

前六个月过会率达82%

# 下半年IPO申报数量和过会率料双升

□本报记者 徐昭 翁秀丽

Wind数据显示,今年1-6月,证监会共审核61家企业的IPO申请,其中50家获通过,占比82.0%,较2018年同期57.5%的通过率大幅提高。虽然进入6月以来,IPO审核通过率开始下降,通过率仅为66.7%,但业内人士预期,下半年IPO企业申报数量将会增多,过会率有望回升到较高水平,同时,科创板试点注册制改革也有助于加快我国主板市场审核速度。

## 上半年过会率大幅提升

上半年,A股IPO审核呈现“即报即审,即审即发”特点,除了企业审核加速外,过会企业数量及过会率同比去年均有大幅提升。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,较高的过会率一方面体现了我国主板市场监管理念与监管思路发生改变,即更加注重直接融资市场的发展,通过完善相关退市、并购重组在内的一系列资本市场基础制度改革,推动资本市场融资功能稳健发展。另一方面,通过审核趋严、缩短审核周期等措施,未来大概率将保持新股发行常态化。

中原证券研究所所长王博表示,新一届发审委的IPO审核政策基本延续此前方向,但更侧重对上市公司质量的前端进行审核,体现了审核理念的变化:一是审核重点维度多元化,问询范围更广,将IPO候选企业的规范运行情况、公司治理情况和信息披露作为审核重点,问询机制落实更到位;二是从源头上把关上市公司质量,根据上市公司质量的实际情况来决定审核进度,宁缺毋滥;三是以信息披露作为审核核心,科创板注册制试点经验有望在A股审核中常态化推广。

如是金融研究院副总裁张奥平表示,从



数据来源/Wind

视觉中国图片 制图/苏振 制表/翁秀丽

前六个月IPO过会企业一览表(不含科创板)	
苏州银行股份有限公司	亚世光电股份有限公司
浙江新柴工股有限公司	南京泉金汽车精饰技术股份有限公司
山东东岳科技股份有限公司	震旦机械股份有限公司
红塔证券股份有限公司	浙江万得电气股份有限公司
广东因晶品牌营销集团股份有限公司	深圳中航新城市规划建筑设计股份有限公司
四川德恩精工科技股份有限公司	鸿合科技股份有限公司
广东丸美生物技术股份有限公司	宁夏丰吉能源集团股份有限公司
江苏国茂减速机股份有限公司	青岛嘉诚环保科技股份有限公司
浙江华达包装股份有限公司	四川福瑞达科技股份有限公司
中国卫通集团股份有限公司	广东广宇电缆股份有限公司
宏和电子材料科技股份有限公司	拉卡拉支付股份有限公司
江苏神通电气股份有限公司	武汉华帝激光科技股份有限公司
上海移远通信技术有限公司	西安中海防务股份有限公司
山东朗华科技股份有限公司	安福县昌昊实业股份有限公司
桂林西菱制品股份有限公司	南通华星电子股份有限公司
中海油能源发展股份有限公司	深圳科瑞德科技股份有限公司
江通高技术电子股份有限公司	科博达技术股份有限公司
三只松鼠股份有限公司	小熊电器股份有限公司
广东松炀再生资源股份有限公司	中信出版集团股份有限公司
深圳中航新材科技股份有限公司	成都中航电气股份有限公司
四川天元建设集团股份有限公司	北京国电环境技术股份有限公司
中简科技股份有限公司	震旦环境股份有限公司
北京万讯鸿电子科技股份有限公司	宁波华力传感科技股份有限公司
广东南玻新媒体有限公司	北京信得医科技股份有限公司
博通集成电路(上海)股份有限公司	青岛国林环保科技股份有限公司

## 科创板将加速发审改革

潘向东指出,科创板实施注册制改革有助于加快我国主板市场的审核速度。科创板的

注册制一是有助于抑制我国A股发行的高溢价率,降低新股发行的炒新逻辑,提高股市融资效率,将更多资金投入到高科技企业中,提

高经济发展质量;二是常规监管审核将从严进入市场向强化退市方向转变,有助于完善主板市场优胜劣汰机制,推动投资者形成价值投资理念;三是科创板的注册制有助于推动我国主板市场基础制度改革,尤其是注册制一旦实验成功,将会成为主板市场上市的基础制度,为高科技强企业和盈利较强企业迎来估值修复行情;四是科创板实施注册制给“新经济”企业带来了新的发展机遇,有助于产生“鲶鱼效应”,为整个主板市场投资者分享行业发展红利。

值得关注的是,业内人士分析,科创板试点注册制下的“以信息披露为核心”的审核方式

逐步被A股发审接纳借鉴,未来证监会在IPO审核中将更多地从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度对首发企业严格把关。

王博指出,未来IPO发审或将更重视企业经营质量。拟上市公司要强化信息披露和诚信自律,要保证IPO材料真实性并切实履行相关上市流程要求;要从保证和提升企业经营质量出发,提升企业竞争力,促进公司治理规范化;要增强持续经营能力,做好企业规划,保证财务数据真实性;同时要认真对待IPO流程,认真准备上市材料,履行相应的信息披露义务,充分做好上市准备。

## 下半年IPO申报有望持续增加

专家预期,今年下半年A股IPO申报企业数量有望持续增加,过会率及过会企业数量有望持续回升。

张奥平预计,2019年下半年的平均过会率将会持续在80%~85%,这既符合金融市场新常态下监管从严的监管要求,又贴近市场预期的平衡点。发审监督制约机制在科创板及注册制落地后,将会随着市场的发展不断调整、逐步完善,完善的重点在于如何把控好注册制下企业由市场化选择与发审监督制约机制的平衡。

王博指出,外部环境改善叠加中报预期推动,A股市场或迎来修复反弹行情,这为科创板开市创造了良好条件,IPO发审环境也较为宽松,7月发审速度有望较6月上升。从监管机制的角度看,王博强调,发审监督制约机制是IPO监管之锚,必须将保荐人、保荐机构的责任和IPO企业的质量牢牢绑定,明确各方责任义务,一旦查出问题,坚决追责;其次,打破以往“重数量、轻质量”的管理方式;再者,加强信息收集、甄别能力,提升审核穿透力。

## 记者观察

### 内外利好积聚

### 人民币汇率底部夯实

7月1日,在岸和离岸人民币兑美元汇率双双大涨。分析人士指出,内外利好因素不断积聚,人民币汇率底部持续夯实,年内跌破7元关口可能性进一步下降。

下半年首个交易日,离岸人民币率先吹响人民币资产反攻的号角。Wind数据显示,7月1日亚市盘初,香港市场离岸人民币兑美元率先拉升,汇价最高涨至6.8172元,较前收盘价大涨515点,并创下5月10日以来新高。此后,离岸人民币有所回调,截至当日北京时间16:30,报6.8456元,涨231点。当日在岸人民币兑美元即期汇率开盘报6.8400元,较前收盘价大涨238点;16:30收盘价报6.8444元,涨239点。

随着汇率贬值这一近期压制人民币资产估值的重要因素改善,7月1日,国内股票和债券市场皆有所表现,股债汇呈现共振上涨行情。

鉴于内外因素均有积极变化,短期人民币汇率有望保持偏强运行态势,升破6.8亦不无可能。首先,外部风险趋于缓和,人民币汇率预期有望迎来纠偏。外部风险因素是一段时间以来影响人民币汇率及其他人民币资产价格走势的一项重要因素。目前外部形势渐趋明朗,先前市场的悲观预期有望得到修正,将有望推动包括人民币汇率在内的人民币资产价格重估。

其次,随着美联储货币政策显露转向信号,美元指数恐难以继续走强。从利率期货隐含的利率预期来看,当前市场预期7月份美联储降息的概率已达到高点。美国经济增长放缓,叠加美联储转向降息,将动摇美元走强的基础。

再者,中外利差扩大,为人民币汇率提供支撑。近期海外债市普涨,收益率纷纷回到2016年年中低位附近,欧洲国债收益率更创下历史新高。然而,中国债券市场涨幅有限,利率还未回到年初低位,中外利差明显扩大,人民币资产对外资吸引力增强。据统计,截至6月28日,中美10年期国债收益率的利差达123基点,处于2018年以来的高位水平。这一背景下,近期外资增持中国债券的力度明显加大,6月份北向资金也恢复净流入,加上中国资本市场不断扩大开放,外资持续流入可期,将对人民币汇率保持稳定起到积极作用。

最后,随着外部风险收敛以及宏观调控发力,经济基本面有望保持平稳运行,将构成人民币汇率的坚强支撑。6月以来,一方面央行增加了流动性投放,流动性持续充裕;另一方面,专项债新规出台,地方债发行加快,积极财政政策明显发力,政策对经济的托底力度增强。

当然,人民币汇率若要重返升值通道,仍有待经济基本面更稳定、可持续地增长。(张勤峰)

## 发改委:不得排斥和限制民间资本参与PPP项目

国家发改委7月1日消息,近日,国家发改委发布《关于依法依规加强PPP项目投资和建设管理的通知》,通知指出,要全面、深入开展PPP项目可行性论证和审查,严格依法依规履行项目决策程序,未依法依规履行审批、核准、备案及可行性论证和审查程序的PPP项目,为不规范项目,不得开工建设。公开招标应作为遴选社会资本的主要方式,不得排斥、限制民间资本参与PPP项目。不得通过约定回购投资本金、承诺保底收益等方式违法合规变相增加地方政府隐性债务,严防地方政府债务风险。通知自7月1日起执行。(刘丽靓)

## 保信合作范围扩大 禁止资金信托作通道

(上接A01版)引导保险资金更多地流入实体经济。同时,《通知》实行“新老划断”,有利于维持机构必要的流动性和市场稳定,确保制度平稳过渡。

### 信保合作规模或小幅提升

业内人士认为,《通知》发布后,预计信保合作规模或小幅提升,新规初衷仍在风险可控背景下拓宽信保合作、增厚投资收益并强化服务实体经济。

中国保险资产管理业协会数据显示,2019年底,保险业资产配置中债券与银行存款占比最高,分别为39%和12.3%,信托合计占总投资资产的9.1%,尤其是资管新规实施以来,优质非标标的供给明显减少,险资开始积极开拓另类投资标的,以提前应对非标资产集中到期问题。

申万宏源分析师马鲲鹏认为,《通知》发布后,信托产品有望成为险资另类资产的重点补充方向。2016年至今10年期国债收益率平均值为3.33%,而同期信托收益率均值为7.13%,利差长期保持在3个百分点以上。从2018年初至今,伴随长端利率小幅下行,国债与信托利差明显走阔。结合近期银保监会规定,保险资管机构首单资产支持计划之后发行的支持计划可实行注册制管理并交由中保登办理,以提升发行效率,增加产品供给,更好服务保险主业发展。

华泰证券分析师张继强认为,《通知》的影响主要体现在以下五个方面:一是缓解险资的另类投资压力,拓宽投资渠道。二是可能小幅挤压险资配债资金。在强制担保的条件下,信托产品风险可以得到一定的控制,收益比配债更为丰厚,存在一定的性价比。三是有助于降低龙头地产或主流平台的信用风险。四是小幅助力社融增长。资管新规后非标难以融资,社融占比持续降低。信保合作下非标业务通过信托产品展开,会部分抬升社融增速。五是对保险股利好,险资的投资渠道有所拓宽。

## 民生银行:出身民营 服务民企

### 建立国际化竞争生态

对于进一步扩大开放,清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织前副总裁朱民认为,现在市场准入是完全打开的,跨境资本的通道大大提升。下一步的开放重点,是建立一个国际化竞争的生态,将会计准则、税收与国际接轨,发展金融衍生品市场,让市场活起来。

从企业的角度来看,中化集团董事长宁高宁表示,中国企业面临竞争是迟早的问题。企业盈利在短期可能会受到一定影响,但是

开放竞争是正确的方向。当前,中国经济制度稳定,治理体系和治理能力不断优化。“在中国非常普遍的一个情况,我看到非常兴奋。那就是公司在追求技术进步、追求产品竞争力的提升,并且希望将国际上最好的公司作为标杆比较。”

从外国投资者的角度来看,李晶表示,他们希望更深入参与中国的资本市场,希望有更多的投资渠道,包括QFII、沪港通、深港通等在内。同时,开放市场后,外国投资者能够给中国民众提供不同的投资产品,投资渠道的多样化可以为储户带来更多机会。

精准帮扶的基本原则,分析原因。具体而言,主要有四方面判断依据:一是看民营企业的主营业务。比如,有些民企的主营业务较好,但由于短期压力或市场调整等因素陷入困境。二是看形成风险的真正原因。三是看企业未来前景。四是看实际控制人的道德品行和心理状况。“但是一把尺子很难‘量’一个企业,因素很复杂,一定要坚持一户一策的原则。”

石杰称,“我们将去年到今年一季度所有出现风险的客户做了分类和排列,对所出现的问题做出详细‘诊断’。根据不同的风险成因,从客户实际出发将客户分为救助类、提升类和退出类。对于救助类,提升差异化服务。第一,不盲目救助;第二要通过救助得到提升,同时加强全面风险管理,提高数据治理;第三,长短结合、分类帮助;第四,除融资困境外,根据民营企业的其他困境形成产品方案,根据方案实施救助。”

石杰强调,各家民营小微企业的发展层次、大小、行业、发展阶段均不一样,因此需强化分层、分类,实施精准服务。针对民营小微企业要提供综合化、差异化服务,以与之适配的产品体系来开展工作。

### 稳中求进 练好内功防风险

防控风险是民企发展的基石,也是民生银行行稳致远的关键。在民生银行高管们看来,服务民营企业、小微企业和服务其他企业一样,都需要不断强化风控和密切关注中国银行业面临的经营环境的深刻变化。

比如,对于帮扶民企、小微企业,石杰表示,不能盲目救助部分民营企业,要遵循长短结合、

## 广州证券关于核准撤销乌鲁木齐扬子江路证券营业部的公告

2019年6月20日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会新疆监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销乌鲁木齐扬子江路证券营业部的批复》(新证监许可字[2019]95号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成乌鲁木

齐扬子江路证券营业部撤销事宜,并在中国证券监督管理委员会新疆监管局核查通过后及时办理工商注销等手续。

特此公告。

广州证券股份有限公司

2019年7月2日

## 决胜2019下半场:五大优势验出A股成色

(上接A01版)

### A股有五大优势

虽然市场仍有较多的不确定性,但从多数市场人士的观点来看,A股有以下五大优势:科创板开板引发科技股行情,A股估值仍有优势,核心上市公司业绩稳定,外资流入趋势不变,政策层面支持A股向好。

新富资本研究中心认为,全球流动性有宽松预期,外资持续流入,国内改革开放持续推进,减税降费逐步落地,加上对盈利和经济触底反弹的预期,都利好A股。

东方证券则基于盈利的角度看好下半年行情。以2018年底上证综指2450点作为参照,2019年A股盈利增速有望提升10%,估值有望提升30%,预计全年股指上涨40%,即3500点左右。

不过,陈小平提醒,上市公司的盈利底何时到来尚不能确定。去年上市公司大量计提商誉导致整体盈利受到较大影响,这表明盈利增速可能修复,但经常性损益从整体来看修复空间有限。“即将到来的中报,将出现部分优质的龙头公司和少数企业业绩超预期,成为市场追逐的对象。”

### 资金备战下半场

对于2019年下半年,整体而言,偏乐观的居多,部分资金摩拳擦掌,消费、通信、科技等板块成为资金追逐的对象。

新富资本研究中心透露,其当前仓位超七成,未来是否调仓要依照个股收益以及估值性价比进行判断。目前看好消费股以及通信、芯片等科技板块。

“当前基石资本A股仓位处于中性。我们中长期看好5G、新能源汽车、无人驾驶、云计算、工业互联网等产业。当前,还看好VR、AR、网络可视化、传媒类上市公司。”范波说。

陈小平预计,七八月市场仍有反复,但调整空间不大。“维持中性仓位,大致半仓左右,保持进攻防守协同。未来仓位不会有大的变化,看好的板块主要是科技、金融、医药和消费。”

爱建证券分析师朱志勇指出,从长期来看,目前A股估值水平较低,具有战略配置意义,但不宜激进。短期来看,交易性机会虽然存在,但需把握节奏,耐心等待右侧机会来临。

在民营企业经营发展