

创业板注册制改革“启幕” 市场关注配套制度落实完善

27 日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。当日晚间,证监会和深交所发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等一系列规则,搭建起创业板改革并试点注册制的整体制度框架,中国资本市场改革向着“深水区”进发。记者了解到,目前,为对接创业板改革,深交所技术系统、人员配备等方面已准备就绪。昨日,A 股三大指数“V”型宽幅震荡,最终沪指收在 2800 点上方,创业板指上涨 0.60%,创业板 50 上涨 1.27%。市场成交量放大,两市合计成交 6739 亿元,北向资金当日净流入 26 亿元。

■新快报记者 涂波

创业板注册制对 A 股将会有什么影响呢?分析人士表示,创业板试点注册制是借鉴科创板经验,改革时间无疑将大大缩短,且创业板注册制改革预期已久,交易所在技术系统、人员配备等方面准备得更为充分,创业板首批注册制上市企业有望年内出现。

相比科创板,创业板注册制的定位不同,依旧没有放开对盈利的限制,拟上市公司的成长性成为首要指标,与科创板形成良好互补。目前来看,满足 10 万元-50 万元门槛的活跃账户估计是 50 万门槛的两倍左右,创业板打新溢价或将超过科创板。同时,注册性的推出可以限制以炒壳为代表的投机性行为,经营质量差的小公司价值进一步稀

释。创业板注册制或提升创业板和科创板整体流动性,在制度趋同的情况下,未来预计科创板的参与门槛会下降。

市场担心,在创业板实行注册制,申报企业密集上市会影响市场流动性,从而降低股市整体运行效率。申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明表示,按注册制要求,上市公司必须全面、完整、准确地披露信息,并且把信息披露作为市场监管、投资者保护的重点。在这种市场手段的制约下,扩容节奏不会很快。创业板注册制不仅有助于解决此前 IPO“堰塞湖”问题,还可促进海外上市企业回归 A 股。利好券商板块和创投公司,增加资本退出渠道,也驱动创投机构不断进化。根据证监会数据,截至 3 月 26 日,创业板 IPO

排队企业数量为 183 家。这 183 家申报创业板公司是否按注册制框架上市,还需要监管部门予以明确。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,创业板退市机制应尽快完善。一旦实施注册制,短期内创业板上市企业数量较多,可能会出现有些上市公司质量不高的问题,因此需要完善和严格执行退市机制。另一方面加强信息披露和投资者保护制度完善。注册制中企业违法并不是一退了之,而是通过完善的集团诉讼机制打击市场操纵、欺诈等违法行为,加强执法力度,降低市场运行风险,维护市场稳定。同时,应加强媒体监督和中介机构职责划分,加大对中介机构的处罚力度。

改革六大焦点

创业板改革在吸收科创板经验的基础上,如何探索和突破?以下这六大焦点请务必查收!

焦点一

创业板定位注入新内涵

改革后的创业板定位升级为:深入贯彻创新驱动发展战略,适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势,主要服务成长型创新创业企业,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。证监会副主席李超透露,未来将制定创业板上市负面清单。资本市场改革将进一步理顺板块架构,在合适时机将考虑合并深市主板和中小板,并探索建立交易所市场转板机制。

焦点二

再融资、并购重组同步实行注册制

李超介绍,创业板试点注册制的注册程序、注册制度、审核监督、监管制度安排与科创板总体一致。在此基础上,还根据自身特点进行了创新和突破。创业板再融资、并购重组涉及证券公开发行的,与 IPO 同步实施注册制。具体看,审核注册程序分为交易所审核、证监会注册两个相互衔接的环节,证监会对深交所审核工作进行监督。同时,压实发行人和中介机构责任,加大对违法违规行为的处罚力度。

证监会信息显示,为做好工作衔接,自主要制度规则征求意见之日起,不再受理创业板 IPO 申请。主要制度规则实施时,深交所开始受理新的创业板 IPO 申请,证监会将与深交所做好在审企业审核工作衔接安排。

焦点三

为不同类型企业打造 5 套上市标准

本次创业板改革为不同的企业量身打造了 5 套上市标准。其中包括“最近两年盈利,累计净利润不低于 5000 万元”“预计市值不低于 10 亿元,最近一年盈利,营业收入不低于 1 亿元”等。改革不仅取消创业板企业 IPO“最近一期末不存在未弥补亏损”的要求,还综合考虑企业预计市值、收入、净利润等因素来制定上市标准。同时,允许盈利的特殊股权结构企业和红筹企业在创业板上市。对该类拟上市企业的市值、营业收入要求与科创板一致。未盈利企业上市一直是市场关注的重点。本次创业板改革为未盈利企业上市预留空间,要求其预计市值不低于 50 亿元且最近 1 年营收不低于 3 亿元。但一年内暂不实施。

焦点四

投资者“新老有别”

方案明确对新开户投资者增设“前 20 个交易日日均 10 万元资产量+2 年交易经验”的准入门槛。已开户投资者签署新的风险揭示书后,可以继续交易创业板股票。据了解,深交所将调整现场签署风险揭示书的规定,投资者可以通过纸面或电子方式签署,便利投资者。

焦点五

存量股票将同步放宽涨跌幅至 20%

创业板新股上市前 5 个交易日不设涨跌幅限制,设置价格稳定机制。此后,涨跌幅限制比例由 10%提高至 20%。存量股票的涨跌幅限制也将同步提升至 20%。在完善新股上市初期交易机制方面,改革还将优化盘中临时停牌机制,设置 30%、60%两档停牌指标,各停牌 10 分钟。同时,引入盘后定价交易机制,在股票竞价交易收盘后按照时间优先原则,以当日收盘价对盘后定价买卖申报逐笔连续撮合,以满足投资者按照收盘价成交的交易需求。

焦点六

简化退市程序畅通“出口关”

创业板改革方案简化了退市程序,取消暂停上市和恢复上市,退市效率有望大幅提高。与此同时,取消单一连续亏损退市指标,引入组合类财务退市指标,新增“连续 20 个交易日市值低于 5 亿元”的市值指标。还将净利润连续亏损指标改为“扣除非经常性损益前后孰低的净利润为负且营业收入低于 1 亿元”的复合指标。规范类指标方面,新增“信息披露或者规范运作存在重大缺陷且未按期改正”指标,强化公司合规披露和规范运作意识。

证监会相关部门负责人表示,为稳妥推进改革,将对创业板存量公司退市设置一定过渡期。(新华社)

停业加速影视行业洗牌 龙头企业乘机抄底扩展

新快报讯 记者郑栩彤报道 全国影院因疫情暂停营业至今已 3 个月,金逸影视、万达电影、横店影视和上海电影等主营业务包含电影院线的企业,今年一季报或业绩预告均陷入亏损。其中,金逸影视预亏 1.45 亿元-1.6 亿元,万达电影预亏 5.5 亿元-6.5 亿元,横店影视和上海电影分别亏损 1.37 亿元和 7089.9 万元。从各家企业的公告看,随着去年万达电影等院线龙头股持续扩张,电影放映毛利率下行压力突出。疫情带来的行业出清,使头部企业瞄准抄底扩张的机会,行业洗牌加快。

电影放映毛利率下降

公告显示,去年万达电影开业的直营影城数量增至 656 家,累计票房市场占有率 13.3%;去年金逸影视直营影院和横店影视资产联结型影院分别增至 186 家和 367 家;上海电影联和院线去年加盟影院数达到 678 家。在头部影院扩张的同时,是经营不善的影院数量日益增多以及不断下降的电影放映毛利率。

去年,万达电影关停的影城为 11 家,票房收入毛利率同比减少 3.7 个百分点至 6.6%;金逸影视电影放映毛利率同比减少 4.7 个百分点至 8%;上海电影电影放映毛利率降低 7.9 个百分点至 7.1%;横店影视去年电影放映毛利率更降至负数。有分析称,电影放映毛利率下滑与影院大规模扩张造成的供需失衡相关。

疫情加速行业洗牌

今年全国影院因疫情暂停营业,有业内人士指出,低线城市中小影院更依赖春节假期返乡人员带来的票房收入,长时间暂停营业或使全国范围内倒闭几百家影院。

金逸珠江院线总经理助理谢世明向新快报记者表示,3 月份新疆、西藏等地开始开放影院,当时预计 4 月份广州的影院有机会开业,影院的优惠套票也随着开业预期升高而热卖,为企业带来一定现金流。但 3 月底全国影院复业喊停,院线再次陷入缺少预期的等待。

电影产业链中的放映设备提供商,也同样受到影响。广州一家电影放映设备企业的经理告诉新快报记者,公司 2 月复工,但至今还未真正复产,日常基本只能向影院提供设备维保、技术支持等。

万达电影募资 30 亿元新建影院

困难同时也伴随着机会。随着行业出清,头部企业迎来低价并购整合、提高市占率的好时机。万达电影近日则宣布发行非公开发行股票、募资不超过 43.5 亿元。其中,万达电影拟投入 30.45 亿元募集资金用于 2020 年-2022 年间在北京、上海、广州等地新建电影院 162 家。此外,上海电影日前宣布投资和整合长三角及周边区域影院,金逸影视也宣布今年新建影城 25 家,横店影视将新开 60 家影院,幸福蓝海表示旗下院线将加快吸纳优质影院加盟。2019 年,排名前十的院线占市场总份额已达 67.7%。万达电影预计,疫情后头部院线公司的市场份额还将加速提升。