

# 创业板上市委初审结果出炉 3家企业IPO过会

□本报记者 黄灵灵

7月13日，深交所发布创业板上市委2020年第1次审议会议结果公告，锋尚文化、龙利得、康泰医学首发过会，天能重工发行可转债事项过会。天能重工发行可转债申请是注册制下A股市场首单通过的再融资申请。

业内人士预计，首批企业最快本周拿到批文，从启动发行到完成上市3周可完成，即8月10日前后上市。

### 关注会计处理合理性

创业板上市委初审会议结果公告显示，锋尚文化、康泰医学、龙利得3家企业首发申请和天能重工再融资审议结果均为“符合发行条件、上市条件和信息披露要求”。上市委对首发企业提出的问询问题包括会计处理合理性、盈利能力可持续性、财务数据真实性、中介机构履职情况、未决诉讼

情况等。

对锋尚文化的问询问题有，发行人项目一般通过招投标和业主直接委托两种方式承接，请发行人代表说明直接委托方式下的项目订单获取方式及其合法性合规性，是否存在应履行招投标程序而实际未履行情形，定价的依据及其公允性，订单获取是否具有可持续性。

康泰医学报告期内境外收入占当期主营业务收入比例较高，其中境外网络平台是境外直销的主要方式，申报中介机构在核查其真实性时采取了实地走访、网络检索、访谈业务人员等方式。上市委要求保荐代表人说明在疫情状态下，如何进行上述核查，是否有利用IT审计结果，对发行人境外销售业务的核查范围和核查程序，并发表明确意见。

上市委要求龙利得代表说明，报告期内，销售毛利率明显高于同行业可比公司平均水平；非终端销售的毛利率略高于终端销售的原因及合理性。

### 首批企业料8月上市

上市委审议后，深交所将结合上市委审议意见，出具发行人符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审核意见或作出终止发行上市审核的决定。深交所审核通过的，将报证监会注册。证监会在二十个工作日内对发行人的注册申请作出予以注册或者不予注册的决定。

“前几批上会企业应该很快拿到批文，首批企业最快本周拿到批文，注册环节应该也会比较快。”资深投行人士王骥跃说。

证监会履行完注册程序之后即到发行上市阶段。王骥跃表示，据创业板发行与上市指南，拟IPO企业最快3周可走完从启动发行到完成上市的流程。如果本周五给批文，从下周一开始算3周时间，也就是说，最快8月10日前后可以上市。

“第一批企业上市时间与上市企业家数有关，估计首批企业或为10家左右，在8月中旬上

市。”王骥跃表示。

华南某头部券商投行人士称，其所在券商已有多家企业IPO申请获受理，预期首批企业于8月中下旬上市。

截至7月13日，创业板注册制下共受理275家企业的IPO申请，其中3家进入问询阶段；另受理115单再融资申请，19单进入问询阶段；重大资产重组共受理6单。

上市委“马不停蹄”。深交所上市委会议公告显示，除13日的审议会议外，本周还将召开3场审核会议，将有12家企业接受审核。

根据创业板上市审核的平移安排，深交所基于在审企业在证监会的审核顺序和已有审核成果，按照注册制审核程序和规则，开展在审平移企业的审核工作。同时，深交所全力开展新申报企业的受理及审核工作，将自受理之日起20个工作日内发出首轮问询。

王骥跃表示，创业板改革各项工作的推进效率高，整体进度符合市场预期。

## 招商证券首席策略分析师张夏 多因素夯实 市场上涨合理性

□本报记者 吴昊

7月以来，A股开启大涨模式。对于近期的市场表现，招商证券首席策略分析师张夏在接受中国证券报记者采访时表示，上涨反映的是国内疫情有效控制、经济改善、经济结构转型的趋势，具有合理性。

### 力求健康长久发展

国务院金融稳定发展委员会日前召开第三十六次会议，研究全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作要求。张夏表示，此次会议目的是为了资本市场更加健康发展。当前资本市场改革进入深水区，在创业板注册制改革、新三板改革深入推进背景下，加快完善资本市场法制建设会同步推进，一个健康的资本市场离不开完善的法律体系和监管体系，目的是为了使资本市场高效地服务于经济结构转型和提高直接融资比例。打击资本市场违法犯罪罪，保护投资者利益，是资本市场的题中应有之义。

市场大涨之下，中国证监会7月8日晚间在官方网站集中曝光一批非法从事场外配资的平台名单。证监会表示，一些不法机构或个人创建场外配资网站、手机APP、微信公众号等平台，宣称提供最高十余倍的炒股资金，以“您炒股、我出钱”“杠杆炒股、盈利高”“实盘交易、门槛低”“资金安全、提现快”等为噱头，诱导投资者参与场外配资活动。

“近期监管的做法目的是为了资本市场更加健康长久发展。”张夏坦言，投资者需时刻敬畏市场、敬畏风险，保持理性投资思维；对于上市公司来说，需要珍惜市场环境、敬畏法治，积极深耕主业，回报投资者；中介机构应勤勉尽职，严格遵守法律法规，做好服务的本分；监管部门应加强对市场预期的引导，加大对涉嫌违法违规机构和个人的查处力度，呵护规范、透明、开放、有活力、有韧性的市场环境。

### 整体估值相对合理

在张夏看来，近期市场上涨有合理性，反映的是国内疫情有效控制、经济改善、经济结构转型的趋势。一方面，疫情在发达国家有再次抬头风险，虽然国内疫情前期在局部有所反复，但很快得到控制，使得A股成为全球资本的避风港；另一方面，国内经济改善的预期不断加强，制造业PMI连续3个月保持扩张，基建持续发力，制造业投资和房地产需求边际改善，新增社融增速大幅改善，引领工业企业盈利持续回升，5月单月工业企业盈利增速转正。此外，经济结构转型的需求使得资本市场地位不断提升，以科技、医药、先进制造等为代表的新兴经济的发展离不开大量直接融资的支持。包含创业板注册制改革在内的资本市场政策近日陆续出台，最终目的是服务于经济结构转型。

从估值角度看，张夏表示，虽然短期A股涨幅较大，但整体估值相对合理。即便消费、科技、医药估值偏高，此类板块由于成长性较好，叠加相关龙头公司属于优质核心资产，市场愿意给予一定的估值溢价。目前全部A股估值为18.7倍，处在相对合理区间。近段时间，传统行业股票出现一定幅度上涨，但估值依然处在历史较低水平，其中房地产、建筑装饰、银行等板块估值均不足10倍。新兴行业整体有一定估值溢价，特别是消费、科技、医药估值偏高，但从一季报和已披露的半年报预告看，消费、科技、医药板块的业绩增长显著高于其他板块，未来成长空间较大，高景气板块在当前流动性环境下会享有一定的估值溢价。

## 久久为功 构建市场“零容忍”长效机制

（上接A01版）二是通过投资者提起民事赔偿诉讼等市场化约束力量，配合刑事追责等立体追责体系，将进一步补齐制度建设短板，构建长效机制，让资本市场违法行为付出沉重代价。目前，推动建立具有中国特色的集体诉讼制度已提上日程，市场期待早日落地生根。

此外，强化跨部门监管协调。近年来，金融市场跨部门监管协调能力明显增强，场外配资等市场乱象得到一定程度的遏制，但距离“无死角”预期目标仍有一定距离。成立“打击资本市场违法活动协调工作小组”有助于形成合力，改变以往单打独战、“九龙治水”局面，从而完善跨部门监管机制，共同维护资本市场健康稳定。

驰而不息，久久为功。建立健全对资本市场违法的“零容忍”长效机制是一项长期系统工程，需各市场主体积极参与，形成“众人拾柴火焰高”的良好效应，共同推动形成崇法守信的良好市场生态。



## 海南自贸港产业发展项目加速开工建设

这是7月13日拍摄的海南自由贸易港建设项目（第二批）集中开工仪式现场。当日，海南自由贸易港建设项目（第二批）集中开工仪式在位于海口国家高新区的美安科技新城举行，共开工项目121个，总投资281亿元，2020年计划投资59亿元。

新华社图文

东方金诚研究发展部技术总监曹源源认为，IMF最新公布数据显示，一季度人民币在全球外汇储备资产占比达到2.02%的新高。这意味着人民币国际化加速进行，也是人民币持稳回升的重要原因。

### 有望继续升值

分析人士表示，人民币升值预期提升了外资增持人民币资产的信心，这在短期内或不足

以打破人民币汇率区间震荡的行情，但增加了中期升值动能。未来一段时间，考虑到美联储会继续压低长端利率和美元指数以降低债务负担，以及美元需求也在逐步减弱，将反向支撑人民币汇率升值。

曹源源认为，短期内，中国经济基本面改善、逆周期政策加持奠定人民币汇率稳定运行基础；未来中美利差保持高位，为人民币汇率走强提供保障。综合各类影响因素，短期内

# 资管新规过渡期延长悬念待解

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

### 事出有因

“受疫情影响，资管新规过渡期应该延期。有机构、学者建议不能延太久，1年比较合适。”中国人民银行办公厅主任周学东日前回应资管新规过渡期延长话题时称。银行理财已很难在原定资管新规过渡期内完成转型。业内人士希望，过渡期延长事宜尽早明确，给金融机构吃下一颗“定心丸”。

### 转型进展待加快

资管新规落地以来，净值型理财产品的发行量和规模均大幅增长。

全国政协经济委员会主任尚福林日前介绍，资管行业整体规模在百万亿元以上，理财产品结构已发生重要变化，净值型产品余额占比由新规前的15%大幅升至50%左右，19家银行理财子公司获批设立。

不过，与原先设想相比，银行理财转型进展不尽如人意。交通银行西北地区的一位客户经理告诉中国证券报记者：“投资者买结构性存款和大额存单的较多，尤其是大额存单，保本保息，特别吃香。净值型产品有些‘非主流’，大多数客户认为有风险，类似基金，不如保本型产品让人放心。”

上市银行2019年业绩报告显示，多家银行净值型理财产品规模占比不超过50%。有机构人士提到，若去掉“假”净值型理财产品，整个行业的转型进展堪忧。

## 近千家公司预告半年成绩 五行业表现抢眼

（上接A01版）计算机、通信和其他电子设备制造业方面，消费电子行业异军突起。其中，以蓝牙耳机为代表的可穿戴设备细分行业公司表现突出。

房地产行业方面，多数房企二季度加大推盘力度，“抢收”动作频繁，取得良好成效。通过降价促销、增加预售项目等方式，加速追赶一季度滞后的销售业绩。

### 多家公司上修业绩预告

上述披露2020年半年度业绩预告的996家公司中，有49家近期更新了此前披露的业绩预告内容。中国证券报记者梳理发现，这些公司更新后的净利润绝大多数好于此前披露的数值。其中，ST中科创、东山精密、双星新材、天赐材料等多家公司大幅向上修正了中期业绩预告。

以天赐材料为例，公司近日披露半年度业绩预告修正公告。公司预计2020年1—6月实现归属于上市公司股东的净利润为3.05亿至3.25亿元，同比增长503.72%至543.31%。此前，公司预计净利润为1.95亿至2.54亿元，同比增长285.99%至401.78%。

针对业绩上修的原因，天赐材料指出，日化材料及特种化学品事业部卡波姆高毛利产品销量及销售额占比比上升，产品结构优化，毛利率提升；锂离子电池材料电解液产品销量增长，产品原材料自产率提升，毛利率提升。

长城证券指出，上市公司盈利拐点大部分已在一季度出现。目前，上市公司生产已基本恢复，但下游需求仍较弱，企业扩张意愿不明显，盈利恢复相对缓慢。不少行业长期投资逻辑未变，半年报业绩调整可能会为部分行业带来“上车”机会。