

两年砥砺 创业板铸就创新资本成长引擎



视觉中国图片

两年前,创业板改革并试点注册制落地,发轫于鹏城的创业板乘注册制东风一跃而上,日行千里。回顾两年发展,创业板之新,新在何处?

——创业板之新,新在定位清晰。创业板明确板块定位,先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域龙头企业加速聚集,创业板特色成长路径愈发清晰。

——创业板之新,新在制度变革。再融资、并购、股权激励三大资本工具焕新升级,支持创新企业持续成长的市场机制愈发成熟,助力打造中国创新资本“成长引擎”。

——创业板之新,新在生态优化。创业板日均成交额较改革前两年增加超9成;机构持股占比超5成,较改革前提升7个百分点;长线资金持有创业板股票流通市值超4000亿元,持股占比持续提升……种种迹象表明,创业板创新资本市场生态愈发成熟,吸引力持续提升。

● 本报记者 黄灵灵

三大特色产业集聚

两年前,创业板注册制开闸,创业板吸引力大幅提升。更包容多元的上市条件、更市场化的新股定价机制、更透明可预期的审核过程,使得各路创新企业期待登陆创业板。

创业板保持改革定力,坚守板块定位。两年来,深交所结合对1000余家IPO的审核实践,总结板块定位评价标准,通过专业高效的审核问询,日渐清晰地勾勒出创业板定位的明确要求。

航向既定,创业板“巨轮”开足马力。两年间,注册制下新上市公司增至355家,占创业板公司总数的30%,总市值超2.6万亿元,占板块整体市值的21%,近9成为高新技术企

业,近6成为战略新兴产业企业。创业板IPO注册制改革,充分考虑了我国企业的发展现状,在制度设计上充分考虑了成长型、创新型企业的发展诉求,具有一定的包容度,对IPO企业具有极强的吸引力。”华泰联合党委书记、董事长江禹说。

随着新生力量的加入,先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域龙头企业加速聚集,创业板产业特色愈发鲜明。这些行业龙头企业以高科技带动产业迈向中高端,形成具有更强创新能力、更高附加值、更安全可靠

的产业链与供应链,带领中国特色产业走向国际、迈向未来。其中,创业板先进制造领域覆盖新材料、高端装备制造、生物医药产业,以新材料产业为例,其涉及的先进玻璃材料、先进陶瓷材料、纤维及复合材料等,广泛应用于我国新一代国防军工、信息技术、航空航天等关键领域,支撑着我国战略性新兴产业的发展。目前,共有110家新材料企业在创业板上市,总市值超1万亿元,覆盖了锂电池新材料、碳纤维、先进半导体材料等多个细分领域。2019年至2021年,创业板新材料企业平均营业收入增长率分别为11.71%、13.86%、39.76%,复合年增长率为18.20%。

创业板数字经济领域囊括新一代信息技术、“东数西算”工程、半导体、计算机、通信等产业。其中,新一代信息技术产业是创业板龙头产业,目前,共有285家新一代信息技术企业在创业板上市,总市值近2.41万亿元,覆盖信息网络、高性能集成电路、新兴软件和新型信息技术服务、互联网与云计算大数据服务等各细分领域企业。2019年至2021年,创业板新一代信息技术企业平均营业收入增长率分别为15.30%、12.40%、37.39%。

创业板绿色低碳“大营”聚集了一批来自新能源汽车、电学储能、新能源电源设备产业的公司。截至目前,共有140家绿色低碳企业在创业板上市,总市值近3万亿元。2019年至2021年,创业板绿色产业企业平均营业收入增长率分别为18.99%、15.57%、27.41%,期间复合年增长率为16.04%。以今年备受资本市场关注的新能源汽车产业为例,创业板上市公司覆盖新能源汽车产业链锂电池及电机原材料、电机、电控、电池以及整车设计等多个环节,宁德时代、亿纬锂能、德方纳米等明星公司均在创业板上市。

三大资本工具赋能

创业板改革并试点注册制同步推进增量和存量改革,对再融资、并购重组同步实施注册制,打造更加灵活的股权激励及员工持股计划制度,通过三大资本工具赋能,为创新企业提供“成长引擎”。

今年6月,宁德时代450亿元定增项目落地,引发市场广泛关注。公司通过创业板定增募资,拟投向福鼎时代锂离子电池生产基地等四个建设项目,及宁德时代新能源先进技术研发与应用项目。

“宁德时代先后于2020年通过非公开发行股票募集资金197亿元,于2022年通过向特定对象发行股票募集资金450亿元,成功引入优质国有资本、产业投资者、公募基金等各类主流投资者,进一步提升公司的产能和研发实力,有效降低公司成本,全面提升公司的产品竞争力,稳固公司全球领先的市场地位。”宁德时代有关负责人表示。

宁德时代是众多享受创业板再融资制度改革红利

的企业之一。数据显示,截至8月23日,深交所共受理创业板

公司再融资申请525家次,拟募集资金超4000亿元。其中319家实施完成,实际融资3394.03亿元。在并购重组方面,创业板注册制改革补齐重组制度短板,统一标准,重组上市取得新突破。2022年6月,普丽盛重组上市获得证监会注册批文,成为2019年证监会放开创业板重组上市限制后的首单案例。

整体来看,创业板重组市场稳中向好,交易结构更趋合理,理性并购理念深入人心。注册制实施以来,已有36家创业板公司实施完毕其重组项目,交易金额合计395.41亿元。理性并购理念深入人心,产业整合并购已成主流,占比达66.67%。一批上市公司通过并购重组带动中小微企业协同发展,促进产业链、供应链贯通融合。

多位上市公司有关负责人在谈及创业板改革感受时,均对股权激励制度优化印象深刻。“光威复材2022年实施股权激励计划选择了第二类限制性股票作为股权激励工具,股权激励制度从激励对象限制、激励比例、授予价格及激励实施程序四个方面进行改革,提高了股权激励的灵活性,能持续激发公司关键核心人员的工作积极性,有效减轻员工参与激励计划的资金压力,员工的参与积极性更高,有助于公司留住人才、提高竞争力。”光威复材董秘王颖超说。

数据显示,截至8月23日,创业板共有705家公司推出1286单股权激励计划,注册制下新上市公司中,共有88家公司推出89单股权激励计划。注册制改革落地后,第二类限制性股票兼具折扣优势和出资时点优势,已逐渐成为创业板上市公司的“新宠”,2021年度第二类限制性股票使用比例达73%。

创业板生态魅力持续释放

创业板已走过13个年头,试点注册制为创业板引入“鲶鱼”,激活一池春水。改革后,创业板日均成交额较改革前两年增加超9成;机构持股占比超5成,较改革前提升7个百分点;长线资金持有创业板股票流通市值超4000亿元,持股占比持续提升……种种迹象表明,创业板注册制改革进一步提升市场活力韧性,激发市场各方参与热情,创业板创新生态魅力持续释放。

两年来,创业板成交量与流动性持续提升。截至8月23日,创业板日均成交额较改革前两年增加超9成,日均换手率较改革前两年提升超15%。

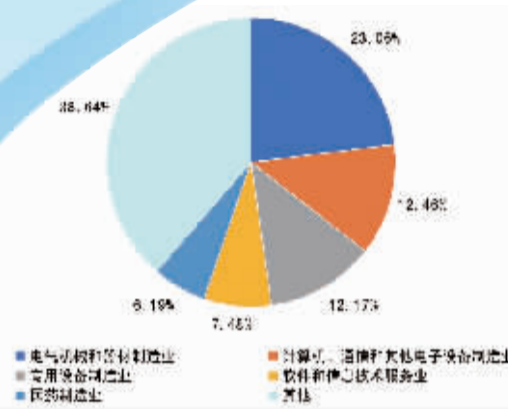
两年来,创投机构持续加大创业板投资力度。据不完全统计,有620家创业板公司在上市前获得创投机构投资,投资金额合计592.18亿元,以目前股价模拟测算,投资增值率超过12倍。其中,有120家公司为注册制下新上市公司,投资金额合计170.68亿元。

两年来,创业板机构交易及持股占比持续提升。截至8月23日,机构持有创业板股票流通市值超5万亿元,持股占比超5成,较改革前提升7个百分点;机构日均交易金额占比超3成,较改革前大幅提升10个百分点。两年来,创业板境外投资者(包括深股通、QFII和RQFII)交易持股占比持续提升。截至8月23日,境外投资者持有创业板流通市值近6000亿元,持股占比近6%,较改革前大幅提升近2个百分点。

随着创业板对外吸引力的提升,A股在国际资本舞台的形象持续优化。全球指数和分析工具提供商MSCI董事总经理暨亚太区研究部主管魏震说:“自2020年8月以来,我们的旗舰指数MSCI新兴市场指数及MSCI中国指数,纳入了更多的创业板上市个股。这很大程度上反映了在过去几年中,中国A股市场相较于其他新兴市场而言,取得了长足进步。”

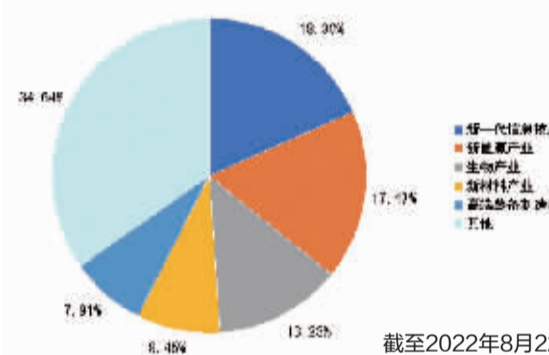
奋楫扬帆再出发。面向未来,深交所相关负责人表示,深交所将以巩固创业板注册制改革成果、稳步推进全市场注册制改革为新起点,推进落实“八个塑造”战略举措,即塑造包容高效的创新支持市场体系,塑造支持创新企业持续成长的市场机制,塑造进退有序、优胜劣汰的市场生态,塑造制度型高水平双向开放模式,塑造精准有效的自律监管体系,塑造全面有效的风险防控体系,塑造国际领先的数字化体系,塑造中国特色现代交易所治理体系,奋力建设优质创新资本中心 and 世界一流交易所。

创业板上市公司市值前五大行业情况



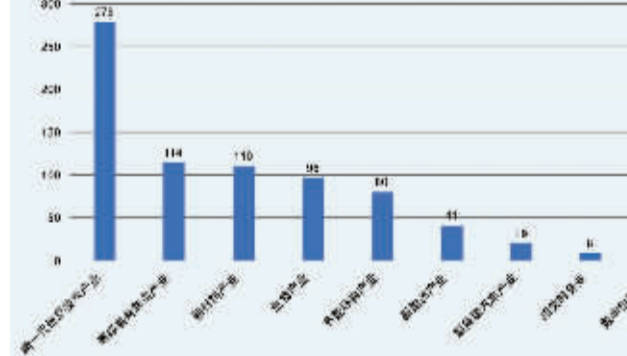
截至2022年8月22日收盘

创业板战略性新兴产业市值分布情况



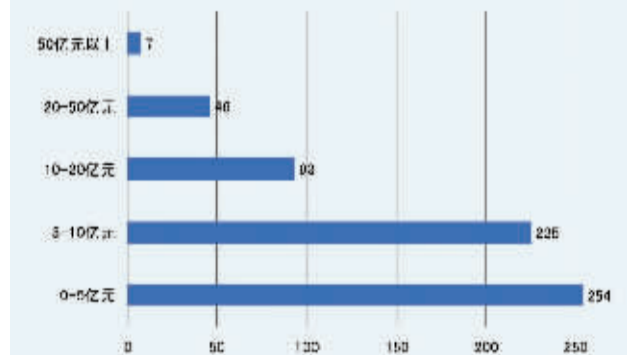
截至2022年8月22日收盘

创业板战略性新兴产业公司数量(单位:家)



截至2022年8月23日

创业板上市公司再融资实施情况



截至2022年8月23日

新能源汽车产业链主要创业板公司

产品	细分产品	股票代码	公司名称
动力电池	正极材料	300014	亿纬锂能
		300073	当升科技
		300769	德方纳米
	负极材料	301152	天力锂能
		301219	腾远铝业
		300890	翔丰华
电芯	300035	中科电气子公司湖南中科星城石墨	
	300037	新宙邦	
	300568	星源材质	
	300648	星云股份	
电池回收	300750	宁德时代	
	300014	亿纬锂能	
	300438	鹏辉能源	
	300207	欣旺达	
其他配套	300750	宁德时代子公司湖南邦普	
	301150	中一科技	
	300843	胜蓝股份	
整车设计	300863	卡倍亿	
	300825	阿尔特	

数据来源/深交所数据 截至2022年8月22日

■ 新创业 再出发

秉承“五个坚持” 深交所着力提升审核质效

● 本报记者 黄灵灵

两年前,创业板改革并试点注册制拉开帷幕。其中,首发审核环节既是创业板“入口”,亦是创业板注册制改革的核心。两年来,“创业板之核”持续完善:申报企业招股说明书平均页数从改革初期的592页降至380页,信披冗余问题得到显著改善;企业上市审核效率持续提升,审核透明度和可预期性不断增强;审核中心累计接听审核业务电话超10000次,监管服务力度不断增强。

两年来,创业板坚持板块定位,坚持以信息披露为核心,坚持把好上市入口质量关,坚持推进“开门办审核”,坚持巩固改革成果,依托“五个坚持”有效提升市场包容性,持续提高审核质效,在更好激发市场活力、支持成长型创新创业企业发展、实施创新驱动发展战略方面发挥了重要作用。

坚持板块定位

创业板坚守定位,在注册制实施之初即明确原则上不支持农林牧渔业、采矿业等12项行业申报上市,通过设定“负面清单”传递“清晰导向”,积极服务符合板块定位的成长型创新创业企业上市融资的目标明确。

截至8月23日,创业板改革并试点注册制以来新上市公司355家,创新属性鲜明,行业类型丰富。

注册制改革以来,深交所充分结合国民经济发展阶段、市场主体实际需求,“大刀阔斧”改革创业板发行上市条件,增设以市值为基础的上市条件,优化业绩指标、同业竞争等发行条件,板块吸引力大幅提升。截至8月23日,创业板注册制已累计受理首发企业1017家,平均每个交易日受理2.1家企业,受理效率全市场最高。

坚持以信披为核心

注册制的基本理念是以信息披露为核心,然而动辄几百页的招股说明书,却有可能成为阻挡投资者了解公司的“拦路虎”,如何提高信披有效性及针对性是关键。

对此,深交所着力提高信息披露有效性。今年以来,深交所进一步贯彻落实《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见》相关要求,目前,申报企业招股说明书平均页数已从改革初期的592页降至380页,招股说明书信息披露冗余的问题已得到显著改善。

为提高信披有用性,深交所着力提升问询质效,重点围绕发行人是否符合创业板定位、发行上市条件、财务真实性、经营合规性等方面进行精准问询,不断提高问询的重大性、针对性及有效性。

坚持把好上市入口关

创业板注册制改革以来,深交所坚持质量优先,下大力气把好入口关,从源头上提高上市公司质量。

一方面,加大现场督导把关力度。针对审核发现的重大疑点,坚持常态化开展以问题为导向的现场督导,探索建立IPO项目随机督导机制,督促发行人“说清楚”,中介机构“核清楚”,与日常审核工作形成“组合拳”,进一步提升审核质效,阻止企业“带病闯关”。

另一方面,加大日常审核处罚力度。创业板注册制改革以来,深交所共出具监管工作函160份、谈话提醒10次,采取口头警示、书面警示的监管措施47次等。对某项目的2名保荐代表人予以6个月不接受申请文件的处分,实现首单“资格罚”落地。

坚持推进开门办审核

创业板注册制改革以来,深交所积极打造“透明交易所”,尽全力消除“口袋政策”和“隐形门槛”,扎实推进了审核标准、审核进程、审核意见、审核监管四个方面的公开,确保公权力依法依规运行,提升市场主体满意度、获得感。

开门办审核重在沟通无阻。深交所开发了7×24小时全天候服务不断档的审核业务专区,实时倾听市场诉求心声,确保沟通机制畅通运行。截至7月31日,审核中心已累计接听审核业务电话超10000次,接待各类现场、视频沟通500余次。同时,深交所不断强化主动服务意识,为发行人及中介机构提供贯彻审核全流程的沟通渠道。

坚持巩固改革成果

试点注册制实施以来,创业板服务成长型创新创业企业的功能进一步显现,市场参与各方获得感提升。近期,创业板排队企业较多等话题引发市场关注。

从整体数据上看,截至8月23日,379家注册生效的企业从受理申请到通过上市委审议的平均用时为186天,剔除平移企业后平均用时为246天。且前述统计未扣除《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》规定的中止审核、实施现场检查、要求进行专项核查、请示有权机关等不计算在审核时限内的情形。按照规则规定扣除后,审核端平均用时分别为54个自然日、38个工作日,显著低于3个月的审核时限要求。