

退市和IPO同入快车道

A股新陈代谢机制渐趋成熟

□本报记者 齐金钊

退市加速和IPO效率提升,成为当前A股市场引人注目的现象。A股IPO审批和发行效率显著提升,同期已有38家公司成功过会,并有56家公司上市发行。业内人士认为,A股今年同时迎来“退市大年”与“IPO大年”,上市公司优胜劣汰机制已被全面激活。退市加速符合当前资本市场要不断提高上市公司质量的逻辑,IPO提速则是为更高效促进资本市场融资功能。

资本市场进退活跃

上周,多家公司进入退市整理期,引发市场热议。数据显示,今年以来,已有1家上市公司主动退市,另有8家公司则因业绩不达标、违法违规等原因被暂停上市,数量超过去年同期。还有68家上市公司被提示特别风险,带帽ST。

东北证券研究总监付立春表示,当前两类上市公司面临较大退市风险。首先是经营不规范、触及退市红线上市公司,如出现财务造假、欺诈等严重违规甚至违法行为的企业。其次是持续经营能力面临较大问题,主要业务开展困难,已无法通过内生或外生动力维持业务增长的上市公司。

在“劣质”上市公司加速出清的同时,IPO审批、发行效率显著提升。截至6月2日,今年以来已有38家企业成功过会,并有56家公司正式上市发行。虽然过会企业数量与去年同期相比有所下降,但IPO申报企业质地和过会率却显著提升,自今年4月18日以来,IPO发审会已出现连续多周IPO过会率100%的现象,过会率远超过去年同期。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新



视觉中国图片

认为,当前监管层对A股上市公司信息真实性和合规性方面审核力度有所加大,对IPO企业在商业模式、当前盈利状况的包容性有所提高,随着以科创板为代表的资本市场重大改革落地,低成本、高效率的IPO融资将成为A股发展大趋势。

优胜劣汰良性局面形成

“‘宽进严出’的监管思路进一步在A股市场落实。”新时代证券研究所所长孙金钊告诉中

国证券报记者,IPO审核节奏加快意味着监管层在确保上市企业质量的同时,正逐步加快优质企业上市节奏,退市标准趋严意味着监管层正在加快资质不佳企业的淘汰速度,资本市场整体呈现出优胜劣汰的良性局面。

对上市公司和拟IPO公司而言,优胜劣汰的市场环境变化将带来怎样的机遇和挑战?孙金钊指出,监管层审核上市节奏加快,意味着更多拟上市企业融资需求能得到满足,更有利于优质企业中长期发展,退市制度从严意味着持续

经营能力差、经营不规范、财务造假的上市公司面临更高的退市风险,市场出清力度加强也能更好地督促上市公司提高经营能力。

“退市加速与优质新公司IPO效率提升并行的现象将会延续,国内资本市场流动性也将不断加强。”对于未来一段时间国内资本市场环境,付立春认为,IPO与退市分别从资本市场的入口和出口两端,保证中国资本市场整体优胜劣汰,保证上市公司高质量,为A股进一步推行更加国际化和市场化改革措施夯实基础。

倒逼价值投资回归

A股退市加速和IPO效率提升,除了给企业带来新的机遇和挑战,对投资者也提出新要求。

孙金钊表示,过去退市率较低叠加以散户为主的投资者结构,使得A股壳公司一度具有较高流动性溢价,给一部分投资者炒作投机空间。随着退市制度完善和IPO效率提升,投资者需更加关注公司经营情况稳定性、财务状况真实性、业绩增长确定性等方面调整。

“投资环境变化将倒逼投资者回归价值投资本源。”董登新表示,在当前市场生态转变变化节点上,投资者应提升投资风险甄别能力和依法维权意识,远离过去的投机、赌博思维,避免投资“踩雷”。

在具体投资实践中,付立春建议,中小投资者一方面可通过上市公司公开的信息披露渠道,了解投资标的财务规范性、是否存在违法违规行为等信息。对有退市风险股票,不能抱有侥幸心理寻求所谓的爆发性机会。中小投资者还应加强自身在财务和法律方面综合能力,以更加强理性和专业视角研究相关投资标的内在价值,布局长期价值投资。

沪深300等指数

17日正式调整样本股

□本报记者 周松林

据中证指数公司6月3日消息,上交所与中证指数公司将于6月17日正式调整上证50、上证180、上证380等指数的样本股,中证指数公司同时调整沪深300、中证100、中证500、中证香港100等指数样本股。

在本次样本调整中,上证180指数更换18只股票,中国人保、天风证券等股票进入指数,浙能电力、中远海控等股票被调出指数;上证50指数更换5只股票,中国人保、中信建投等调入指数,绿地控股、北京银行等被调出指数;上证380指数更换38只股票,宁波港、上海石化等进入指数,今世缘、中炬高新等被调出指数。沪深300指数更换19只股票,中国人保、温氏股份等股票进入指数,首钢股份、中信国安等被调出指数;中证100指数更换4只股票,中国人保、温氏股份等股票进入指数,长城汽车、上海莱士等被调出指数;中证500指数更换50只股票,中公教育、正邦科技等股票进入指数,焦作万方、华远地产等被调出指数;中证香港100指数更换4只股票,美团点评-W、海底捞等进入指数,周大福、华润医药等被调出指数。除以上核心指数之外,其它指数的样本股也进行了相应调整。

根据中证指数公司提供的资料,本次调整后,沪深300指数中金融地产、主要消费行业股票数量及权重增加较多,金融地产行业样本股由68只升至73只,权重由约39.8%升至40.6%,主要消费行业样本股由14只升至16只,权重由约9.9%升至10.5%;工业行业股票数量减少最多,样本股由60只降至56只,权重由约12.3%降至11.7%;有2只创业板股票被调入,沪深300指数中创业板股票数量为19只,权重由约2.3%升至3.0%。

本次样本股调整后,上证50和上证180指数对沪市的总市值覆盖率分别为48%和70%,沪深300和中证500指数对沪深市场的总市值覆盖率分别为58%和15%。从分红指标来看,核心指数样本股仍是市场中最主要的分红群体,过去一年上证50和上证180指数样本股的现金分红总额为4492.2亿元和15856.6亿元,占沪市62%和81%;沪深300指数样本股的现金分红总额为7092.2亿元,占沪市74%。

从估值来看,按照5月30日收盘价计算,调整后的沪深300和中证500指数滚动市盈率分别为13.27倍和19.38倍,上证50和上证180指数滚动市盈率分别为10.79倍和12.06倍。

监管层将鼓励优秀民营企业同行业并购

(上接A01版)并购重组使非上市优质经营性资产尤其是民营企业有机会进入资本市场,能够改善资本市场结构,促进我国资本市场健康发展。对部分新经济企业而言,由于IPO审核时间较长,通过并购重组获得发展,可助推我国经济转型升级,实现经济增长的新旧动能转换。

“民营企业市场化程度较高,并购重组意愿较强,中小创已是A股并购主战场。”王博表示,民营企业分布广泛,数量众多,是并购重组较为理想的参与主体。着力推动民企并购重组发展,有利于并购重组市场自身繁荣和发展,市场定价更为合理,市场竞争更为充分,有利于提高整体社会资源配置效率。

田利辉认为,监管层推进并购重组市场化改革的方向非常及时和正确,需坚持竞争中性,优待或歧视民企都是不利于发展的。实际上,有竞争力的民企只需要公平和公正的市场监管和风清气正的营商环境。并购重组应继续简政放权,以维护市场的公平和效率为原则,不断提高并购重组可行性和易行性。

鼓励同业并购深入主业发展

“当前调整并购重组监管规则预期较高,尤其是创业板可能将放宽并购重组限制。”王博表示,适时适度调整并购重组监管规则,有利于具备核心竞争力的创业板企业通过同业并购重组扩充实力,进一步深耕主营业务,提升盈利能力和行业整体发展水平,为实现我国经济高质量发展做出贡献。

田利辉表示,坚持市场化改革是我国经济大势所趋,适度调整重组上市监管规则能激发并购重组的活力和质量,优化经济结构。在行业内并购,更加便于深入主业,做大做强。民企是拉动我国经济增长重要力量,是国民经济发展的一支生力军,需通过并购做大做强。

“鼓励优秀上市公司尤其是民营企业上市公司同业并购,深入主业,做大做强,是符合经济规律、市场趋势的。”潘向东认为,一些行业市场逐渐出清,竞争优势比较强的企业存在扩张业务、进一步增强实力的动机,并购重组成为一种提升市场集中度的方式,有助于整合产业链、提升市场集中度,强化上市公司行业优势地位。

中国资本市场韧性在增强 抗风险能力在提高

(上接A01版)四是资本市场开放力度持续加大。今年,相关机构监管的开放措施逐步落地。随着A股正式纳入MSCI指数并逐步提升纳入比例,富时罗素也将于近期正式将A股纳入其指数系列,表明国际投资者看好A股市场前景。

从防范和化解市场风险看,经过去年集中开展的深化金融乱象综合治理,特别是资管、同业等影子银行的综合治理,避免了风险的进一步积累。我们积极会同有关部门平稳有序推进股票质押、债券违约、私募基金等资本市场重点领域风险化解。目前,有关风险处置工作已经取得阶段性的成果。一是股票质押融资风险可控。股票质押融资触及平仓线的市值比例很小,股票质押融资的潜在风险是可控、可承受、可预期的,不会发生踩踏事件。二是交易所债券违约风险可控。截至2018年底,按违约债券未偿还金额计算,交易所债券市场违约率为0.96%。目前,我们通过多种方式积极解决债券违约问题,加强增量管理、存量处置,不会形成交叉性、传染性风险。三是私募基金风险可控。按行业整体机构数量来看,风险发生率为0.39%。上述风险总体可控,这是判断资本市场持续健康发展的重要基础。

下一步,我们将继续加强对外部环境变化的研判,在国务院金融稳定发展委员会统一指挥协调下,发挥整体合力,尊重市场规律,坚持底线思维,丰富政策工具箱,有信心、有决心、有能力维护资本市场平稳健康发展。

科创板改革未受影响

记者:当前,中国的高科技企业是美方重点打击的目标。市场非常关注科创板有关工作是否受到中美经贸摩擦影响?未来将如何促进科技创新企业发展?

易会满:目前,科创板正按计划平稳有序推进,没有受到中美经贸摩擦影响。我们将按照“严标准、稳起步”的原则,坚定地推动设立科创板并试点注册制相关工作,增强资本市场对提高我国关键核心技术创新能力的服务水平。

科创板将从三方面促进科技创新企业

发展:

一是有助于解决科技创新企业股权融资。科创板是既有多层次资本市场的重要组成部分,聚焦科技创新企业特点设计制度,增加包容性,使企业可以通过资本市场在快速发展阶段获得必要的股权融资,做优做强。

二是有助于科技创新企业强化公司治理,建立现代企业制度。上市以后,科技创新企业会更加重视公司治理,强化披露意识,规范生产经营,最终实现长期可持续发展。

三是有助于科技创新企业以人才为依托发展壮大。科创板优化相关制度安排,鼓励科技创新企业实施员工持股计划和期权激励,增加凝聚力和创新能力,激发创新潜能,形成科技创新的持续推动力。

科创板是资本市场改革的“试验田”。证监会将对科创板的创新和运行情况进行综合评估,推动形成可复制、可推广的经验。同时,统筹推进创业板和科创板改革,把握好市场定位,促进优势互补,推动多层次资本市场健康发展。

资本市场要深化改革更好服务经济高质量发展

记者:在中美经贸摩擦的背景下,资本市场如何深化改革更好地服务经济高质量发展?

易会满:资本市场是现代金融体系的基础,是实体经济的“晴雨表”,在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。我们紧扣深化金融供给侧结构性改革的部署要求,围绕提高上市公司质量、大幅提高违法违规成本、统筹推进相关上市板块的综合改革、引导中长期资金入市、创造资本市场良好生态、保护中小投资者合法权益等方面的工作研究制订了整体方案。下一步深化资本市场改革,注重“五个结合”。一是治标与治本相结合,二是市场化、法治化、国际化相结合,三是立足当前与稳定预期相结合,四是交易流动性与融资功能稳定性相结合,五是保障和激励“好学生”的合法权益与提高“坏学生”的违法成本相结合。

通过处理好上述几个结合,进一步完善资本市场投资者结构、融资者结构、中介机构结构等,形成良好的市场生态,打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,为经济社会发展和人民群众需要提供更高质量、更高效的金融服务,促进形成金融和实体经济的良性循环。

中国资本市场对外开放进程不受影响

记者:您怎么看美方指责我国在金融服务领域仍然采取诸多限制措施?中美经贸摩擦是否会影响到中国资本市场对外开放的进程?

易会满:从我在金融业三十多年的从业经验看,美方指责中国金融业开放的问题实际上是不存在的。近年来,中国资本市场在证券和资产管理服务方面的开放水平正大幅提升。我们已大幅放宽了证券期货和基金公司的准入限制,在互联网互通机制,期货市场的原油、铁矿石、PTA等商品期货品种实现国际化等方面的努力也是有目共睹的。

中美经贸摩擦不会影响我国资本市场和金融业对外开放的进程,扩大金融业对外开放也是提升我国金融业自身服务水平和国际竞争力的需要。我们始终坚持以金融服务业开放水平与我国经济发展水平、金融市场完善程度和金融监管水平相适应。2018年,我国制定并对外明确了金融业开放的时间表和路线图,我们将按照既定的计划和节奏稳步推进这项工作。

下一步,证监会将加快推进资本市场的双向开放,确保2021年前完全取消证券期货行业的外资股比限制,并进一步修订完善OFII/QFII制度,深化和完善境内外股票市场互联互通机制,逐步扩大交易所债券市场的对外开放,在条件成熟的商品期货品种引入境外交易者,进一步提升证券期货市场对外开放水平等。

上市公司要苦练内功发挥好“头雁效应”

记者:中美经贸摩擦对我国上市公司的影

响如何?对于提升上市公司质量,证监会会有什么具体考虑和行动?

易会满:中美经贸摩擦对上市公司影响是客观存在的,短期看有挑战,但长远看,又会达到新的平衡。根据2018年年报,上市公司实现营业收入45.45万亿元,同比增长11.48%,净利润3.39万亿元,略降1.82%,整体经营情况保持稳定。

中美经贸摩擦对于上市公司而言既是挑战,更是机遇,倒逼相关公司加大创新力度,提高自主研发能力,不断提高产品市场竞争力,实现企业长期可持续发展。面临外部的不确定性,上市公司更要苦练内功,继续在推动经济和自身高质量发展中发挥好“头雁效应”。

上市公司质量是资本市场的支撑和基石,提高上市公司质量是一项宏大的系统工程,需要上市公司、监管者、投资者和市场各参与方的共同努力。从证监会角度来看,提高上市公司质量必须坚持稳中求进工作总基调,牢牢把握市场化、法治化、国际化方向,深化资本市场供给侧结构性改革。

要坚持以信息披露为中心,完善公司治理和内部控制,督促大股东、董监高等“关键少数”诚信守法、履职尽责,通过持续监管、精准监管,给投资者一个真实、透明、合规的上市公司。

要守好入口关,从源头上提升上市公司质量;优化并购重组制度,推进定向可转债并购等试点常态化,让更多符合国家发展战略、有利于强化自主创新实力和核心竞争力的“好资产”加快注入上市公司,推动“市场、科技、资本”高效融合。要畅通出口关,通过重组上市、破产重整、多元化退市等方式拓宽退出渠道,实现市场化优胜劣汰。

目前,证监会正在抓紧研究制定提高上市公司质量行动计划。希望通过3到5年的努力,引导上市公司经营更加稳健,运作更加规范,信披更加真实有效,主业更加突出,创新能力和核心竞争力不断增强,投资者回报机制持续优化,使上市公司质量有较大提升。

乐观预期渐聚 多家券商看好A股六月走势

(上接A01版)从投资角度出发,长江证券策略分析师包承超认为,后市将以结构行情为主,指数行情则需淡化。

在具体方向上,中原证券策略分析师

杨震宇表示,6月关注政策性主题、地产龙头、医药、消费和避险板块四大主线。短线关注政策性主题、地产龙头、消费蓝筹和医药等行业板块以及黄金等避险板块。中长

线关注大盘蓝筹、金融、热门行业龙头和价值股等。

国联证券策略研报指出,在科技竞争背景下,以自主可控、国产化替代为代表的TMT板

块成为市场关注热点。从板块来看,金融、科技等蓝筹股仍是增量资金介入重点,后市可关注消费、金融、电子、通信等价值与成长兼具的板块投资机会。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——

“可信赖的投资顾问”

