

# 创业板改革相关政策6月底前出台



2019年,设立科创板并试点注册制为深化资本市场改革开启了新征程。2020年,创业板改革并试点注册制也开始紧锣密鼓地进行。6月11日晚间,国务院下发了“关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工意见”,当中透露创业板改革并试点注册制将在6月底前出台相关政策,年内落地。这也意味着创业板改革并试点注册制将成为我国资本市场30周岁的生日礼物。

国务院发布的“关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工意见”显示,创业板改革并试点注册制,发展多层次资本市场,由证监会牵头,6月底前出台相关政策,年内落地。

2020年是我国资本市场建立30周年,这一年,伴随着创业板改革并试点注册制的推进,也点缀了我国资本市场的30周年。

作为今年资本市场的“关键词”,创业板改革并试点注册制也成为了监管层频频提及的热点话题。6月11日,在上海市新闻办举行的第十二届陆家嘴论坛”筹备工作介绍会上,证监会办公厅副主任李钢也表示,当前创业板改革并试点注册制主要制度规则已经完成公开征求意见,将尽快向市场发布。

据了解,今年4月底创业板注册制相关细



则出炉,证监会就《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》、《创业板上市公司持续监管办法(试行)》、《证券发行上市保荐业务管理办法》修订草案向社会公开征求意见,涉及创业板发行上市审核、证券交易、持续监管等方面,搭建起创业板改革并试点注册制的整体制度框架。

如今时隔不足两月,李钢透露,上述主要制度规则已经完成公开征求意见。

李钢在会上同时表示,下一步证监会将在市场各方的积极参与、共同推动下,稳步推进、分步实施以信息披露为核心的注册制改革,在及时总结评估科创板、创业板注册制改革经验的基础上,稳步推进在全市场实行股票发行注册制。

今年10月30日,创业板也将迎来开市11周年。2009年,28只创业板“星宿股”在深交所集体挂牌,宣告资本市场一个新的板块正式开市。如今,经过逾10年的发展,创业板市场

已经大幅扩容。经Wind统计,截至6月11日,创业板市场已经有815家上市公司,宁德时代、迈瑞医疗、爱尔眼科、智飞生物、温氏股份、东方财富6股市值均超千亿元。

另外,经Wind统计,目前市场上还有胜蓝科技、博汇股份、捷安高科等12只创业板股票已经领取了IPO批文,部分个股申购在即,等待发行上市。此外,还有品渥食品股份有限公司、龙利得智能科技股份有限公司、康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司等183家企业处在已受理、已反馈、预披露更新状态,正在排队创业板。

11周年之际,创业板也将迎来“新面孔”。对于本轮创业板试点注册制改革,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,更多的科创板企业在创业板上市,将为投资者提供更多的标的,有利于投资者抓住经济转型和产业升级的机会。新时代证券首席经济学家潘向东也提到,创业板企业实施注册制,可以鼓励更多中小企业等优质经营性资产进入创业板,改善创业板资本市场结构,促进我国资本市

场健康发展。

创业板改革并试点注册制能够快速推进,与科创板的成功设立紧密相关。投融资专家许小恒在接受北京商报记者时表示,设立科创板并试点注册制为创业板推行注册制起到了试验田作用。证监会副主席李超在此前发言中也指出,在首发注册办法上,创业板试点注册制总体沿袭了科创板试点注册制的核心制度安排,充分借鉴吸收了科创板试点注册制成功的一些做法。

对于科创板,在6月11日召开的中国上市公司协会2020年年会上,证监会副主席阎庆民表示,科创板通过鼓励支持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新型企业进入资本市场,一批“硬科技”项目实现了科技与资本深度融合,引领经济发展向创新驱动转型。截至今年4月末,我国战略新兴行业上市公司总计1632家,占全部上市公司总数的42.39%。2019年上市公司研发支出总额达到8467.27亿元,同比增长18.12%;上市公司新增专利授权47700个。

无论是设立科创板并试点注册制还是创业板改革并试点注册制,均是我国资本市场深化改革的重要一环。阎庆民6月11日表示,资本市场是我国现代市场经济的重要组成部分,具有“牵一发而动全身”的重要作用,发挥好资本市场的“中枢作用”,不仅会对工商企业的健康发展和千家万户的切身利益产生积极影响,而且会对经济社会发展乃至国际金融治理产生深远影响。习近平总书记对资本市场高度重视,多次就提高上市公司质量作出重要指示批示,为资本市场建设和上市公司监管明确了重点、指明了方向。

北京商报记者 董亮 马换换

## 巴九灵接受上市辅导 吴晓波再度冲击A股

北京商报讯(记者 刘凤茹)拟借道全通教育实现曲线上市的计划未果后,作为创始人,吴晓波并不甘心心旗下公司杭州巴九灵文化创意股份有限公司(以下简称“巴九灵”)在资本市场上就此止步。6月11日晚间,北京商报记者从中国证券监督管理委员会浙江监管局(以下简称“浙江证监局”)官网获悉,浙江证监局公示了巴九灵的辅导备案文件,这意味着巴九灵再向A股市场发起冲击。

巴九灵是一家移动互联网时代的产品服务提供商,专注于泛财经领域知识产品及服务的生产与提供,其服务内容包括泛财经知识内容输出、新商学培训、社群运营服务等。巴九灵注册资本为7200万元,法定代表人为中国知名财经作家吴晓波。据悉,巴九灵于2020年6月与申万宏源

证券承销保荐有限责任公司(以下简称“申万宏源承销保荐公司”)签订了《辅导协议》,聘请申万宏源承销保荐公司作为首次公开发行股票并上市的辅导机构。

巴九灵披露的首次公开发行股票辅导计划及实施方案显示,辅导期自申万宏源承销保荐公司向浙江证监局报送备案材料后,浙江证监局进行备案登记之日起开始计算,至浙江证监局出具监管报告之日结束,辅导期大致为2020年6-11月。分阶段的辅导计划和实施方案显示,整个辅导期间划分为前期准备(2020年6-8月)、辅导实施(2020年9-10月中旬)、辅导工作评估(2020年10月中旬-11月)三个阶段。

巴九灵亦表示,具体的辅导时间将根据浙江证监局的要求以及公司

的实际情况进行必要的调整。巴九灵此次接受辅导的人员包括公司全体董事、监事、总经理、董事会秘书、财务负责人及其他高级管理人员;持有公司5%以上(含5%)股份的股东和实际控制人(或其法定代表人);浙江证监局要求和双方认为需要参加辅导的其他人员。

股权关系显示,巴九灵的实际控制人为吴晓波、邵冰冰夫妇。吴晓波、邵冰冰合计直接持有公司约1921.18万股股份,占公司股份总数的26.68%。宁波梅山保税港区蓝彩投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“蓝彩投资”)持有公司931.5万股股份,占公司股份总数的12.94%,邵冰冰为蓝彩投资的执行事务合伙人。此外,吴晓波担任公司的董事长,邵冰冰担任公司总经理。

A股上市公司皖新传媒也有望分享资本盛宴。皖新传媒目前持有巴九灵15.53%的股份。针对公司推进上市的相关问题,北京商报记者致电巴九灵进行采访,不过截至记者发稿,对方电话未有人接听。

巴九灵这个名字在A股市场并不陌生。全通教育曾拟作价15亿元收购巴九灵96%股权。若交易完成,巴九灵将实现曲线上市。然而,受宏观经济环境、上市公司及标的资产经营情况、重组政策变化以及股票二级市场价格波动等因素影响,双方的交易最终黄了。

重组未果后,巴九灵就曾透露过,其在资本市场上依然会继续前进,继续并购或独立IPO都是选项,具体需视情况而定。未来,巴九灵的资本之路走势如何值得关注。

请获得受理,成为科创板“返场”首例后,引发科创板“落榜生”二闯的热潮。苑东生物也于4月22日加入到二闯科创板的大军中。上交所资料显示,苑东生物二闯科创板在5月12日进入问询阶段,6月10日过会,成为重返科创板考场公司中首家过会的企业。

相较于苑东生物,作为首例获得受理的二闯科创板考生,审核状态目前为“已问询”的泰坦科技显然处在了落后的状态。不过,最新信息显示,泰坦科技将在6月16日上会接受审核,二度冲击科创板,泰坦科技最终能否顺利拿到科创板入场券尚需检验。

另外,截至目前,其他两家后期获得受理的二闯科创板考生江西金达莱环保股份有限公司(以下简称“金达莱”)、江苏浩欧博生物医药股

份有限公司目前IPO审核状态均为“已问询”。其中,金达莱已进行了首轮回复。

北京商报记者发现,宣布二闯科创板的公司中,截至6月11日,有两家公司尚未获得受理。其中,上海拓璞数控科技股份有限公司(以下简称“上海拓璞”)辅导期相对较长。根据上海证监局的公告,上海拓璞在2019年12月19日进行了科创板上市辅导备案,这距离上海拓璞首次科创板IPO终止审核仅过去十余天。不过,截至目前,上海证监局官网尚未公布上海拓璞完成上市辅导的公告。

苏宁金融研究院特约研究员何南野表示,在实践当中,上市辅导期一般为3-6个月;二次冲击科创板的公司,由于此前已经进行过系统规范、整改和辅导了,因此,二次上

## L 老周侃股 Laozhou talking

### ST南糖缘何摘星后股价跌停

周科竞

ST南糖顺利摘星,但是其股价却连续两天跌停,本栏认为,投资者主要是对公司的盈利能力存疑,担心ST南糖业绩无法继续好转,从而不愿意以高估值购买公司股票。

ST南糖在2017年和2018年连续两个年度亏损,因此也被冠以\*ST的前缀,2019年年报显示,ST南糖利润扭亏为盈,公司也因此撤销了\*ST的退市风险预警,改为ST的其他风险预警。按道理说,这对于ST南糖来说肯定是一件好事,但投资者或许对它的未来利润并没有多少信心,或者认为ST南糖的估值还是有些偏高。

截至2019年末,ST南糖的每股净资产只有0.2567元,而公司的股价却高达6.55元,这就是说,投资者支付6.55元,只能买到0.2567元的资产,除非这个资产的盈利能力极强,否则投资者显然是不划算的,那么这部分资产的盈利能力真的很强吗?

ST南糖虽然在2019年实现了业绩盈利,但是其过低的净资产值表明它的负债率极高,即公司的财务费用压力巨大。在2020年,即便公司的利润能够保持2019年的水平,对应的每股收益也就只有0.1元,如果按照6.55元的股价计算,市盈率高达65.5倍,这样的估值水平还是有些偏高。

实际上,虽然ST南糖2019年的归属净利润为正值,达到3189.12万元,但公司真正的盈利能力却依然很差。具体来看,ST南糖在2019年实现扣除非经营性损益后的归属于上市公司股东的净利润为-56955.89万元,也就是说,ST南糖的主营业务能力依然很薄弱,而这也正是ST南糖只能摘星而未能脱帽的主要原因。

此外,从2019年底开始,基于摘星脱帽的预期,ST南糖在二级市场上已经出现过一波上涨,随着摘星利好的兑现,获利资金开始选择获利离场,这也可能是导致ST南糖在摘星后股价却连续跌停的另外原因。

从ST南糖的情况可以发现,如果上市公司陷入连续两年亏损的困境,哪怕第三年实现扭亏并避免了暂停上市,但是却并不能够受到投资者的追捧,因为投资者明白,上市公司一定会努力实现第三年的盈利,但是第四年会不会继续盈利则很难说,第三年的扭亏并不能说明公司真的转危为安,只有主营业务真的具备极高的盈利能力,并且能够持续盈利,才有可能吸引投资者的关注,而且过高的股价在价值投资时代里也是一种累赘,例如ST南糖60多倍的市盈率和20多倍的市净率水平,也是让投资者胆怯的指标。

对于投资者而言,投资ST股仍需格外慎重,尤其是那些刚刚摘星脱帽或者摘星的股票,投资者一定要搞清楚这些股票的真实盈利能力几何,是公司的主营业务真的发生了根本性的好转,还是靠着一些财技手段勉强避免亏损,如果是前者,则可以适度关注,如果是后者,则应该避而远之。

## 苑东生物过会上海拓璞掉队 二闯科创板公司现分化

北京商报讯(记者 高萍)首例二闯科创板考生泰坦科技获受理将满两个月之际,二闯科创板公司IPO进展如何受到关注。北京商报记者根据统计发现,自泰坦科技作为首家二闯科创板的企业于4月13日获得受理以来,先后又有3家企业加入二闯科创板获受理的阵营。截至6月11日,二度闯关科创板的考生IPO进展已经出现分化。其中,苑东生物已率先过会,成为重返科创板考生中首家二度闯关过会的企业。

2019年4月3日,苑东生物科创板申请获得受理,正式成为科创板考生之一。然而在2019年8月29日,苑东生物因撤回发行上市申请终止上市审核,其向科创板发起的首次尝试就此告一段落。

今年4月13日,泰坦科技科创板申