

新证券法一周年：65股被查 422股圆梦

65家公司被立案调查

新证券法落地后，监管对问题股严惩的态度更加明确。

据Wind数据统计，自2020年3月1日新证券法落地至2021年2月28日，A股共有65家上市公司被立案调查。以被立案调查发生日期按月进行统计，2020年3-12月期间，分别有5家、10家、8家、8家、5家、6家、5家、4家、3家、5家上市公司被立案调查。2021年1月初至2月末，又有6家公司被立案调查。

单只个股来看，雅本化学、秀强股份均于2020年3月13日收到立案调查通知书，系新证券法下首批被立案调查的个股。经北京商报记者统计，被立案调查原因包括涉嫌信息披露违法违规、涉嫌未依法披露对外担保事项和重大诉讼事项、涉嫌违反证券公司股权管理规定、涉嫌未按期披露定期报告等行为。其中因涉嫌信息披露违规被调查的个股占比较高，诸如维维股份、中信国安、延安必康等均系涉嫌信息披露违规而被立案调查。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授在接受北京商报记者采访时表示，新证券法落地后，信息披露违规成监管重点是监管理念向成熟资本市场靠拢的一种体现。监管紧盯信息披露这一点，可以减少很多掣肘，信披是一个不错的监管切入点。

北京商报记者统计发现，被立案调查的65股中，有38股系ST股。这些被立案调查的个股中，延安必康、雅本化学、秀强股份、维维股份、泰和科技等15股已经收到罚单。

这些被立案调查个股中，*ST新亿已两度被查。据公告显示，*ST新亿于2020年5月26日收到《中国证监会的立案调查通知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，被证监会决定对*ST新亿进行立案调查。今年1月18日，*ST新亿再度因涉嫌信息披露违法违规被立案调查。

针对公司相关问题，北京商报记者致电

新证券法落地满一年，新证券法实施的背景下，监管对问题股严惩。据Wind数据统计，自新证券法落地至2021年2月28日，已有65股被立案调查，其中*ST新亿(600145)更是两度被查。作为资本市场的根本大法，新证券法的落地也加快了注册制改革分步有序推进。新证券法下，共有422股实现A股上市，其中创业板注册制下上市的股票数量为86只。而伴随着全面注册制的推进，退市制度改革也至关重要。退市新规的落地，意味着退出关口进一步通畅。

*ST新亿进行采访，但对方电话未有人接听。

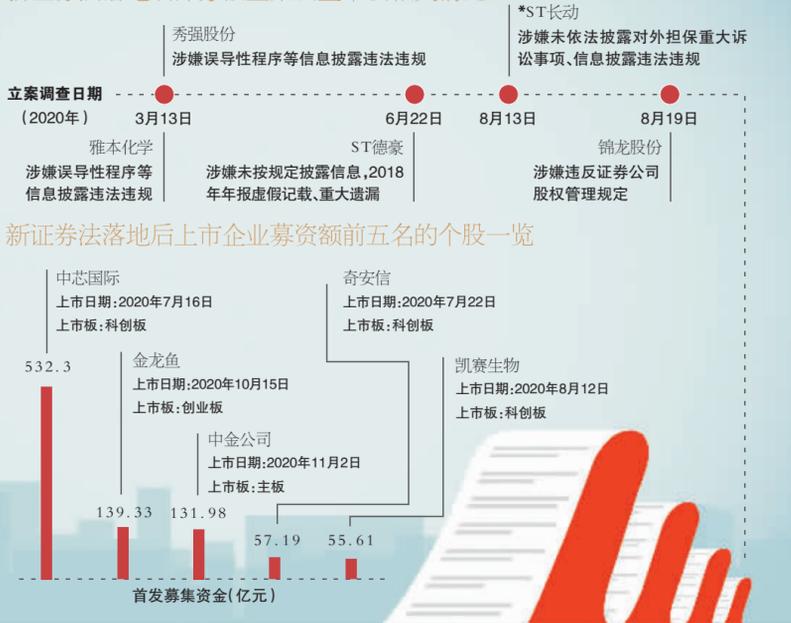
逾百股登创业板

作为资本市场的根本大法，新证券法的落地也加快了注册制改革分步有序推进。

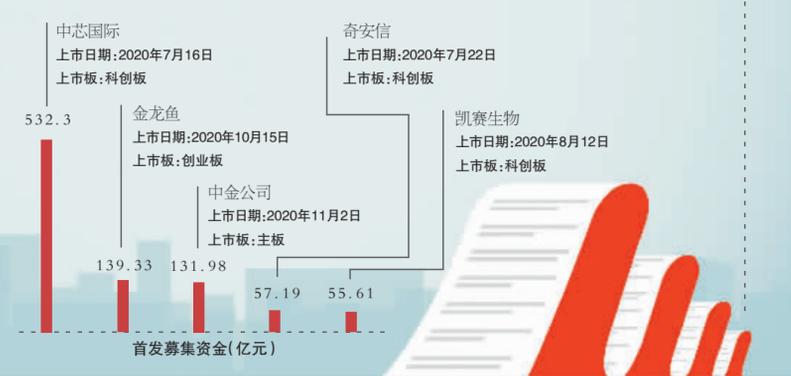
2020年6月12日，证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则；同年8月24日，创业板注册制下首批18家企业亮相资本市场。

据Wind数据统计，新证券法落地至今，共有422股实现A股上市。据Wind数据显示，上述422股中，有144股选择科创板上市，有123家企业在创业板上市。其中自创业板实施注册制以来至2021年2月28日，共有86家企业成功登陆创业板。足由此可见，创业板实施注

新证券法落地后部分被立案调查个股相关情况



新证券法落地后上市企业募资额前五名的个股一览



册制之后，企业的上市热情高涨。

经计算，2020年8月24日-2021年2月28日，创业板注册制下，日均上市新股数量约14.3只。著名经济学家宋清辉认为，创业板实行注册制之后，企业上市效率大幅提高。

投融资专家许小恒认为，新证券法加快推进注册制，更多优质企业能够通过资本市场融资实现更快发展。经Wind数据统计，注册制下86只创业板股，合计首发募集资金数额约781.16亿元，有17股首发募集资金数额在10亿元以上，锋尚文化、爱美客、稳健医疗等5股首发募集资金数额在20亿元以上。其中，金龙鱼以139.33亿元首发募资额位列第一，也是目前创业板注册制下唯一一只首发募资额超百亿元的个股。

前海开源首席经济学家杨德龙表示，创业板实施注册制，有利于促进中小市值股票更加活跃。推动创业板注册制改革，有利于推动更多优质企业登陆资本市场，进一步提升资本市场服务实体经济的能力。

不过，值得一提的是，近期IPO市场掀起撤单潮。在资深投行人士王骥跃看来，注册制的本意，是让符合发行上市条件的公司更有效地进入资本市场，从来没有说过监管部门不审了随便放行全交给市场。申报的公司太多了，就意味着一定会出现浑水摸鱼、滥竽充数的，因此公司质量和申报材料质量都会下降。为了严把入口关，审核力度就加大了，现场检查力度也就随之加大，吓阻部分申报者，减轻“堰塞湖”压力。

退市机制改革立威

证监会副主席李超曾提到，新证券法确立了股票发行注册制的法律地位，各类市场主体积极支持并适应注册制改革，市场活力不断激发。

王骥跃称，创业板注册制改革后，市场投资者对注册制的接受程度也逐渐提高了，注册制不再是一小部分人的游戏，更多的投资者参与了进来，认识学习适应注册制规则了，也为全市场推广注册制奠定了坚实的基础。

而苏宁金融研究院特约研究员何南野认为，注册制的核心在于发行与退出；“严进宽出”是注册制的内涵，这也是在全面推进注册制下，退市制度改革被放在重要位置的根本所在。

为了做好与新证券法的衔接，沪深交易所启动退市制度改革工作，2020年12月31日退市新规正式落地。退市新规对原有交易类、财务类、规范类、重大违法类四类强制退市指标逐一进行了完善，包括将原“面值退市”的交易类指标修改为“1元退市”，同时新增“连续20个交易日收盘总市值均低于人民币3亿元”的市值指标；财务类退市标准采用营业收入和扣非净利润的组合指标；重大违法类指标完善“造假金额+造假比例”退市标准等。

新规之下，不少个股存退市风险。2月23日，*ST宜生发布的公告显示，截至2021年2月22日，公司股票已连续20个交易日每日收盘价均低于人民币1元。根据上交所《股票上市规则》第13.2.1条的规定，公司股票已经触及终止上市条件。上交所拟对*ST宜生股票作出终止上市的决定。无独有偶，*ST成城同样因触及1元退市，上交所拟对*ST成城股票作出终止上市的决定。

宋清辉称，预计未来退市公司数量会进一步提升，助力资本市场优胜劣汰。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。北京商报记者 刘凤茹

转板争夺战开启 谁将饮下“头啖汤”

征求意见稿下发3个月后，转板上市办法正式落地，这也意味着新三板转板上市制度确立。转板通道开启后，谁将饮下“头啖汤”无疑引发市场关注。根据转板条件，转板公司需在精选层挂牌满一年时间，这让2020年7月27日首批挂牌上市的32家企业走在了最前面，也意味着最早在今年7月底，相关公司即可申请转板，年底有望迎来首批转板企业。另外，沪深交易所还对转板设置了财务、市值、股本总额等多个条件指标，就财务方面来看，32股中有29股符合转板财务标准，其中贝特瑞(835185)等18股既满足创业板财务上市标准，也满足科创板财务上市标准。

29股符合转板财务条件

根据沪深交易所下发的转板上市办法，转板公司市值及财务指标需符合《上市规则》中规定的上市标准。按该标准统计，首批挂牌上市的32家新三板企业中有29家满足财务条件。

首先来看创业板《上市规则》中共有三项财务标准，其中包括最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于5000万元；预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元；预计市值不低于50亿元，且最近一年营业收入不低于3亿元。

科创板《上市规则》中共有五项规定财务标准，诸如，预计市值不低于10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元，或者预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元；预计市值不低于15亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%。

经Wind统计，在32股中，满足上述其中一个或多个条件的有生物谷、颖泰生物、连城数控等29股，仅恒拓开源、旭杰科技、股图网联3股不符合转板上市条件。

具体来看，恒拓开源属于“软件和信息技术服务业”，公司商业模式主要为向航空业、制造业、政府等企业或机构提供专业化定制服务并收取技术咨询、技术开发等费用。2018年，恒拓开源实现归

属净利润约为2483万元，根据公司对外发布的2020年业绩快报显示，公司实现营收2.14亿元，对应实现归属净利润约为2067万元。

截至最新收盘日，恒拓开源总市值5.49亿元。

旭杰科技2019年实现归属净利润约为1556万元，公司发布的2020年业绩快报显示，全年实现营业收入约为3.5亿元，对应实现归属净利润约为2018万元，截至最新收盘日，公司总市值4.58亿元；股图网联2019年实现归属净利润约为2015万元，公司发布的2020年业绩快报显示，全年实现营业收入约为9.134万元，对应实现归属净利润约为1255万元，截至最新收盘日，公司总市值4.15亿元。

18股满足双向标准

在上述29股中，贝特瑞等18股满足创业板、科创板双向财务标准。

资料显示，贝特瑞主要从事锂离子电池正负极材料的研发、生产和销售，公司主要的营业收入和利润来源为锂离子电池正负极材料的销售。2019年，贝特瑞实现归属净利润约为6.66亿元，公司发布的2020年业绩快报显示，公司实现营业收入约为44.49亿元，对应实现归属净利润约为4.88亿元。截至最新收盘日，贝特瑞总市值达165.27亿元。

不难看出，贝特瑞的财务条件既满足创业板上市标准也满足科创板上市标准。

除了贝特瑞之外，颖泰生物、翰博高新、永顺生物、观典防务、艾融软件等17股也均同时满足创业板和科创板的财务上市标准。

在上述个股中，北京商报记者注意到艾融软件在挂牌精选层之前，曾有过一次IPO被否的经历。

据了解，艾融软件是专注于互联网金融领域的金融IT解决方案供应商，向银行为主的金融机构及其他大型企业提供业务咨询、IT规划、系统建设、产品创新等专业解决方案。

纵观艾融软件的资本之路，公司2014年6月在新三板挂牌，之后在2017年4月27日向证监会报送了首次公开发行股票并在创业板上市的申请文件，并于2017年5月22日获得证监会受理，遗憾的是，IPO筹划逾两年时间，最终在2019年7月上会被否。

财务数据显示，艾融软件2019年实现归属净利润约为4343万元，2020年业绩快报显示，公司当年实现营业收入约为2.79亿元，对应实现归属净利润约为4861万元。

截至最新收盘日，艾融软件总市值17.84亿元。针对公司是否将筹备转板等相关事项，北京商报记者致电艾融软件董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

年底有望迎来首批转板企业

不少业内人士认为，若进展顺利，今年底将会产生首批转板企业。

根据转板条件，转板公司需在精选层挂牌满一年时间，相关公司最早在今年7月底可申请转板。按照审核程序，转板公司提交上市文件后，交易所将在5个工作日内作出是否受理的决定，自受理申请之日起两个月内，作出是否同意转板上市的决定。

由于转板不涉及发行股份，因此也不存在注册环节。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南在接受北京商报记者采访时表示，年报披露前即三四月应该会有提前准备工作充分、各条件符合的企业发布拟申请转板上市的董事会决议公告，年报披露后进入正式保荐程序，挂牌精选层满一年即7月27日后向沪深交易所正式提交申请，今年内可能会有15家左右提交转板申请，年内有望看到成功转板科创板或创业板的案例。

千门资产投行总监宣继游进而表示，按照转板程序，预计今年10月以后就会出现转板企业，但具体情况还要留出一到两个月的余量。

针对新三板转板办法的落地，周运南指出，从长远来看，转板上市办法为新三板企业开辟了一条全新的上市路径，实现了多层次资本市场互联互通，发挥了新三板在多层次资本市场中承上启下的核心作用，带动了新三板精选层板块估值和流动性向创业板和科创板慢慢靠拢，促进了新三板内部的基础层、创新层和精选层之间递进效应，最终提升了新三板市场整体的融资、定价和交易功能。北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

利空消息如何影响爱尔眼科

周科竟

继手术纠纷之后，爱尔眼科的屈光项目又出不利新闻，员工爆料手术后视力不升反降，投资者或对其未来前景感到担忧，不立危墙之下的心理或令爱尔眼科股价承压。

爱尔眼科的不利新闻出现在上周末，2月26日的股价并未反映出这一利空因素，从上一轮的危机处理看，爱尔眼科的股价并未受到严重的影响，其后股价还继续创出新高，这与投资者对于事态发展的不确定性有关，也与利空因素对于公司业绩的直接关联不大有关，同时最重要的一点是，当时爱尔眼科属于机构抱团股，大资金持股比例较高，他们并不希望股价下跌，所以爱尔眼科能够躲过一劫，但是这次爱尔眼科股价已经从92.69元向下跌至72.28元，抱团资金已经出现松动迹象，即此时再出现不利新闻，不排除已经出现松动的抱团资金进一步出现裂痕，这将对股价构成较大压力。

事实上，爱尔眼科的屈光项目究竟会如何发展，投资者还真不可能搞清楚，毕竟医学这东西，投资者很难搞明白，在眼睛上做手术，视力能否变好、能变好多久、有没有后遗症等问题，投资者很难搞明白。最后的问题就变成了消费者愿不愿意承担风险、支付费用去做这个手术，或者说有多少人愿意承担这个风险，而这也成为了爱尔眼科未来业绩和成长性变化的关键。

此外，还有更深层次的问题，就是爱尔眼科的视力矫正手术公立医院是否能做，如果公立医院都可以开展类似手术，那么这对爱尔眼科的未来业绩也会构成一定威胁。故本栏认为爱尔眼科的不利新闻对于公司的短期业绩影响并不大，关键因素是会不会改变人们的认知，会不会有未来的竞争者出现，毕竟如果消费者认为眼科手术存在风险的话，那么可能会有更多的人选择替代的更安全方案——佩戴隐形眼镜。这一方法也能让人摘掉框架眼镜，达到美观的效果，但不用开刀，风险远远小于外科手术，所以，爱尔眼科真正的潜在威胁在于消费者的认知。

不过从股价角度看，爱尔眼科更大的麻烦来自于抱团资金的松动，因为没有了坚定的持股机构，那么任何风吹草动都有可能拖累股价，而目前爱尔眼科动态市盈率高达140倍以上，市净率也超过30倍，这样的财务数据显得爱尔眼科的股价并不便宜，故本栏认为投资者还是应该慎重看待爱尔眼科的风险因素，君子不立危墙之下也有可能引发投资者的避险情绪。

当然，如果投资者真的看好爱尔眼科的未来，也并不需要着急买入，毕竟从技术走势上看，目前已经出现了资金出逃的迹象，投资者可以等到股价走稳，重新出现上涨契机的时候再行买入，那时候投资价值和安全性能会更好。