一参一控”,即允许一家机构参股证券公司(基金管理公司)的数量不超过2家,其中控股证券公司(基金管理公司)的数量不超过1家。

三是按照内外资一致的原则,合理设置综合类证券公司控股股东的净资产要求。证监会将吸收采纳各方的合理建议,在满足风险管控要求的前提下,适当降低综合类证券公司控股股东的净资产要求,并对内外资控股股东一体适用。该规定将在履行法定程序后发布实施。

四是适当考虑外资银行母行的资产规模和业务经验,放宽外资银行在华从事证券投资业务托管的准入限制。证监会将合理调整外资银行从事证券投资业务托管业务相关安排。对于优质外资银行,允许其单独申请证券投资基金托管资格,结算职责由具备资质的机构承担。

五是全面推开H股“全流通”改革,更好服务企业发展。目前,证监会正和有关方面一起,按照国务院批准的方案,(下转A02版)