资本市场服务科技创新制度机制不断健全

科技创新企业在新上市企业中占比超七成

近年来,我国资本市场已成为连接实体经济、金融、科技的重要枢纽,助力科技创新型企业做优做强。在新一轮科技革命、产业变革和经济发展方式转型交汇之际,资本市场进一步促进创新资本形成、赋能科技成果转化有了新的方向。

中国证监会主席易会满日前表示,将更加精准高效地支持科技创新,适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。业内人士认为,科技创新企业的发展普遍需要市场耐心、长期的呵护。精准有效的政策支持、创新完善的金融产品,能够引导更多资源聚焦科技创新领域。

市场机制不断健全 拓宽科技创新企业融资渠道

以设立科创板并试点注册制为突破口,我国资本市场服务科技创新制度机制不断健全,科技创新企业在新上市企业中占比超过七成,集成电路、生物医药、新能源等一批先导产业集聚效应显著。

数据显示,目前5000余家A股上市公司中,战略性新兴产业上市公司超过一半,高科技行业市值占比由2017年初的约20%增长至近40%。2022年,上市公司研发投入占全国研发支出一半以上,高技术制造业上市公司研发强度大幅领先全国平均水平。

同时,我国多层次资本市场体系不断完善,各交易所、各板块定位更加清晰。其中,科创板“硬科技”定位彰显,行业分布集中于高新技术产业和战略性新兴产业,国家级专精特新企业已有250余家;创业板涌现出一批创新“领跑者”和产业“排头兵”,144家公司获得了国家科学技术进步奖;北交所积极打造服务中小企业科技创新的特色优势,84家公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录。

中金公司首席执行官黄朝晖认为,试点注册制以来,我国资本市场大幅拓宽了科技创新企业直接融资渠道,畅通“科技-产业-金融”高水平循环,并促进科研投入和科技成果价值的显性化,将科技成果转化与价值增长有效衔接,激发了科研人才持续创新的动力。

市场包容性不断提升 适应科技创新企业融资需求

我国资本市场制度包容性也在不断提升,更好地适应了高科技企业多样化的融资需求。通过关键制度改革,市场允许符合一定条件的未盈利企业在科创板、创业板上市,支持处于研发阶段尚未形成一定收入的企业上市,以契合科技创新企业前期投入大、收入和盈利需要爬坡跃升的现实特点。受益于此,一批原本只能寻求赴境外上市的企业,如今纷纷登陆境内市场。

据统计,科创板已有51家上市时未盈利企业、8家特殊股权结构企业、6家红筹企业、19家第五套上市标准企业。从上市后的效果看,已有18家未盈利企业上市后转为盈利,体现了资本市场的支持作用。

嘉实基金股票投研首席投资官姚志鹏接受记者采访表示,新形势下,关键领域的科技创新企业需要资本市场更多的关注和支持。

“科创企业有自己的发展节奏,具备独特的灵活性。”姚志鹏认为,在监管框架下,接下来市场中有限、宝贵的资源应该更有针对性地向具备行业较强竞争力的科技创新企业聚集,满足相关企业合理的融资需求,助力企业在核心技术研发上取得突破与发展。

债券市场功能不断深化 提升科技创新企业服务质效

推动科技创新公司债券高质量发展,有助于构建企业全生命周期债券融资支持体系,加快提升科技创新企业的服务质效。易会满日前在陆家嘴论坛上表示,将按照统一公司债和企业债、促进协同发展的思路,加快完善制度规则,全面深化债券市场功能。

统计显示,截至今年3月底,交易所市场共计发行科创债283只,发行规模2100亿元,募集资金主要投向半导体、人工智能、新能源、高端制造等前沿领域,积极助力科技成果加速向现实生产力转化。

今年4月,证监会正式发布《推动科技创新公司债券高质量发展工作方案》,提出将以更大力度、更实举措支持科技创新,包括实行科创企业“即报即审、审过即发”的“绿色通道”政策,推动科技创新领域企业发行REITs,研究推出科创债ETF等。

业内人士认为,科技创新企业往往对快速融资的需求较为迫切,“绿色通道”等政策落地将大幅缩短相关债券审核注册时限,有利于企业高效获取融资。同时,加强债券等金融产品的供给与创新,有助于优化市场资源配置,为科技创新企业提供多样化的融资选择。 据《上海证券报》

34家上市公司中报预告 超八成预喜

上市公司中报预告已“初显端倪”。Wind数据显示,截至6月13日,A股市场已有34家上市公司预告中报业绩,其中业绩预喜(含预增、续盈、略增三类,下同)共28家,占比超过八成。

业绩预喜公司已达到28家

6月12日,化学原料药及制剂生产企业亨迪药业发布了2023年半年度业绩预告。亨迪药业预计上半年归属于上市公司股东的净利润为1亿元至1.3亿元,相比上年同期增长83.82%至138.98%。预计上半年扣除非经常性损益后的净利润为9800万元至12800万元,相比上年同期增长94%至153.39%。

亨迪药业表示,上半年业绩增长主要原因包括:主产品布洛芬原料药、右旋布洛芬原料药产品市场需求增加;汇率变动对公司业绩的正向影响等。

除亨迪药业外,还有多家A股上市公司对上半年业绩预告进行了披露,总体来看表现亮眼。Wind数据显示,截至6月13日记者发稿,预告上半年业绩的A股上市公司已有34家,其中,业绩预增公司11家、业绩略增公司14家、业绩续盈公司3家。此外,业绩略减的上市公司共4家,预减、续亏的上市公司各1家。以此计算,业绩预喜公司目前已达到28家,占比约为82.35%。

从预告净利润增幅下限看,在预计净利润增长的24家公司中,18家公司预计增超10%及以上。其中,电力设备行业企业阿特斯暂居中报业绩“预增王”。公告显示,该公司预计上半年净利润同比增长下限高达270%;天键股份、亨迪药业位居第二、三名,预计上半年净利润同比增长下限分别为97.00%、83.82%;此外,曼恩斯特、双元科技、西山科技、鑫宏业以及长青科技预计净利润增长下限均超过了30%。

就预告净利润下限而言,目前披露中报业绩预告的上市公司中,立讯精密净利润额最高。该公司预计,上半年实现归属上市公司股东的净利润41.62亿元至45.41亿元,同比增长10%至20%。第二、三名则分别为阿特斯和恩华药业,预计上半年实现归属上市公司股东的净利润下限分别为16.88亿元、4.92亿元。此外,北摩高科、天玛智控、曼恩斯特、朗坤环境4家上市公司预计上半年净利润超过1亿元。

市场对绩优公司关注度有所体现

据记者不完全统计,截至6月13日收盘,自二季度以来,中报预喜公司三博脑科、英特科技二季度涨幅已超过70%,分别为84.70%、72.56%。恩华药业、经纬股份、阿特斯、曼恩斯特4家预喜公司的二季度涨幅均超过10%。

业内人士表示,随着中报预告陆续披露,业绩超预期和业绩同比、环比大增标的,有望成为市场关注的主线。

“A股市场新一轮盈利周期正在逐步启动。”西部证券首席策略分析师易斌表示,线下消费持续复苏等因素是本轮盈利周期改善的主要动力。当前市场交易的核心逻辑正在由估值和情绪的修复回归到基本面的验证,对全年市场可以更乐观一些,但上行斜率将趋于平缓。

中信证券策略团队也认为,当下市场对经济负面预期的反应接近尾声,下半年经济有望从局部改善转向全面复苏。目前,市场临近下半年波动区间的谷底,持仓出清并不彻底,波动依然较大,应坚守业绩驱动,兼顾政策主线。

据《经济参考报》

6月以来多家上市公司获重要股东增持

Wind数据显示,6月以来,A股共有20家上市公司的63位重要股东发布增持计划,不少公司获控股股东、实际控制人增持。以浙江交科为代表的部分公司获重要股东增持后达到举牌标准。

增强投资者信心

实控人增持方面,以德新科技为例,公司6月12日晚公告称,公司实际控制人胡成中基于对公司未来发展前景的信心以及长期投资价值的认可,计划自2023年6月13日起6个月内,以其自有资金通过集中竞价或大宗交易方式择机增持公司股份,拟增持股份的金额不低于5000万元,不超过1亿元。

部分上市公司增持主体还涉及实控人的一致行动人。以安科生物为例,公司董事、副总裁周源源计划自本公告披露之日起6个月内通过集中竞价交易方式累计增持公司股份数量不低于100万股(含)。周源源系实际控制人之一宋礼华配偶。对于增持股份的目的,公告显示,主要是基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期价值的高度认可,同时为维持资本市场稳定、增强投资者信心。

有的上市公司控股股东直接计划从二级市场增持股份。以欢乐家为例,公司于6月12日收到控股股东豪兴投资《关于增持欢乐家食品集团股份有限公司股份的告知函》,豪兴投资计划自本公告披露之日起6个月内,以自有或自筹资金通过集中竞价方式增持公司股份,本次增持股份金额不低于900万元,不超过1200万元。

有的上市公司获重要股东增持后,达到举牌标准。浙江交科6月3日公告称,6月1日,长城人寿通过集中竞价交易方式增持公司股份252.01万股,增持比例为0.097%。截至目前,长城人寿持有公司股份为1.31亿股,占公司总股本的5.03%。长城人寿不排除未来12个月内继续增加公司股份的可能性。

从实施增持的角度看,不少公司发布增持计划后,在较短时间内就完成了增持。以伊戈尔为例,基于对公司未来发展前景的坚定信心和对公司长期价值的认可,公司实际控制人、董事长肖俊承计划自2023年4月12日起6个月内增持股份数量不低于公司总股本的1.5%,且不超过公司总股本的2%。截至2023年6月6日,其已通过深圳证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股份约603万股,占公司现有总股本的1.999%,增持金额为8341.71万元,本次增持股份计划实施完毕。

部分公司保壳意图明显

值得注意的是,近期部分*ST公司、股价面临面值退市风险的上市公司也加入增持“大军”,保壳意图明显。

业内人士表示,增持、回购、承诺不减持、呼吁企业员工增持等都是上市公司维护市值的常用方法,但只喊口号没有参考意义,关键在于后续这些计划是否执行到位。要关注相关公司增持计划披露后涉及的细节事项,例如增持节点、增持资金来源、执行完成度等。此外,对于已经触及面值退市红线的公司,与其用增持等方式来提升股价,不如关注改善其持续经营能力。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对记者表示,对于投资者来说,需要重点关注增持是否存在公司及其关联方向增持主体提供资金的情况,增持主体是否具备相应的资金实力,增持计划是否具备可实现性、可操作性,以及是否存在“忽悠式”增持的情形。除面值退市之外,一些公司还存在触及其他退市风险的状况,需要投资者重点关注。 据《中国证券报》

超大型IPO项目融资引入“储架”发行模式

近两个月来,受多种因素影响,国内股市出现较大波动。一方面,要着眼当下,正视扰动市场的因素,加强沟通,采取必要措施,提振信心;另一方面,要立足长远,在完善供需平衡机制上下功夫,增强市场内在稳定性和韧性。

我国股市存在过度融资、冲动融资的情况,上市公司上市初期股价高企,两三年后大幅回落的例子并不罕见。在全面注册制下,发行人和中介机构根据市场形势确定发行的时机和价格、规模,自觉接受市场的约束,按道理,可以实现“供需均衡”。但现实情况并不那么乐观,需要进一步完善机制,加强制度约束,让卖方的价格遵循稳健、可持续的原则,赢得投资者的心。

“储架”发行模式的优势

超大型IPO项目往往需要更大的资金量,对市场供需的影响是显而易见的。在长线资金仍然不那么充足的情况下,应当关注超大型IPO带来的影响,完善相关机制,这也是市场化的本意。

所谓“储架”发行,就是一次注册发行规模,发行人可在一定期限内分次发行。这一制度最早在美国实行,主要用于上市公司再融资,1983年11月份美国证监会推出“415条规则”(储架注册规则),2005年12月份又颁布《证券发行改革规定》,形成较为成熟的储架注册流程。美国储架发行遵照市价发行原则,承销方式较具灵活性,包括购买承销、招标拍卖、零星发行等方式。第一次注册的有效期是3年,届满时可以提交新的“储架”注册申请,有效期也是3年。

显然,“储架”发行是分批次发行,每次发行的价格并不固定,而是随行就市。这既可满足上市公司的资金需要,又不至于造成资金沉积浪费,可以有效遏制冲动发行、过度融资。结合我国市场实际情况,可以在大型IPO项目中引入这一模式。目前,这方面研究已取得一些成果,可在进一步研究的基础上开展试点。我国公司债发行已实行“储架”发行,也可作为借鉴。

大型IPO实行“储架”发行可多次融资

从我国新股发行实践来看,超募现象时有发生。这是因为,发行人的融资决策普遍存在“一次性融资额最大化”的倾向。有时,在融资过程中市场形势已发生变化,原定投资项目不再可行,发行人也不愿放弃融资机会,这就造成资金大量闲置或变更投向。有的上市公司甚至把融资用于委托理财、违规借贷等。而超大型IPO企业,其投资的项目本身就是分批次使用资金的,一次募足必然造成资金闲置,并不可取。何况,大规模一次性融资还会给二级市场带来压力。

大型IPO实行“储架”发行,根据募投项目实施进度分批次融资,可最大限度地督促发行人增强敬畏之心,精心对待募投项目,根据市场变化情况认真改进工作,提高工作质量。并且,每一次发行审核都与前一次募资使用情况相挂钩,便于投资者和公众监督。在此机制下,发行人为了达到融资目的而进行选择性的信息披露,变得难上加难。发行人会更在意其持续再融资的长期利益,及时披露相关信息,规避信息披露中的不理智行为。这就可以有效解决过度融资问题,杜绝超募问题。

据《证券日报》