编辑 吕银玲 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

八大要点透视 北京证券交易所业务规则

北京证券交易所(以下简称“北交所”)的基本业务规则正在紧锣密鼓地制定推进中。9月5日晚间,北交所起草了《北京证券交易所股票上市规则(试行)》(征求意见稿)(以下简称《上市规则》)、《北京证券交易所交易规则(试行)》(征求意见稿)(以下简称《交易规则》)和《北京证券交易所会员管理规则(试行)》(征求意见稿)三件业务规则。其中,就上市公司及相关主体的监管要求、证券交易制度等做出了明确安排,包括平移精选层上市标准,退市制度安排,连续停牌不超25个交易日,申报100股起,以1股为单位递增等八大要点。

1 上市标准平移精选层规则

《上市规则》指出,北交所上市标准平移精选层的四套“财务+市值”条件。

具体来看,北交所上市标准与精选层的挂牌条件保持一致,设置了市值条件和财务条件的四套标准,具有较好的包容性。标准一侧重财务指标,市值起辅助作用;标准二侧重关注市值标准,适应盈利模式清晰、业务快速发展的企业;标准三针对具有一定研发能力且研发成果已初步实现业务收入的企业;标准四主要面向市场高度认可、研发创新能力强的创新型未盈利企业。

全国股转系统表示,目前精选层挂牌的66家公司,适用四套标准进层的都有,这套指标显示出了较好的适应性。其中,多数企业以净利润标准要求进入精选层。据其测算,目前创新层、基础层符合四套财务条件的公司数量充足,北交所后备上市企业储备充分。

2 明确四类强制退市情形

“入口关”做出明确规定的同时《上市规则》也对“出口关”做出了安排。

《上市规则》明确了主动退市与强制退市安排,强制退市分为交易类、财务类、规范类和重大违法类等四类情形,构建了多元丰富的指标组合。其中,财务类强制退市考察期为两年,指标不交叉适用。

退市程序方面,即“怎么退”《上市规则》规定了退市风险警示,作为强制退市的先导制度,既向市场充分揭示风险,也保障投资者的交易权利;明确强制退市由上市委员会审议,确保退市决定的严肃性和审慎性。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,建立健全上市公司退市制度,畅通市场出口关,是提高上市公司质量、提升市场活力韧性的重要保障。

什么样的企业能在北京证券交易所上市?

发行人申请在北京证券交易所公开发行并上市,市值及财务指标应当至少符合四项标准中的一项:

- 预计市值不低于2亿元
  最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%;
- 预计市值不低于4亿元
  最近两年营业收入平均不低于1亿元,且最近一年营业收入增长率不低于30%,最近一年经营活动产生的现金流量净额为正;
- 预计市值不低于8亿元
  最近一年营业收入不低于2亿元,最近两年研发投入合计占最近两年营业收入比例不低于8%;
- 预计市值不低于15亿元
  最近两年研发投入合计不低于5000万元。

3 设有重新上市环节

值得一提的是,北交所《上市规则》中有重新上市环节。

《上市规则》指出,北交所退市公司符合重新上市条件的,可以申请重新上市。

另外《上市规则》也对上市公司退市去向做出了安排。北交所充分发挥与新三板市场一体发展的制度优势,对于退市公司,符合全国股转系统基础层挂牌条件或创新层条件的,鼓励进入相应层级挂牌交易,继续发展;存在重大违法等情形,不符合挂牌条件的,转入退市公司板块,体现了对退市风险“分类纾解、充分缓释”的创新探索。

4 申报100股起,以1股为单位递增

对于投资者最为关注的申报单位《交易规则》中指出,买卖申报的最低数量为100股,每笔申报可以1股为单位递增。

全国股转系统表示,北交所《交易规则》整体延续精选层以连续竞价为核心的交易制度,涨跌幅限制、申报规则、价格稳定机制等其他主要规定均保持不变,不改变投资者交易习惯,不增加市场负担,体现中小企业股票交易特点,确保市场交易的稳定性和连续性。

主要内容方面,一是实行30%的价格涨跌幅限制,给予市场充分的价格博弈空间,保障价格发现效率。二是上市首日不设涨跌幅限制,实施临时停牌机制,即当盘中成交价格较开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、60%时,盘中临时停牌10分钟,复牌时进行集合竞价。三是连续竞价期间,对限价申报设置基准价格±5%的申报有效价格范围,对市价申报采取限价保护措施。四是买卖申报的最低数量为100股,每笔申报可以1股为单位递增。五是单笔申报数量不低于10万股或成交金额不低于100万元的,可以进行大宗交易。同时还为引入做市机制、实行混合交易预留了制度空间。

5 连续停牌时间不超过25个交易日

北交所停复牌管理更加严格。

《上市规则》贯彻“少停、短停、分阶段停”的监管原则,要求上市公司不得滥用停复牌机制,不得利用停牌替代信息保密,确保市场交易的连续性,保障投资者交易权利。

具体来看,筹划重大资产重组或发行股份购买资产的,停牌时间压缩至不超过10个交易日,筹划其他重大事项不超过5个交易日,因特殊情形延期复牌的,连续停牌总时长不超过25个交易日。

6 对现金分红比例不作硬性要求

北交所对上市公司现金分红比例不作硬性要求。

《上市规则》充分吸收了精选层前期实践经验,承袭契合创新型中小企业特点的监管制度,形成了体现北交所市场定位和特色的差异化制度安排,有效平衡了中小企业在资本市场的规范成本与收益。例如,对现金分红比例不作硬性要求,鼓励公司根据自身实际“量力而为”;对于股权激励,允许在充分披露并履行相应程序的前提下,合理设置低于股票市价的期权行权价格,以增强激励功效。

7 明确股票异常波动认定标准

《交易规则》指出,规定股票交易的重点监控范围和异常交易行为类型,以及对违规主体采取的自律监管措施和纪律处分。明确股票异常波动认定标准,最近3个有成交的交易日以内收盘价涨跌幅偏离值累计达到±40%的属于异常波动,并进行交易信息公开。

8 不实行主办券商“终身”督导

北交所主体责任更加清晰,不再实行主办券商“终身”持续督导,由保荐机构履行规定期限内的持续督导职责。

全国股转系统表示,这主要考虑到,北交所上市公司均来源于新三板挂牌满一年的创新层公司,上市时通过了严格的准入审核,并经过了较长时间的市场检验,与证券交易所的实践安排保持一致,不再实施主办券商持续督导制度。

这有利于进一步明确上市公司作为规范运作第一责任人的主体地位,增强上市公司不断提高自身质量的内生动力;有利于进一步压实中介机构责任,激励中介机构加大对中小企业普惠金融投入,与新三板基础层、创新层的主办券商机制形成服务合力。

需要指出的是,为确保平稳过渡,在北交所开市初期,上市公司与主办券商已签订的持续督导协议应继续执行,信息披露和日常业务仍按现行模式办理,北交所将尽快明确后续衔接安排。 北京商报记者 马换换

老字号上市热:张小泉圆梦“剪刀第一股”

作为老字号企业,张小泉的上市进程颇受关注。9月6日,张小泉在创业板上市,成为A股剪刀第一股,张小泉的首秀如何值得关注。北京商报记者注意到,老字号企业近期掀起上市热潮。浙江五芳斋实业股份有限公司(以下简称“五芳斋”)、天津同仁堂集团股份有限公司(以下简称“天津同仁堂”)等老字号企业均在竞速IPO。

创业板上市

IPO备战一年多,张小泉如愿登陆创业板。张小泉上市首秀表现如何?答案揭晓在即。

据了解,张小泉品牌始创于明崇祯元年(公元1628年),至今已有近400年历史。张小泉如今已成为一家集设计、研发、生产、销售和服务于一体的现代生活五金用品制造企业,公司的主要产品包括剪具、刀具、套刀剪组合和其他生活家居用品。

2020年7月7日,彼时深交所受理了张小泉的IPO申请,在今年2月2日首发获通过后,张小泉IPO事项向前推进。9月6日,张小泉在创业板正式上市交易,由此A股迎来剪刀第一股。

根据发行公告显示,此次张小泉发行股份数量为3900万股,全部为新股发行,无老股转让,发行价格为6.9元/股。此次发行前,张小泉的总市值为10.76亿元。发行完成后,张小泉的总股本为15600万股。

经营业绩方面,张小泉2018-2020年以及2021年1-6月实现的营业收入分别为41009.42万元、48401.49万元、57225.66万元、33027.1万元,对应实现的归属净利润分别为4380.85万元、7230.07万元、7721.6万元、4425.35万元。

张小泉上市背后,亦有扩张的野心。招股书显示,张小泉计划募资45531.71万元,用于张小泉阳江刀剪智能制造中心项目、企业管理信息化改造项目以及补充流动资金。张小泉表示,募集资金投资项目的建设,有利于提高公司的综合服务能力和市场占有率,有利于进一步提高公司在业内的影响力。

按照发行价计算,此次张小泉首发募集资金总额为26910万元;扣除发行费用后,募集资金净额为20479.16万元。

对于公司相关问题,北京商报记者致电张小泉证券投资部进行采访,但对方电话未有人接听。

这些老字号也要来A股

北京商报记者注意到,近期老字号企业迎来上市潮。今年以来,五芳斋、天津同仁堂、西安冰峰饮料股份有限公司(以下简称“冰峰饮料”)等老字号企业也要在A股上市。

。今年6月4日,证监会披露五芳斋的招股书,公司向沪市主板发起冲击。天津同仁堂、冰峰饮料则分别拟在创业板、深市主板上市。天津同仁堂主要从事中成药的研发、生产和销售。招股书显示,天津同仁堂前身起源于清朝时期的张家老药铺。今年6月28日,深交所受理了天津同仁堂的IPO申请。

今年7月9日,冰峰饮料正式披露招股书,冲击A股。冰峰饮料主营业务为橙味汽水、酸梅汤等饮料的研发、生产与销售。据了解,冰峰汽水起源于1948年,一位商人从天津引进一套汽水制造设备,并于1951年建成西北汽水厂,后并入西安食品厂,这便是冰峰饮料的前身。

这些老字号上市背后的驱动力是什么?经济学家宋清辉认为,老字号相继IPO,背后的主要驱动力或是为了打破目前的格局,利用资本市场获得“新生”,再上一层楼。

中国商业联合会专家委员会委员赖阳在接受北京商报记者采访时表示,老字号要跟现代生活方式相结合,同时也要适用现代的商业模式、运营方式和运营理念。实际上,很多传统老字号都需要进行升级和转型,包括店面的升级、产品开发的升级、文化IP的开发、科技创新的研发等。

赖阳称,不要误以为老字号就是原汁原味的模样,它们在历史上都是以创新取胜、靠创新发展起来的,所以必须要不断地持续发展。因此,如果能上市融资,会对公司的发展带来非常大的帮助。

上述3家公司中,五芳斋拟募资额最多。招股书显示,五芳斋拟募集资金10.56亿元,用于五芳斋三期智能食品车间建设项目、五芳斋数字产业智慧园建设项目、五芳斋研发中心及信息化升级建设项目等。五芳斋表示,此次募投项目的实施有助于公司生产规模得到有效扩大,市场占有率进一步提高。天津同仁堂、冰峰饮料首发分别拟募资7.22亿元、6.69亿元。天津同仁堂表示,募资投资项目的实施将大幅提高药品研发能力、生产能力及营销能力。 北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

万亿成交常态化为啥仍有股民不赚钱

周科竞

A股日均万亿元成交已经常态化,但仍有股民表示A股赚钱很难。究其原因,万亿元成交背后,A股二八分化表现明显,比如近期,沪指持续走强,创业板指却一路下挫,这说明A股市场虽然不缺钱,但在选择股票的过程中资金分化明显,如果股民踏不对节奏,依然很难赚钱。

持续万亿元成交说明什么?从表面看,这是股市交投热络的表现;另一方面,A股市场的规模越来越大,总市值也越来越大,那么成交量的放大也是正常现象,但是股市交投热络,普通投资者却感觉赚钱越来越难,这与大家的理解并不相同,其中或许有三点误区存在。

第一,万亿元成交存在结构性不均衡。1万亿元成交,并非均匀分布在4000多家上市公司中,那些市值庞大、业绩优良、在重要指数中作为成分股的上市公司成交越来越活跃,而那些业绩不佳、股性不活、没有大资金驻扎的普通股票,成交量却越来越小,还有向僵尸股发展的趋势,而普通投资者对于那些股价高、流通盘大、股价波动相对较小的蓝筹股并不愿意参与,投资者往往是死拿被套牢的股票,然后股价进入阴跌过程,投资者想赚钱难上加难。

第二,万亿元成交存在一定的水分。有文章测算,股市中1万亿元的成交量,量化交易占比高达50%,这一数据是否准确虽然并不可知,但是量化交易占有较大份额肯定是一定的,此外股票各种与ETF或者股指期货的套利交易,也都随着计算机技术、人工智能、专家系统等的大发展而越来越多,这就是说,有很多电脑支持的自动下单系统,在不断捕捉着股市与金融衍生品之间的微小获利机会,它们异常理智,没有人类感情,只是按照既定程序进行电脑自动下单,它们见到一点点利益都会出手,所以成交量保持在万亿元之上也并不能完全理解为交投活跃。

第三,价值股票的投机化也促成了成交量的大幅提升。A股市场的蓝筹股股价不断上涨,在投机力量打着价值投资的大旗下,个别蓝筹股股价推高到令人瞠目的程度,但是即使这样,A股蓝筹股的投资价值仍然好于其他A股公司,于是蓝筹股交投活跃,各路机构不断在蓝筹股上高抛低吸,并美其名曰波段操作,也有一种说法叫作T,即机构原本持有100万股,日内先逢低买入100万股,股价涨高了再卖出100万股,然后把追高买入的散户套牢在高位,因为其他散户没有底仓,所以不能进行T+0交易,这种机构“剥削”散户的交易方式也促成了机构投资者的成交量激增。

所以本栏说,当前的股市成交量巨大是多重因素造成的,投资者不赚钱也是正常现象,作为普通投资者,还是要坚持价值投资,如果实在操作不好,也可以通过公募基金间接投资股市,毕竟从全世界范围看,还没有哪个股市的散户能够战胜机构投资者,购买公募基金从整体看一定优于自己直接投资,这也是A股市场稳定获利的一个捷径。