

支持优质企业回归A股

□ 李兆元

近日，中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议在京召开。中国证监会主席易会满出席会议，并作了题为《聚焦提高上市公司质量 夯实有活力、有韧性资本市场的基础》的讲话，表示继续保持IPO常态化，坚持竞争中性，不唯所有制，不唯大小，不唯行业，只唯优劣，切实做到好中选优，支持优质企业回归A股。

笔者认为，坚持IPO竞争中性，将提升资金资源分配中的市场话语权，同时有助于筛选出真正有投资价值的企业，而支持优质企业回归A股，对于A股市场健康发展意义重大。优质企业回归A股，将进一步提升A股上市公司质量，增强A股在全球资本市场的影响力，也能让中国投资者更充分地分享中国经济增长和市场发展带来的红利。

此次，易会满首次在资本市场提出“竞争中性”主要有两层意思：一是积极支持民营企业发展。2016年~2018年，民营企业首发上市加速和融资金额分别占同期全市场的89%和72%，民营上市公司再融资家数和融资金额分别占全市场的70%和45%。目前民营上市公司一共有2540家，占比从2012年的55%提高到目前的70%。二是真正的竞争“中性”，即不唯所有制等，只唯优劣。

显然，易会满的表态是有很强针对性的，因为当前的A股市场还很难说真正做到了只唯优劣，“竞争中性”也是我国资本市

场改革的方向。一直以来，我国A股市场的投资者以散户为主，为了保障投资者的正当利益，监管者对股票发行实行“严进宽出”。在核准制下，对公司价值的判断是由审核机关来完成的，不管是出于保障投资者正当利益的风险控制需要，还是出于长久以来为大型国企大开绿灯的路径依赖，包括一些制度原因，国内一些优质企业不得不远走美国等资本市场上市，这都会造成A股市场IPO的竞争非中性。

对IPO资格的争夺，本质上是对资金资源的竞争，可是资金资源明明来源于社会上广大的投资者，而这个资格却不是由广

大投资者所组成的市场所决定的。以行政手段控制上市名额，就使得壳资源具有了相当的价值。这又进一步导致了借壳上市、炒作壳资源等现象频频出现，扰乱了资本市场的秩序。所以说，IPO的竞争非中性，实际上不仅成为企业直接融资难的原因之一，也降低了社会资金的运用效率。

此外，随着我国经济的发展，居民财富也快速积累，人们对投资理财的需求越来越旺盛。而经济的发展是以企业的发展为载体的，分享企业的经营成果也是人们分享我国经济发展成果的重要途径之一，而购买

优质企业的股票则是分享企业经营成果的主要途径之一。

所以，为了让境内的广大股民也能分享到在境外上市的国内行业龙头企业快速发展的红利，正如易会满所表示的，要继续保持IPO常态化，支持优质企业回归A股。近年来，监管者致力提高A股上市公司质量，一方面完善退市制度，另一方面鼓励优质企业回归A股。众所周知，包括腾讯、阿里、恒大等不少行业龙头目前在中国香港、美国上市，这些企业上市以来业绩持续高增长，且高分红回馈股东。但由于在境外上市，国内投资者没法分享其高速发展的成果。若

这些海外上市的优质企业回归A股，将进一步提升A股上市公司质量，增强A股在全球资本市场的影响力。

笔者以为，坚持IPO竞争中性，将有助于提升市场在资金资源分配中的话语权，也有利于筛选出真正有投资价值的优质企业；当A股市场中优质企业越来越多的时候，即便是个人投资者也会有信心进行长期的价值投资，而不会仅仅着眼于短期的追涨杀跌。长此以往，A股市场的投资环境将会大大改善，其发展也将进入一个良性循环过程。

（作者系中国财政科学研究院应用经济学博士后）

把好资本市场入口和出口两道关

以增量带动存量，实现市场化优胜劣汰，持续提高上市公司质量，以关键制度创新促进资本市场健康发展

□ 杨晓波

中国证监会主席易会满在2019年年会暨第二届理事会第七次会议上表示，深化资本市场供给侧结构性改革是推动实体经济和上市公司高质量发展的必由之路。

深化金融供给侧结构性改革，是提高金融服务实体经济能力、打赢防范化解金融风险攻坚战的根本举措。易会满强调，要按照深化金融供给侧结构性改革的要求，加快推进资本市场综合性改革和对外开放，坚持增量

和存量并重，把好市场入口和出口两道关，以增量带动存量，实现市场化优胜劣汰，持续提高上市公司质量，以关键制度创新促进资本市场健康发展。

立足增量优化。坚持从源头上提升上市公司质量，杜绝病从口入。推动设立科创板并试点注册制平稳起步，真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制，提高审核工作透明度和效率，增强发行上市标准的包容性和政策的可预期性，形成可复制可推广的制度创新。同时统筹推进相关上市板块的改革，畅通多层

次资本市场机制，吸引更多各行各业的优质企业上市。继续保持IPO常态化，坚持竞争中性，不唯所有制、不唯大小、不唯行业，只唯优劣，切实做到好中选优。

深化存量改革。借鉴成熟市场经验，在把好入口、引入优质公司的同时，拓宽出口、分类施策，平稳化解存量风险。实施提高上市公司质量行动计划，注重发挥各方协同效应，力争用几年时间，使存量上市公司质量有较大提升。发挥好市场“无形之手”的作用，完善并购重组、破产重整等机制，支持优质资产注入上市公司，为

上市公司提质增效注入“新鲜血液”。要探索创新退市方式，实现多种形式的退市渠道。对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决退市，一退到底，促进“僵尸企业”“空壳公司”及时出清。

完善基础制度。立足服务实体经济的根本宗旨，按照市场化法治化的改革方向，在充分调查研究的基础上，适度优化再融资、并购重组、减持、分拆上市等一系列制度，大力发展直接融资特别是股权融资，进一步提高资本形成效率，助力缓解“融资难、融资贵”问题。

市场淘金

中山金马研发项目收入连年增长

2018年公司研发投入总额7131.09万元，较上年同期增长7.61%，占营收13.7%

□ 芮国银

近日，中山金马年度股东大会如期召开。会议审议通过了《关于<2018年度董事会工作报告>的议案》《关于<2018年度监事会工作报告>的议案》《关于<2018年度财务决算报告>的议案》等14项议案。

4月11日晚间，中山金马发布2018年年度报告，报告显示，2018年度实现营收5.2亿元，同比增长4.48%；实现净利润9804万元，同比下降4.18%。

同时，公司还公布了2018年度利润分配预案，公告显示，以公司2018年年末总股本4000万股为基数，向全体股东按每10股分配现金股利8元（含税），同时进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增8股。

资料显示，中山市金马是一家专业从事游乐设施开发、生产和销售的企业。公司主要产品为大型游乐设施和融入动漫元素游乐设施等，客户包括欢乐谷、华强方特、万达主题乐园、上海国际知名主题乐园等国内知名的主题公园品牌。

公司于2018年12月登陆创业板，由于此前国内尚无登陆A股的游乐设备企业，因此中山金马成为我国游乐设备企业第一股。

财报显示，中山金马在国内游乐设备企业中位居前列，在该领域都有了相当规模实力。根据招股说明书和公告，2015年~2018年中山金马营收分别为4.96亿元、4.89亿元、4.98亿元、5.2亿元。研发投入在各项支出中占据了较高比例。2018年公司研发投入总额7131.09万元，较上年同期增长7.61%，占营业收入比例为13.7%。

具体来看，报告期内，公司进一步加大对动漫影视一体化产品的投入和研发，该产品逐渐成为大型主题公园吸引眼球、营销和创收的亮点，因其拥有内容体验感强、对占地要求灵活等特点而深受各大游乐场所青睐，成为公司新业务增长点。

截至报告期末，公司累计获得专利88项；报告期，公司荣获广东省科学技术进步奖三等奖，被广东省技术经济研究发展中心评选为“中山市2018年高新技术企业综合创新实力50强”。

业内人士表示，支撑中山金马整体营收稳步发展的原因是，研发项目收入连年增长。研发项目主要为根据市场需求开发的新型产品，且产品需要中国特检院的设计鉴定以及型式试验方可进行生产，产品和市场常规产品有差异化。



热烈祝贺

杭州迪普科技股份有限公司 A股成功上市

股票简称：迪普科技

股票代码：300768

保荐机构（主承销商）：



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.