

科创板及注册制将推动 IPO 市场活跃

2018年A股新增上市公司数量为105家。与2017年同比,A股IPO上市企业数量与IPO融资额分别下降76%和40%

□ 本报记者 田新元

2018年12月28日,沪深股市当年最后一个交易日,两只新股中山金马、上机数控正式上市,使得2018年A股新增上市公司数量为105家。与2017年同比,A股IPO上市企业数量与IPO融资额分别下降76%和40%。

A股市场新股发行显著放缓与从严审核常态化等多重因素有关。与此同时,香港新股市场逆风领先全球,IPO宗数、募集资金额双双夺冠。业内人士预计,科创板建立及注册制试行将会推动2019年A股IPO市场进一步活跃。

全球IPO宗数下降

“中国公司赴美上市热潮持续,科创板建立及注册制试行将会推动2019年A股IPO市场进一步活跃。”安永会计师事务所近日在京发布《改革与创新——IPO市场的新动能》报告,对2018年全球及大中华区IPO活动进行了总结,并分析2019年市场前景。

该报告指出,2018年全球IPO达1365宗,同比下降20%,但集资额稳步上扬,升幅为7%,达2051亿美元。集资额上升主要与越来越多“独

角兽”公司上市和市场出现大型IPO项目有关。

2018年美股市场共有39家中国公司首发上市,筹资95.39亿美元,IPO宗数和筹资额同比分别增加63%和140%。

安永中国区科技媒体行业审计服务合伙人李康表示:“近两年中国企业赴美上市迎来另一个高潮,在数量和筹资额上与往年相比有大幅增长。随着国内经济和行业发展的不断变化,行业发展的周期性也体现在赴美上市的企业当中,2018年在线娱乐和在线消费行业IPO列筹资额排名前两位,占全年中企赴美IPO筹资额的65%。筹资额排名首位的爱奇艺是中国企业在美国上市的第二大IPO,仅次于2014年上市的阿里巴巴。”

2018年受国际贸易摩擦影响,股市主要指数走势疲软,但香港新股市场逆风领先全球。2018年共有205家企业在港上市,宗数创同期历史新高,同比上升28%;集资额预计上升超过123%,达2865亿港元。

按集资额计算,2018年前三大上市项目均来自科技、媒体及通信行业。联交所针对生物科技企业上市的改革促进了健康业企业赴港上市,共有三家健康业企业进入前十大,筹资额超过金融业IPO。

角兽”公司上市和市场出现大型IPO项目有关。

何兆烽表示,联交所更新上市规则则多管齐下,刺激香港新股市场表现称霸全球。与此同时,年内房地产服务业上市宗数明显上升,可见行业步入扩张期,需要利用资本市场集资扩充业务。预计,2019年仍将有多家房地产服务业企业赴港上市。

A股从严审核常态化

受全球贸易摩擦及IPO审核进一步严格等因素影响,2018年A股有105家企业上市,集资1378亿元人民币,两者同比分别下降76%和40%。新股发行从严审核已成常态化,与2017年相比,2018年新股否决率维持高位,上升至30%,IPO终止审查数量升高36%。

安永大中华区政府及公共事业部主管合伙人杨淑娟认为:“由于内外因素的影响,资本市场走势疲软。在此大环境下,A股IPO审核的步伐放缓趋稳。2018年新股发行从严审核已成常态化,上市申请否决率进一步升高。严格的审核制度倒逼企业进行自我审查,当中为数不少企业主动撤回申请,客观上帮助减轻‘堰塞湖’现象,缓解新股发行速度的压力。此举同时也有效地提升了拟上市企业的素质。”

从2018年1月开始,IPO审核即趋严。从3月起,监管部门的两项行动为优化IPO生态奠定坚实基础:一是启动IPO大检查,IPO撤单数量开始显著增加,新增申报企业数比往年大减,客观上有助于缓解新股发行压力;二是监管部门出台相关法规,加速对高新技术产业和战略性新兴产业的“即报即审”。

据同花顺iFinD统计,2010年以来,IPO数量最多的年份是2017年,达到438家;其次是2010年,达349家。另外有3个年份IPO数量在200家~300家之间。2013年因为IPO停摆,IPO数量仅两家;2012年、2014年分别为155家和125家。

2018年新股平均筹资额创2011年以来峰值。从筹资额规模来看,10亿元人民币以下的占比29%,同比下降37个百分点;而相较于2017年没有筹资额达50亿元以上的IPO,2018年该规模IPO数量占总数的4%,筹资额占比32%;前十大IPO共筹资674亿元人民币,同比增加132%,前十大IPO占全年总筹资额的49%,而2017年则为13%。

多因素促IPO回暖

安永大中华区上市服务主管合

伙人何兆烽指出:“2018年年底在地缘政治不确定性、中美贸易摩擦及英国脱欧在即等不良因素影响下,全球第四季度IPO活动有所放缓。然而,在巨额上市项目宗数上升及独角兽IPO兴起推动下,全年表现符合预期,预计2019年IPO市场将继续由独角兽企业和巨额上市项目带动。”

中国证监会副主席李超称,目前,证监会正在全力推进科创板及注册制重大改革,抓紧制定修订相关制度规则。重点是设置符合科技创新企业特点的发行上市条件,切实增强对科技创新企业的包容性。

上交所方面则表态称,希望通过科创板及注册制试点,能够提高资本市场对科创企业的包容度和服务水平。

据悉,最快于2019年上半年推出的科创板和试行注册制,以及国家支持资本市场为实体经济服务的政策不变使得2019年A股活动有望回暖。

杨淑娟补充道:“科创板的建立和探索增加了科技创新企业的融资渠道,帮助优质企业发展壮大;比较现有上市条件,科创板对于科技型企业的包容性也会吸引一些原本无法在A股上市,但成长性高的新经济公司上市,从而吸引资金留在A股,提高A股上市公司的质量。在未来,科创板上市公司将涵盖智能制造、行业龙头、拥有自主专利、独角兽、高科技和新材料等类型的企业。”

在审查方面,从严监管的大方向保持不变,有助于逐步控制排队上市企业的数量,为更多新经济企业登场预留空间,上会企业质量也将有所提高。此外,A股继续加速融入全球金融市场将带来海外增量资金。

在香港市场,独角兽企业方兴未艾,上市热潮2019年将会持续下去,加上港府大力发展创新科技,致力建设世界级科创平台,有利培育香港科创上市企业。

何兆烽表示:“香港联交所今年多次更新上市规则,除了落实同股不同权、允许未录得盈利的生物科技企业来港上市外,年内H股全流通试点也取得成功,推行‘新三板+H股’措施,让新三板企业无须退市即可在港上市等,众多利好政策将继续促进香港IPO市场繁荣。预计,2019年筹资额约为2000亿港元。”

70周年纪念钞发行

人民币发行70周年纪念钞首发仪式近日在石家庄中国人民银行旧址暨河北钱币博物馆举行。在首发仪式上,中国人民银行总行向人民银行旧址暨河北钱币博物馆移交J000000001号纪念钞,供纪念馆临时展出。

魏晞 摄



市场聚焦

□ 宿亮

股市是经济晴雨表。2018年,多重外部因素叠加,世界经济出现新风险,全球股市也经历大起大落。分析人士普遍认为,2019年,贸易摩擦、英国“脱欧”、货币波动等诸多不确定性因素依然存在,全球主要股市前景并不乐观。

过去一年,发达国家股市普遍出现大幅震荡,多数股市全年收跌。美国纽约股市道琼斯、标准普尔和纳斯达克三大股指全年分别下跌5.63%、6.24%和3.88%。欧洲方面,英国伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数全年跌幅超过12%,德国法兰克福DAX指数全年下跌约18%,两大股指均创下2008年国际金融危机以来最大年跌幅。日本东京股市日经

225种股票平均价格指数全年下跌12%,也是金融危机以来最大跌幅。

新兴市场方面,俄罗斯RTS股指震荡下行,年跌幅7.42%;巴西圣保罗博维斯帕指数虽然全年上涨15%,但年内也曾大幅探底;印度主要股指保持上涨趋势,但表现远不及过去多年的火爆行情。

观察人士认为,2018年全球股市波动性加剧主要由外部因素驱动。随着全球化步入新阶段,主要国家经济政策外溢效应愈加明显,部分

国家采取的贸易保护主义措施给市场带来更多不确定因素,导致剧烈波动。

美国市场研究机构“数据跋涉”认为,除非贸易摩擦、利率上涨等阻碍企业盈利增长的因素得以消除,否则股市难以持续上涨。欧洲分析师也认为,贸易摩擦、英国“脱欧”等因素影响了企业盈利,遏制了股市上涨。

谨慎看空、微妙难料,这是市场分析师对2019年全球股市走势的普

遍看法。

美国咨询机构“布巴交易”首席策略师托德·霍维茨认为,经济增长减速、企业债务风险、银行杠杆率上升等多重因素联合作用,可能导致美股今年下跌10%~20%。

英国投资专栏作家马尔科姆·惠特利认为,考虑到英国受美国市场走势影响较大,再加上“脱欧”导致经济信心下降,英国股市前景并不乐观。

德国商业银行股票投资策略师安德烈亚斯·胡坎普认为,2019年,

法兰克福DAX指数成分股整体收益增长可能只有2%~4%,远远低于此前市场普遍预期的12%。

新兴市场方面,分析人士同样聚焦外部因素,但对前景稍显乐观。市场分析师认为,新兴市场国家政府积极推动国内经济改革将为市场注入信心,使股市韧性增强。

展望全球股市整体走势,观察人士认为,只有在消除诸多不确定性因素后,全球股市才能真正迎来稳定增长态势,否则或将持续低迷。

重点推荐

普惠金融政策利好 A股展开新行情

深沪两市股指在三浪技术调整续创阶段性新低后展开放量多头攻击,上周五的A股在相关政策利好推动下,日线给出放量大涨超过2%以上转势K线,为阶段性企稳回升信号。

10版

争抢消费金融蛋糕 各路资本紧盯牌照

越是凛冬,越是充满希望。2018年末,两家持牌消费金融机构获得股东增资,为来年业务拓展储备“粮食”。同一时期,停滞已久的牌照审批突然开闸,让一批一直虎视眈眈的公司对拿下牌照重新燃起希望。

10版

每周一论

调整存款准备金是大势所趋

□ 张岸元

为进一步支持实体经济发展,优化流动性结构,降低融资成本,中国人民银行近日决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中2019年1月15日和25日分别下调0.5个百分点。同时,2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动,有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

1月2日,中国人民银行决定,自2019年起,将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。

2017年9月央行首次提出普惠金融定向降准政策。该政策要求“上年普惠金融领域的贷款增量占全部新增人民币贷款比例”或“上年末普惠金融领域的贷款余额占全部人民币贷款余额比例”,达到1.5%的商业银行存准率下调0.5个百分点,达到10%的商业银行存准率下调1.5个百分点。2018年四大行中只有建行享受150BP的优惠,此次新政标准调整时隔一年,更多商业银行的存准率将有望下调。

此举彰显了央行对普惠金融定向支持的决心,结合近期银行资本金补充渠道的边际放松,本次调整将进一步推进“开正门堵偏门”,促进表内信贷增长。

2019年1月1日起,国内上市公司将全面实施IFRS9对应的国内会计准则,加强隐性负债及损失披露,可能对部分上下游供应商形成回款压力。普惠金融标准调整鼓励银行扩大普惠金融领域增量贷款占比至10%以上,总量可观,将适时有效对冲微观流动性隐忧及经济下行趋势。

由于春节的季节性影响,往年央行临时流动性投放增量约在3万亿元左右,叠加春节前后公开市场操作近万亿元到期量,预计节前仍有较大规模的流动性释放。

从中长期看,调整存款准备金率是大势所趋。按照当前的经济增速,合意的存准率水平在6%左右即可。每年降三次、每次降一个点,这类操作可以持续2年~3年。

每周证券编辑部

执行主编:田新元 邓文忠

新闻热线:(010)56805060

监督电话:(010)56805167

电邮:84125512@163.com