

金融委定调A股全面推进注册制

高层单月提及5次

证监会4次发声之后，金融委也重磅定调，要全面实行股票发行注册制。

10月31日，金融委召开专题会议，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作，其中提到要全面实行股票发行注册制。金融委的这一发声也被市场解读为A股全面推进注册制的脚步近了。

实际上，全面推进注册制改革成为今年10月资本市场的关键词，证监会也曾先后提及4次。其中，10月15日，证监会官微披露了“《国务院关于进一步提高上市公司质量意见》政策例行吹风会问答实录”，证监会彼时表示，将按照“建制度、不干预、零容忍”的九字方针，在保持新股常态化发行的同时，加强研究评估，全面总结试点注册制改革的经验，积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备。

之后，证监会主席易会满受国务院委托，于10月15日向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告。易会满表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。

高禾投资管理合伙人刘盛宇对北京商报记者表示，注册制改革关乎资本市场发展全局，意

伴随着监管层的频频发声，资本市场全面推进注册制的脚步越来越近了。10月31日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）重磅定调，要全面实行股票发行注册制。而在此之前，证监会已在10月4次提及全面推进注册制，单月5次提及全面推进注册制的背后也透露了这场改革已经“箭在弦上”。有投行人士对北京商报记者表示，A股全面注册制有望在2021年落地。伴随着全面注册制的推进，退市制度改革也被放到了重要位置，两者已经成为我国资本市场基础制度建设的抓手，将有效带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新。

义重大，目前证监会已初步建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构。

在10月21日-23日举办的2020金融街论坛年会上，易会满及证监会副主席李超再度提到全面推进注册制。其中，李超表示，经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备，证监会正在研究制定全市场推广注册制实施方案。

常态化退市机制在路上

在全面推进注册制的道路上，退市制度改革也被放到了重要位置。10月31日，金融委亦表示，要建立常态化退市机制。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对北京商报记者表示，注册制的核心在于发行与退出，“严进宽出”是注册制的内涵，这也是在全面注册制下，退市制度改革被放在重要位置的根本所在。随着科创板、创业板注册制的成功，A股新股发行速度已

经明显变快，这也要求退出关口通畅。”何南野如是说。

实际上，此次也并非金融委首次定调退市制度改革，在今年7月金融委就提到要深化退市制度改革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制。

除了金融委之外，证监会也在近期提到了退市制度改革。10月30日，证监会官网发布了“证监会党委传达学习贯彻党的十九届五中全会精神”一文，其中证监会表示，以注册制和退市制度改革为抓手，带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新，全面加强资本市场基础制度建设。

资深投融资专家许小恒对北京商报记者表示，此前上市难和退市难并存，市场入口阻塞成“堰塞湖”，阻碍市场逐步发展成熟。近几年，退市逐渐常态化。深化退市制度改革，常态化退出机制将进一步发挥优胜劣汰、提高

上市公司经营效率、保障上市公司财务信息质量。

正如许小恒所言，自2019年以来，A股市场退市企业明显增多。经Wind统计，2010-2020年（截至11月1日）分别有4家、3家、3家、6家、1家、7家、1家、5家、5家、10家、14家企业被终止上市。

全面实施注册制可期

伴随着金融委的重磅发声，A股全面实施注册制可期，亦有不少投行人士认为，全面注册制有望在2021年落地。

知名投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示，A股全面实施注册制有可能在明年春节后或两会后。某不愿具名的投行人士也对记者表示，全面注册制时代有望在2021年到来。

但何南野表达了不同看法，他认为注册制成绩显著、经验丰富，但从A股目前的走势

与市场资金面而言，全方位推行注册制可能会面临一定的挑战。

何南野进而指出，目前注册制比较完善的制度是股票发行制度，但其他基础性制度还相对薄弱，如承销、交易、退市、投资者保护等各环节的关键制度还有待完善，这些制度“环环相扣”，共同决定着注册制改革的成败。“另外，全面注册制将向全市场推出20%的日涨跌幅限制，面对复杂的市场环境，还需要加强对投资者的教育及投资者权益保护，引导投资者理性投资，投资者权益保护还需进一步深化。”何南野表示。

北京一位小型私募人士则对北京商报记者指出，伴随着全面注册制的推进，我国资本市场基础制度改革也会同步进行，以适应注册制的需要。近期网传深交所主板将于中小板合并一事也可看作为全面注册制铺路。”该私募人士表示。

何南野对北京商报记者指出，全面实施注册制有利于A股各板块向欧美成熟市场接轨，全面优化当前我国资本市场资源配置的功能，增强扶持实体经济的能力。对投资者而言，更多优质企业的上市，丰富了投资者的投资选择；此外，伴随注册制的全面实施，我国投资结构也会发生明显的变化，机构投资者将不断提高比重并发挥更大的作用，更有利于未来市场的稳定和投资收益的可持续实现。

北京商报记者 董亮 马换换

2020级非注册制新股三季报：逾四成业绩变脸

2020年三季报行情正式收官，2020级非注册制新股（以下统称“新股”）前三季度的经营情况成为市场关注的焦点。据Wind统计计算，今年上市的160只新股中，逾四成个股在今年前三季度的归属净利润出现“变脸”。其中西域旅游（300859）以亏损约3459.42万元在新股中垫底。

68股归属净利下滑

经Wind数据统计，160只新股中，有92股今年前三季度的归属净利润出现同比增长的情形，其中豪悦护理、三人行、华盛昌等11股今年前三季度的归属净利润增幅在100%以上。

160只新股中，业绩增幅最大的是新强联。数据显示，该股在今年前三季度实现的归属净利润约2.59亿元，同比增长359.35%。

正所谓有人欢喜有人忧。有的公司业绩实现上涨，自然就有业绩下滑的个股。

北京商报记者通过Wind数据统计后发现，160只新股中，有68股在今年前三季度实现归属净利润出现同比下滑情形，约占新股数量的42.5%。

整体来看，三季报业绩下滑的68股中，有23股今年前三季度的归属净利润同比降幅在三成以上。具体来看，龙磁科技、均瑶健康、新亚强、佰奥智能等10股的归属净利润降幅在30%-40%之间；贵州三力、豪美新材、奥普家居、爱丽家居4股今年三季报的归属净利润降幅在40%-50%区间；耐普矿机、浩洋股份、宝明科技等9股在今年前三季度的归属净利润降幅超50%以上。

另外，丽人丽妆、国联证券、巴比食品、公牛集团等16股今年前三季度的归属净利润降幅则在10%以下。

经北京商报记者统计，68只三季报下滑的新股中，有39股为主板上市的公司，创业板、中小板的企业数量分别为11家、18家。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示，就以往来说，企业上市后首份季报出现“变脸”多与经济周期、行业周期或季节性波动等因素影响有关。而今年上市的新股业绩下滑多是受疫情的冲击。

诚然，本期营业收入、归属净利润较上年同期减少，主要系受新冠肺炎疫情冲击，公司旅客运输服务收入和路网服务业务收入下降所致”。京沪高铁在2020年三季报中如是表示。于今年1月16日上市的京沪高铁，今年前三季度实现的归属净利润约18.48亿元，同比下降79.33%。

西域旅游成“变脸王”

上述今年三季报归属净利润下滑的68只新股中，

2020级非注册制部分新股三季报及相关情况一览

证券简称	归属净利润	归属净利润同比降幅	上市板	上市日期
西域旅游	-0.35亿元	141.31%	创业板	2020年8月6日
京沪高铁	18.48亿元	79.33%	主板	2020年1月16日
宇新股份	0.39亿元	79.09%	中小板	2020年6月2日
东岳硅材	1.13亿元	75.44%	创业板	2020年3月12日
威奥股份	0.28亿元	73.24%	主板	2020年5月22日

数据来源:Wind

西域旅游亏损数额最多，成为名副其实的“变脸王”。

据了解，西域旅游主营业务为旅游资源的开发经营，通过对景区景点的开发，为游客提供旅游服务，公司经营区域有世界自然遗产地、国家5A级风景名胜天山天池景区和3A级五彩温泉水景区。

财务数据显示，西域旅游今年前三季度实现的营业收入约3055.9万元，同比下降85.45%；对应实现的归属净利润亏损约3459.42万元，同比下降141.3%。三季度，西域旅游实现的营业收入约1145.91万元，同比下降92.27%；单季度的归属净利润约-1094.09万元，同比下降113.66%。

西域旅游表示，主要系报告期受疫情影响，游客人数减少，导致收入下降。

西域旅游于今年8月6日上市，系创业板存量企业中最后一只上市的新股。上市之前，西域旅游的业绩保持增长态势，2017-2019年西域旅游的归属净利润分别约为4509.23万元、5098.96万元、7355.04万元。

上市之后，尤其是疫情冲击下，西域旅游半年报、三季报的归属净利润接连亏损。对于公司2020年全年经营情况如何等相关问题，北京商报记者致电西域旅游董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

在披露三季报后，西域旅游股价也是接连走低。交易行情显示，10月29日、30日西域旅游股价分别下跌3.87%、9.99%。

除西域旅游外，直真科技今年三季报同样出现亏损。直真科技主营为信息通信技术运营管理领域的软件开发、技术服务、系统集成以及第三方软硬件销售业务，主要面向电信、广电、金融、电力和互联网等行业大型客户。数据显示，直真科技今年前三季度实现的归属净利润亏损约1389.58万元。

医疗保健股股价全上涨

据Wind统计，160只新股来自医疗保健、信息技术、日常消费、能源、可选消费、金融、公共事业、工业、房地产、材料等十大领域。按照Wind行业划分来看，其中，医疗保健上市公司的整体业绩表现最好。

Wind数据显示，160只新股中，万泰生物、康华生物、新产业、葫芦娃、泰林生物、贵州三力、甘李药业、奥锐特、拱东医疗9股是医疗保健领域的企业。

数据显示，除了贵州三力外，其余8只医疗保健股今年前三季度的归属净利润保持正增长。8股中，业绩增幅最大的是康华生物，该股在今年前三季度实现的归属净利润约3.44亿元，同比增长288.47%。

证券市场评论人布娜新认为，不同于疫情对其他行业的冲击，医药板块成为受益最大的行业。

北京商报记者注意到，医疗保健股在二级市场亦受到追捧。据Wind统计，医疗保健行业的9只新股，自上市以来至11月1日区间股价均出现上涨，万泰生物系9股中的最牛股。

数据显示，万泰生物股价自今年4月29日上市至11月1日的区间涨幅为1427.78%。康华生物、新产业、葫芦娃、泰林生物、贵州三力、甘李药业、拱东医疗自上市以来至11月1日的区间涨幅分别为355.94%、279.15%、245.52%、159.74%、118.34%、84.28%、45.48%、38.42%。

国泰君安研报指出，疫情影响下，医药板块的这种确定性优势引来了大量的资金，确实使估值溢价又上升到了一个历史相对高位。

“风口的驱动下，医药板块的基本面在改善，资本市场有望形成业绩与估值共振，从而成为资金抱团取暖的焦点。”许小恒如是表示。北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

提高投资者准入门槛才能解决可转债投机

周科竟

深交所近期出台可转债临停新规，剑指可转债投机炒作之风，对市场而言，肯定有很大的抑制作用。不过，本栏认为，最直接解决可转债投机的办法是提高投资者准入门槛。目前基本没有门槛，投资者基本都能参与可转债的炒作，但可转债T+0以及单日涨跌幅巨大的情形属于目前A股市场投资风险最高的品种，不应该面对全部投资者开放，如果阻止了中小散户进场炒作，那么可转债投机之风自然也就失去了存在的基础。

可转债临停新规最直接的影响是能够限制可转债当日的最大涨幅，单日翻倍的情况不会再出现，另外，盘中的成交量也会大幅萎缩，如果走进二次临停，基本没有多少成交的时间，这是好事，但也可能会被利用，类似于涨停板的打法。

新三板、科创板、融资融券等都有了一定的交易门槛，只有达到一定规模的投资者才能参与交易。从创业板和科创板的炒作力度看，虽然两者的交易规则目前已经趋于一致，但是显然创业板的投机热情远远高于科创板，其中的原因在于创业板的交易门槛更低，适格投资者更多，而科创板则需要50万元的交易门槛，这就说明，投资者的入市门槛与投机性存在很大的关联性。

现在的可转债市场几乎没有任何的准入门槛，加之可转债T+0的交易规则以及单日涨跌幅巨大的交易机制，大量散户投资者的参与又进一步推动了可转债的投机性。所以本栏认为，想要大幅度抑制可转债的过度投机，最好的办法还是釜底抽薪，限制规模不达标散户投资者参与炒作。这也是对风险承受能力较弱的中小散户的一种强制性保护措施。

实际上，可转债的交易可以分为两部分。一是二级市场申购，这个交易过程基本没有什么风险，投资者中签后按照面值购买可转债，所以这个环节不必加以限制，所有的投资者都可以按照现行的规则进行信用申购，这也能够获得可转债交易中的一二级市场差价。

另外一个部分则是在二级市场购买可转债，这部分就存在着较高的投资风险，因为现在的可转债大多都是升水交易，即可转债的价格远远高于其真实价值，所以此时买入可转债的投资者，大多存在着投机的心态。限制这种买入，才是遏制可转债投机的根本所在。

如何限制，最好的办法还是给投资者设置门槛，例如50万元的开户资金，与股指期货和科创板级别相当，一般来说，资金量的大小与理智程度成正比，资金量越大，投资者也越理性，理性的投资者多了，自然股价也就变得趋于理性了，这对谁都好。

缺少了中小散户投机的可转债，理论上交易价格也会逐渐回归合理，那时候可转债才能真正发挥避险功能，而不只是一种投机炒作的工具。