A股严把入口关,港股新受理IPO增近4成

青岛财经日报/首页新闻讯 "走一步看一步。"沪上一名拟IPO企业人士对记者说道。近日,证监会连发IPO相关三大重磅文件,定调IPO监管新动向。

随着相关政策落地,监管层反复强调严把发行上市准人关,IPO审核收紧已成行业共识。

与此同时,赴港上市成为了不少企业的选择。截至2024年3月19日午时,港股今年新受理IPO企业共有49家,同比增长36.11%。

约147家企业或面临现场检查

3月15日,证监会发布《关于严把发行上市准人关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》(以下简称《意见》),其中明确,"加大对拟上市企业的随机抽取和问题导向现场检查力度,大幅提升现场检查比例""有力震慑财务造假"。

同日,证监会出台新修订的《首发企业现场检查规定》(以下简称《规定》)。落实"申报即担责",加大首发企业现场检查覆盖面,明确检查期间撤回申请不影响检查实施,强化证监会注册部门在现场检查中的统筹协调及指导地位等。

相较此前"撤回就不检查了",现在明确检查期间撤回申请不影响检查实施,显示了监管层追查到底的决心。

值得关注的是,监管层透露,现场检查覆盖率 不低于拟上市企业的三分之一。

截至3月17日晚,IPO在审企业合计625家, 其中已受理但未上会的企业441家。如果按照三 分之一的比例测算,预计现场检查的企业数量将 达到147家。

11家未盈利企业或受冲击

3月15日的国新办新闻发布会上,证监会副 主席李超强调,将"研究提高上市标准,从严审核 未盈利企业"。

这也就意味着,采取科创板第五套上市标准申报在审,以及意向企业,迎来新变数。

证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进指出,从实践看,科技企业发展可能会有一个未盈利阶段,这并不一定意味着这些企业持续经营能力差。一些优质的科技企业可以通过上市更好更快成长,但绝不能是那些拼凑技术的"伪科技"企业,"对此,我们将就未盈利企业的科技成色征求行业相关部门意见,更好统筹支持科技发展和保护投资者利益。"

事实上,自2022年大量未盈利企业破发之后,监管层对于以科创板第五套标准申报的未盈利企业,审核就已愈发谨慎。

2023年以来,在使用第五套标准申报上市的 企业中,力品药业、韬略生物、华昊中天、华脉泰科 等5家企业密集终止了IPO进程。

截至目前,以第五套标准提交上市申请并处于在审排队阶段的仅剩11家企业,分别是新通药物、轩竹生物、恒润达生、思哲睿、禾元生物、北芯



赴港上市成为了不少企业的选择。

生命、键嘉医疗、锦江电子、艾柯医疗、必贝特、善康医药。

A股折戟转战港交所

根据港交所官网数据初步统计,截至2024年3月19日午时,港股今年新受理IPO企业共有49家,同比增长36.11%,其中3月15日当天就有3家,分别是泓盈城市运营服务集团股份有限公司、迈富时管理有限公司、云知声智能科技股份有限公司。

部分IPO企业若不能成功上市,需要面临不小的回购压力。对赌协议或是推动一些企业IPO的动力之一。

需要指出的是,截至2024年3月18日午时,A股今年只有2家新受理的IPO企业,且均为北交所。关于A股IPO话题更是接连不断。比如,2023年有市场传闻称,监管层将对核准制下的主板申报进行行业限制,明确"红灯行业"不能申报IPO、"黄灯行业"头部企业才可申报。

据同花顺数据初步统计,今年港股新增的49家IPO企业中,至少有8家企业曾有A股IPO折戟的经历,其中就包含3月15日向港交所递交招股书的云知声智能科技股份有限公司。

据统计,截至3月18日,今年以来共有67家公司IPO终止,相较去年同期增长55.81%。并且新上市公司数量由去年同期的56家下降至24家,降幅为57.14%,合计募资额缩水57.1%。

不过,记者也注意到,部分A+H上市公司近期选择了港股私有化。比如,半挂车生产龙头中集车辆3月11日晚间发布公告称,计划以每股7.5港元要约回购已发行的H股,并欲从港交所退市。回购对象并不包括中集车辆控股股东中集集团及一致行动人。同时,中集车辆拟维持A股上市。

IPO不能一查就撤

今年以来,证监会坚持从严监管,给企业敲响了警钟。特别是对于IPO企业,证监会明确表示,企业不能采取"一查就撤,一撤了之"的方式来应对监管。在资本市场逐渐成熟、监管体系日益完善的背景下,企图通过"撤回来"规避监管的做法已然行不通。证监会的表态彰显了监管部门对于IPO市场乱象"零容忍"的态度,预示着未来对IPO市场的监管将更加全面。

近年来,IPO市场撤回申请的现象屡见不鲜。一些企业在面临监管部门的现场检查时,往往选择撤回申请,以规避可能的处罚和责任。据了解,这些撤回申请的企业中,不乏一些存在重大财务造假、信息披露不完整等严重问题的企业,"一查就撤"既损害资本市场的公平性和透明度,也影响了投资者利益。

"一查就撤"如果大行其道,势必会破坏资本市场的信用机制。一些企业可能会故意隐瞒问题、伪造数据,以求通过IPO审核。一旦遇到监管部门的现场检查,这些企业就会选择撤回申请,以避免因问题暴露而受到处罚。这种操作严重影响了资本市场的诚信基础。

随着监管力度不断增强,这种做法也无法规避事后追责。如果保荐机构和保荐代表人未能充分履行职责,也会受到相应的处罚。例如,海通证券因为在对沃得农机的保荐过程中存在多项尽职调查不足的问题,被证监会出具书面警示,两名保荐代表人也被通报批评。同样的,清大科越、科都电气和大成精密等IPO项目在被抽中现场检查后选择撤回,其保荐机构和保代也因核查程序不到位等问题受到监管处罚。由此可见,企业和中介机构需更加重视信息披露和内部管控,否则将承担严重的后果。

今年首家 *ST新海因重大违法被强制退市

*ST新海3月18日晚间公告,收到深交所股票终止上市决定。这也是2024年A股首家因重大违法收到最终退市裁决的公司。

*ST新海股票将自3月26日起进入退市整理期,退市整理期届满的次一交易日,公司股票将被摘牌。

*ST新海之所以触发强制退市,核心原因是涉"专网通信骗局",通过虚假自循环贸易,连续多年财报存在虚假记载。

值得一提的是,近年来,证监会对上市公司涉融资性贸易财务造假行为"零容忍"。

同日晚间,另一家A股公司上实发展收到行政处罚和市场禁人事先告知书,其控股子公司上实龙创相关人员通过虚构合同、虚增业务实施进度、实施空转自循环贸易以及参与军民融合贸易等方式虚增收入和利润,致上实发展2016年至2021年财报存在虚假记载。上市公司被处以总计850万元的罚款,个别责任人处罚金额达400万元。上实龙创时任董事长曹文龙还被采取10年证券市场禁人措施。

*ST新海重大违法强制退市

*ST新海成立于1997年,2006年在深交所上市。官网资料显示,该公司上市后开启多元化经营发展模式,是一家横跨新能源汽车、锂电池、LED芯片、量子通信、光通信、软件等产业领域的多元化民营企业高科技集团。

2021年,"专网通信骗局"震动A股市场。十余家涉专网通信业务的A股公司被立案调查,此后相继领受监管罚单。*ST新海就是其中一员。

2023年1月,*ST新海收到证监会《行政处罚及市场禁人事先告知书》,该公司与隋田力长达多年的合谋造假被揭开。2014年至2019年8月31日,*ST新海通过直接和设立子公司方式参与隋田力主导的专网通信虚假自循环业务。由此,上市公司合并报表层面虚增销售收入共计37.41亿元,虚增销售成本共计32.18亿元,虚增利润总额共计5.63亿元。

今年2月5日,证监会作出行政处罚决定,认定*ST新海2014年至2019年年度报告存在虚假记载。同时,公司2016年至2018年连续3个会计年度归母净利润为负值,2019年会计年度扣除非



经常性损益后的净利润为负值,触及相关重大违 法强制退市情形。深交所拟对公司股票实施重 大违法强制退市。

针对*ST新海跨越新旧法的信息披露违法行为,证监会对*ST新海责令改正,给予警告,并处以400万元罚款,对时任董事长张亦斌处以200万元罚款,并采取10年证券市场禁人措施。

严惩融资性贸易造假行为

3月15日,证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》,意见指出,严肃整治造假多发领域。严厉打击长期系统性造假和第三方配合造假,坚决破除造假"生态圈"。严肃惩治欺诈发行股票债券行为。加大对财务"洗澡"的打击力度。依法惩治上市公司通过供应链金融、商业保理和票据交易、融资性贸易、"空转""走单"等实施财务造假。

前述"专网通信骗局",即为近年A股上市公司通过融资性贸易等实施财务造假行为的典型案例。自2022年底来,"专网通信骗局"案逐步进入追责阶段。除了领受"罚单",相当一部分上市公司计提了大额减值,业绩蒙尘。更有一些公司因难脱该事件影响黯然退市,如退市凯乐、退市泽达。

近年来,证监会对上市公司涉融资性贸易财 务造假行为"零容忍"。

最新一例是,3月18日晚间,上实发展公告称,公司于近日收到上海证监局出具的《行政处罚和市场禁入事先告知书》。因涉嫌未及时披露预计经营业绩发生亏损、未及时披露订立重要合同,以及连续六年财报存在虚假记载,上实发展及时任董事长、总裁、副总裁等多名高管均被给予警告,合计拟罚款金额超2500万元,并有一人被采取10年证券市场禁入措施。

监管罚单显示,2016年至2021年,上实发展控股子公司上实龙创时任董事长曹文龙,组织、授意、默许相关人员通过虚构合同、虚增业务实施进度、实施空转自循环贸易以及参与军民融合贸易等方式虚增上实龙创2016年至2021年收入、利润金额,导致上实发展2016年至2021年财报存在虚假记载,合计虚增收入47.22亿元、虚增利润总额6.14亿元。

公告显示,上实发展前期已对2016年度至2021年度财务报表进行会计差错更正,此次结合《行政处罚事先告知书》内容做了进一步追溯核查,暂未发现触及重大违法强制退市情形。如后续进一步核实发现公司存在重大违法强制退市情形的,公司股票将可能被实施终止上市。

层做头他终止上巾。 来源:证券时报网 李曼宁/文

市场担忧逐步化解 银行板块估值有望修复

今年1—2月份,银行板块合计上涨超过10%,在历经两个多月的上涨行情后,进入3月份,银行板块整体震荡微跌,月内银行指数下跌1.15%,同期,沪深300涨1.53%。截至最新,42只银行股PB(LF)为0.56倍左右。

华西证券研报显示:当前,A股大型银行股估值不仅接近于2010年以来的历史相对低位,也明显低于美国大型银行。

近年来,受全球经济下行、风险因素增多等因素影响,中外银行普遍进入盈利下降和估值下降通道,在风险偏好走低的助推下,国内银行股的估值明显偏低,业内人士认为,最主要是投资者对未来风险过度担忧,也有经营模式差异的因素。 而今年全国两会期间发布的2024年政府

工作报告犹如"定心丸",将逐步化解市场对于银行股隐含风险的担忧,"前期线性悲观预期将被扭转,估值将迎来系统性修复,这也是中特估的逻辑内核。"广发证券银行联席首席分析师王先爽说。

申万宏源证券分析师郑庆明认为,1月信贷 开门红超预期,叠加稳增长政策陆续落地,银行 板块预计还将有阶段性催化。另外,资本市场 对银行基本面的底部预期基本到位,不会比预 期更差。

"在经济回暖信号验证、稳增长政策强化阶段,银行板块顺周期属性将逐步显现。"郑庆明 认为。

多家券商研报认为,在该背景下,财政政策力度将超预期,货币政策的效率有望提升。同时,报告还提出,要"标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险",这也将有望缓和市场对于银行不良资产潜在风险的担忧。

浙商证券分析师梁凤洁认为,报告释放的稳增长信号好于此前预期,化风险态度坚决、思路清晰,地产领域的风险担忧有望企稳。"因此,我们继续看好银行板块,买入银行股=买人不确定性中的确定性。"

信达证券研报认为,下一步,积极的财政政策及货币政策有望密集出台。在政策预期带动经济预期改善背景下,银行作为实体经济复苏的重要一环,估值修复可期,有望持续实现绝对收益。

王先爽也表示,在我国银行估值明显偏低的 背景下,银行板块存在系统性机会。

L系统性机会。 **来源:第一财经 安卓/文**

日本央行告别"负利率" 时隔17年首次加息

青岛财经日报/首页新闻讯 日本央行3月 19日结束了为期两天的货币政策会议,决定解除 负利率政策。日本央行将政策利率设定在0%至 0.1%区间。这是日本央行自2007年2月以来,时 隔17年首次加息。

日本央行宣布将继续购买国债,防止负利率 解除后带来的长期利率暴涨等混乱局面,如果长 期利率迅速上升,可能增加日本政府债券购买金 额,进行固定利率购买操作。

日本央行称,在收益率快速上升的情况下, 日本央行将做出灵活的反应,比如增加日本国债 的购买量。日本央行提议在4月将四次买入 4000亿日元—5500亿日元5—10年期国债。

日本央行认为大规模宽松措施发挥了作用,尽管出现价格上涨和其他因素的影响,但私人消费保持弹性。日本经济和物价存在极高的不确定性。核心CPI通胀有望逐渐增加,朝着实现价格目标迈进。

在前瞻性指引方面,日本央行并未提供太多信息。它表示将继续关注金融和外汇市场的发展及其对日本经济活动和价格的影响。但此前"如有必要,将毫不犹豫地采取额外宽松措施"的承诺已被取消。

日本2016年2月开始实行负利率政策,当时日本央行将商业银行超额准备金存款利率由此前的0.1%降至-0.1%。

日本第一生命经济研究所首席经济师永滨 利广表示,到目前为止,日本的工资涨幅仍然没 能够赶上物价涨幅,就此宣布已摆脱通缩有些操 之过急。

永滨利广表示,市场对此应该是期待和担忧并存。作为金融机构比如银行,当然会希望尽快提高利率,但对于出口相关产业来说,结束负利率,意味着日元可能上涨。作为出口行业、不动产行业,当然希望利率越低越好,这些行业就会担忧。如果负利率取消,日元升值,进口产品价格就会下降,能起到抑制通胀的作用,对一般消费者影响不会很大。

永滨利广称,2023年日本的实际GDP实现了1.9%的增长,但这是相对于上一年疫情期间而言,而目前这个优势正在逐渐淡化。

永滨利广认为今后(GDP增速)会有所减慢,2023年的增长率是因为新冠肺炎疫情后的消费反弹,现在这个回涨的空间已经没有了。

有分析师称,尽管日本取消了负利率,但 日元仍难以获得动力。日本央行将继续购买 债券,这一事实无法使日元持续突破近期的区 间。日元的命运掌握在美联储周三的利率决 定手中。