

# 托管资讯

成都托管中心主办

第六百三十八期

2020年7月21日

(内部资料 仅供参考)

## 本期导读

- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| 十五部门联合发布指导意见       | 证券期货违法行为行政处罚办法征求意见 |
| 深交所交易系统连续安全运行 18 年 | 创业板将建立发行承销观察员机制    |
| 并购重组市场稳中向好         | 多地陆续宣布非上市银行股权托管结果  |
| 多地推出上市行动计划         | 投资者适当性管理 ABC (二)   |
| 发展高端资本市场 为实体经济服务   | 复盘新三板精选层首批企业公开发行   |

## 要闻速递

十五部门联合发布指导意见 加大资本市场对服务型制造企业支持力度

工业和信息化部等十五部门近日联合发布《关于进一步促进服务型制造发展的指导意见》(下称《意见》)。《意见》要求,加大资本市场对服务型制造企业的支持力度。

规范证券期货执法行为 提高行政处罚透明度

7月17日,证监会表示,按照全面推进依法治国、加强法治政府建设的要求,为规范证券期货行政处罚相关执法行为,维护市场秩序,保障相关公民、法人和其他组织的合法权益,根据证券期货市场监管执法实践情况,证监会在《行政处罚法》基础上,结合新证券法有关规定,起草了《证券期货违法行为行政处罚办法(征求意见稿)》(以下简称《处罚办法》),现向社会公开征求意见。

推动银行间与交易所债券市场基础设施互联互通 促进债券市场要素自由顺畅流动

为贯彻落实全国金融工作会议关于推进金融基础设施互联互通的要求,进一步便利债券投资者,促进我国债券市场高质量发展,近日,人民银行、证监会联合发布中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告〔2020〕第7号,同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。

## 首部审理债券纠纷案件司法文件出台 证监会将出台配套规则

7月15日，最高人民法院正式发布《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要》。证监会表示，下一步，将积极配合最高人民法院做好《纪要》的落实工作，抓紧出台相关配套规则，进一步推进市场化、法治化债券违约处置机制建设。

## 深交所交易系统已连续安全运行 18 年

记者从市场了解到，当前深交所正稳步推进创业板改革并试点注册制技术准备工作，7月4日-7月5日组织了首次全网测试。当天测试结果表明，参测单位的交易、行情、结算、账户、转融通、适当性管理等技术系统整体正常。

此次深交所创业板注册制改革使用的“技术担当”是自2016年6月6日上线的第五代交易系统，自上线以来经历了深港通开通、沪深300ETF期权上市等重大事件。凭借着业务参数化、系统组件模块化、接入方式多样化等前瞻性设计，深交所技术团队均出色完成任务。

记者了解到，深交所交易系统连续安全运行时间已突破18周年。目前深交所交易系统连接近400家交易参与人，直接连通各证券公司交易系统，连接登记结算系统，连通200多家托管结算机构，有效服务过亿投资者和超2亿证券账户对11000多只证券的交易、结算需求，实现了交易结算业务的高效直通式处理。系统具备对8亿账户、3亿笔持股的前端风控、每日4亿笔订单的处理能力，持续委托处理能力峰值为30万笔/秒，实际峰值已超过20万笔委托/秒，双中心模式下最快委托处理时延1.1毫秒，经受住日订单超过1.1亿笔的峰值考验，且系统两地三中心生产部署，具有高可靠和高可用性，可在10秒内完成自动故障切换，3分钟内实现同城灾备切换。

## 创业板将建立发行承销观察员机制

创业板注册制新股发行上市准备工作正积极推进。7月20日，中国证券业协会发布《创业板首次公开发行股票承销规范》，同日，深交所发布公告，定于7月25日组织技术上线通关及网上发行业务通关测试。

## 创业板试点注册制首批过会企业提交注册

真快！仅用了3天，创业板试点注册制首批过会企业16日就已挺进到“提交注册”环节。7月16日，创业板发行上市审核信息公开网站信息显示，锋尚文化、康泰医学、龙利得3家公司的IPO申请状态已更新为“提交注册”，同时更新的还有招股书注册稿等文件。3天前，他们作为首批上会的幸运儿，联袂过会。

## 最后一次通关测试本周末进行 创业板注册制股票发行指日可待

本周末，深交所将组织技术上线通关及网上发行业务通关测试，模拟创业板改革并试点注册制相关技术系统上线后，创业板注册制股票网上发行业务启动首日场景。测试完成后，创业板改革并试点注册制相关技术系统将正式上线。

## 中证协：七类机构可参与创业板首发股票网下询价和申购业务

为规范创业板首次公开发行股票网下投资者(以下简称创业板网下投资者)询价与申购行为,7月10日,中国证券业协会(简称协会)发布《关于明确创业板首次公开发行股票网下投资者规则适用及自律管理要求的通知》(简称“通知”),通知指出,已在协会完成注册的证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外机构投资者以及符合《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》第四条规定的私募基金管理人,可参与创业板首发股票网下询价和申购业务。创业板网下投资者的注册条件、注册要求等,与科创板网下投资者一致。

## 并购重组市场稳中向好

截至7月20日,今年以来证监会共召开30次并购重组委会议,审核44单发行股份购买资产事项,其中35单通过,9单被否,过会率约八成,并购重组市场稳中向好。监管部门近期表态,坚持市场化法治化,加强上市公司监管基础制度建设,改革完善并购重组、分拆等制度,推动形成各方齐抓共管、共同提高上市公司质量的制度体系和生态体系。

## 多地陆续宣布非上市银行股权托管结果

去年发布的《商业银行股权托管办法》(以下简称《办法》),对提高银行股权信息透明度与股权管理水平起着关键作用。

根据规定,已经上市以及在新三板挂牌的商业银行,其股权托管工作按现有法律法规执行。非上市商业银行则可以按照市场化原则,自行选择符合条件的股权托管机构,即由符合资质条件的区域性股权市场代管。

按照规定,今年6月底是银行完成股权托管的截止日期。据记者不完全统计,7月份以来,已有包括四川、广东、湖南、贵州、江苏、青海、江西、上海、深圳、福建、天津等在内的多地披露了非上市银行股权托管的完成情况,而这一数据仍在持续更新。

## 二季度 GDP 增速由负转正

国家统计局16日发布数据显示,上半年我国GDP同比下降1.6%。其中,一季度同比下降6.8%,二季度增长3.2%。国家统计局新闻发言人刘爱华表示,上半年我国经济先降后升,二季度经济增长由负转正,主要指标恢复性增长,经济运行稳步复苏。

## 国务院公布保障中小企业款项支付条例

国务院总理李克强日前签署国务院令,公布《保障中小企业款项支付条例》,自2020年9月1日起施行。中小企业是建设现代化经济体系、实现经济高质量发展的重要基础,是扩大就业、改善民生的重要支撑。

## 市场扫描

助力企业融资 多地推出上市行动计划

北京市地方金融监督管理局日前印发《北京市上市公司“钻石工程”行动计划（2020-2022）》，提出力争到2022年实现上市培育基地在北京市各区全覆盖，建立全市统一的上市挂牌后备企业资源库，完成新增境内外上市公司数量超过100家，新三板精选层挂牌企业100家的目标。

事实上，为推动企业上市，培育上市公司后备力量，多地推出了一系列的行动计划。

7月7日，《广州市加快推进企业上市高质量发展“领头羊”行动计划（2020-2022年）》正式印发，该计划提出到2022年，全市累计境内外上市公司达240家，上市公司质量和综合实力整体提高。

而早在2017年9月份，浙江省就发布了以企业上市和并购重组为核心的“凤凰行动”，提出到2020年，争取全省境内外上市公司达到700家、重点拟上市企业达到300家，实现上市公司数量倍增。

“凤凰行动”计划实施以来，浙江不断巩固提升在资本市场上全国领先的地位，企业上市工作促进经济转型升级成效显著。来自浙江省地方金融监管局的消息，截至6月底，浙江境内外上市公司总数达601家，成为浙江经济发展的中坚力量。

对于各地积极推动企业上市这一现象，接受记者采访的多位业内人士认为，此举意在通过鼓励和推进IPO切实解决当地企业的融资困境，进而更好地服务实体。

“转变发展模式，大力发展直接融资，已经成为助推未来数十年经济发展的重要推动，依靠金融为企业发展提供充足资金是必然选择。”联储证券温州营业部总经理胡晓辉对记者表示，在这种背景下，各地政府纷纷拥抱资本市场，北京、浙江，江西等省份纷纷出台推动企业上市计划，企业通过融资得以加速发展。

他进一步表示，不仅仅是企业，一些先知先觉的地方融资平台也加速展开并购转型。同时，国家也推出了鼓励国家级产业园区上市的政策。这一切，都会极大地推动经济发展。

“从推动这些计划的角度来看，符合当前顶层设计的导向。”益学金融研究院院长张翠霞在接受记者采访时表示，以北京市的“钻石工程”为例，聚焦的是掌握关键核心技术、代表高精尖经济结构、彰显全国科技创新实力的一个公司群体，并通过综合评价科技企业的科技创新能力和持续发展能力。

相关行动计划推出之后，效果是看得见的。以江西省为例，记者获得的一组数据显示，推动企业上市的“映山红行动”推出以来，辖区新增8家上市公司，其中1家在科创板上市。另外，新增4家过会待发；8家在审，28家辅导备案。

记者了解到，在江西证监局的大力推动下，目前新余市择优选择16家企业开展了批量股改试点，南昌市及高新区启动加快推进企业股份制改造、上市三年行动计划，宜春市制定企业股改攻坚计划，辖区企业上市后备力量大大增强。

## 深交所创业板改革 投资者适当性管理 ABC（二）

### 1. 哪些投资者需要签署新的《创业板投资风险揭示书》？

需要签署新的《创业板投资风险揭示书》的普通投资者包括两类：一是符合条件的新增普通投资者；二是希望参与注册制下创业板股票申购、交易的存量普通投资者。

专业投资者无需签署《创业板投资风险揭示书》。普通投资者根据《证券期货投资者适当性管理办法》第十一条规定已转化为专业投资者的，亦无需签署《创业板投资风险揭示书》。

### 2. 投资者签署风险揭示书应该注意哪些问题？

投资者可以以纸面或电子方式签署《创业板投资风险揭示书》。投资者在签署《创业板投资风险揭示书》前，应当认真阅读其中内容，充分了解创业板投资风险。同时，投资者应当知晓《创业板投资风险揭示书》的揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明创业板交易的所

有风险。此外，投资者在参与交易前，应当认真阅读有关法律法规和交易所业务规则等相关规定，对其他可能存在的风险因素也应当有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因参与创业板交易遭受难以承受的损失。

3. 普通投资者签署《创业板投资风险揭示书》后，是否还要经过 2 个、5 个交易日的冷静期才能开通创业板交易权限？

不需要，《创业板投资者适当性管理实施办法（2020 年修订）》已取消 2 个、5 个交易日的冷静期要求。目前，普通投资者签署《创业板投资风险揭示书》后，证券公司即可为符合条件的投资者开通创业板交易权限。权限开通后，投资者即可进行创业板交易。

4. 投资者能否采用非现场方式开通创业板交易权限？

投资者可以通过非现场方式申请开通创业板交易权限，投资者可以通过纸面或电子方式远程签署《创业板投资风险揭示书》。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

## 专家论坛

发展高端资本市场 为实体经济服务

曹凤岐（本文作者系北京大学教授）

新冠疫情发生以来，国家采取了大量短期的应急政策防控疫情影响，目前已经取得了阶段性胜利。疫情缓和后，应当充分发挥资本市场在激发市场活力等方面的重要价值，减少市场主体对银行信贷等间接融资的依赖，逐步转变为以直接融资为主、间接融资为辅的市场结构，更好地推动国家经济中长期发展。

一、扩大直接融资规模，优化资本市场结构

目前，我国已经形成了多层次的资本市场体系。首先，股票市场已有主板、中小板、科创板、创业板、新三板等交易市场。其次，债券市场，如企业债、公司债等市场得到了长足发展。再次，投资基金市场发展迅速，尤其是证券投资基金市场（公募基金），阳光私募基金异军突起。私募股权基金、创投基金、产业投资基金、网络股权众筹等股权市场也发展迅猛，衍生工具市场也得到了较快发展。总体而言，多层次的资本市场体系为充分调动资本市场在经济发展中的积极作用奠定了良好的基础。

另一方面，我国资本市场规模仍有待进一步扩大，市场结构存在进一步完善的空间。我国多年来均以间接融资为主，目前超 70% 的融资为银行信贷，造成了企业负债过多、杠杆率偏高，以及投资效率较低、产能过剩等问题，进一步加重了融资难、融资贵等问题。中国人民银行数据显示，2019 年我国社会融资规模增量累计达到 25.58 万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加了 16.88 万亿元，占比达到 66%；企业债券净融资为 3.24 万亿元，占 12.7%；政府债券净融资为 4.72 万亿元，占 18.5%；非金融企业境内股票融资为 3479 亿元，占 1.4%。在较长一段时期内，中国是以银行融资为主的间接融资体系，与之相对，资本市场基本上属于市场直接融资，目前直接融资仅 14.1%（股票+债券），存在较大提升空间。此外，为防控疫情影响，今年以来国家层面出台了大量政策支持政府融资、银行融资等间接融资发展，将进一步推动直接融资市场的快速发展。因此，从长期来看，我国仍需大幅提高直接融资的市场占比，丰富企业融资方式，降低企业融资成本，减轻债务和利息负担。

二、加强股权融资力度，打破中小企业融资困境

为进一步借助资本市场缓解中小微企业融资难题，可以进一步加大股权融资支持力度，

优化资本市场结构。目前，我国的企业中，98%为中小企业、微型企业，然而，中小微企业的银行信贷融资之路仍然存在一定难度，主要原因是商业银行必须考虑收回本息的风险与难度，因此更有意愿贷款给成熟企业和成熟行业，降低信贷风险，确保能够按时收回本息。传统金融机构对中小微企业贷款的高门槛，也导致我国中小企业融资难、融资贵问题仍然比较明显。

股权融资对解决中小微企业融资难题具有重要价值，在增加上市公司数量，降低企业直接融资难度的同时，也需要企业丰富股权融资形式，大力发展主板、科创板、创业板、中小板、风险投资、创投基金、私募基金、网络股权众筹及其他私募股权融资等，打造高效、完善、多元的资本市场，为企业，尤其是中小企业的长期发展提供强大的资金支持。

此外，资本市场也可以通过上市公司重组并购等方式实现资产转移，以及优化和有效配置，从而促进人民币国际化，助力“一带一路”发展战略的实现。在对外投资的过程中，除债务投资外，还可以对“一带一路”国家进行股权投资，帮助相关国家解决基础设施建设等问题。

### 三、发展高端资本市场，打造优质资产管理市场

除完善股权投资机制外，也应尽快打造高端资本市场，将资本市场发展为财富管理市场。较长历史时期内，我国资本市场主要发挥企业融资作用，能否为个人投资者带来合理收益，存在较大不确定性。同时，我国资产管理行业主要服务于高净值人群，这部分人群的数量稳定在全球第二，预计近几年仍将以8%左右的复合增长率快速增加。

为提升资本市场的“投资”功能，为个人投资者带来合理收益，建议大力发展人群覆盖更全面、多元的资产管理市场，即对个人投资者而言的财富管理或理财管理市场。通过发展委托代理投资业务，提高居民购买机构投资者金融工具的比例，“让专业的人做专业的事”，居民从直接投资者转变为间接投资者，降低直接参与交易的各类风险，获得财富增值收益。

以美国为例，大部分个人投资者选择通过委托理财的方式进行投资，将资金委托给专业机构，由其代为管理，当个人投资者拥有大量资金时，资产管理将升级为财富管理。专业的经纪人通过为客户量身定制投资方案，将财富合理分配至储蓄、债券、股票、保险等方面。

相关国际经验值得我们思考和借鉴，改革开放四十年来，相当一部分国民已经积累了较多财富，迫切需要丰富资产配置的种类和渠道。近期，中金发布的《迎接家庭资产配置拐点》报告显示，我国中产阶级超4000万人；中国人民银行《2020年5月金融统计数据报告》显示，截至5月末，我国住户存款余额为87.5万亿元，人均储蓄约6.3万元。改革开放以来，我国居民财富快速增长，1978年末，全国储蓄存款余额约210亿元，目前已接近88万亿元。随着居民净资产大幅增加以及理财意识提升，居民资产配置经历了现金加存款、实物加存款、实物加各种金融资产等阶段，可以预见，金融资产配置加速的拐点正在到来，居民资产配置将逐渐进入理财管理阶段，呈现多元化、证券化的发展趋势。然而，目前的资本市场不仅存在投、融资功能之间的不平衡，也存在居民金融资产配置的不均衡等问题，除了实物资产外，金融资产单一化，主要是存款，少部分人直接购买股票。因此，资本市场结构亟需优化和完善，降低居民金融资产配置难度及风险的降低，提升居民金融资产持有比例和方式，助力资产配置从低风险、低收益向中风险、稳定收益过渡。

目前，花旗、汇丰等外资银行均在国内开设了个人理财部，我国各大商业银行也陆续开办理财子公司，初步实现了资产管理的良好开局，有机会改变个人投资者为主的投资格局，推动资产管理、财富管理行业的快速发展。我国应大力发展投资理财市场，为投资者提供更多的投资渠道，为资本市场提供稳定的资金来源。基本路径是个人投资者通过投资各种理财产品（包括公募基金），而机构投资者代为理财管理（资产管理），这些机构投资者包括银行、券商、信托、基金公司股权私募基金、保险公司等机构。这些机构投资者再把自己管理的资金资产投入资本市场（也可直接投资于实业）。这样我们就可以打造出便捷高效的以资产管

理为主的高端资本市场。随着机构投资者主导地位的确立,机构投资者需要更好地平衡收益与风险之间的关系,既要为投资者服务也要为融资者服务,不仅要服务高净值人群,也要为不同收入水平的居民提供相匹配的资产管理建议,在此基础上为企业筹措更多资金,激发资本市场长期发展活力。

近年来,我国资产管理行业得到了长足发展。据前瞻产业研究院发布的《中国资产管理行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》统计数据显示,截至2018年底中国资产管理行业总规模约124.03万亿元。预计2020年,我国高净值人群与一般家庭的可投资资产总额将分别达到97万亿元与102万亿元,也就是说每年有1.5万亿的增量。随着资产管理新规和新《证券法》等法律法规的出台,我国资产管理市场会更加规范,资产管理市场将会进一步快速发展。

我们相信,伴随我国经济及金融市场的发展壮大,以及法律法规和监管体系的逐步完善,资本市场投、融资效率将稳步提升,对构建和谐社会的积极价值也将日益凸显。随着资本市场规模的日益扩大,财富管理、资产管理将成为个人投资者参与交易的主要渠道,我国资本市场将从创新发展阶段向高端成熟阶段转型,国际影响力和竞争力也将快速提升,逐步在国际金融体系中发挥不可替代的关键作用。

## 新三板动态

### 复盘新三板精选层首批企业公开发行:独特投资者生态与A股大不同

7月16日晚间,新三板首批32家企业中最后7家的网上中签结果出炉。

这意味着新三板精选层首批企业的公开发行工作整体告一段落,接下来在本月底就将由这32家企业正式组建新三板精选层。

对于新三板市场来说,公开发行这是头一遭,因此第一批拟精选层企业的公开发行工作顺利与否,以及在这一过程中体现出来的趋势问题,都为精选层此后的公开发行提供了丰富的借鉴素材。

与此同时,由于投资者结构不同,发行机制差异,新三板的公开发行同A股相比也形成了不一样的公开发行景象。

21世纪经济报道记者统计梳理了首批32家企业公开发行过程,从部分角度可窥见新三板精选层首批企业公开发行的不同之处。

#### 折价发行

无论与A股IPO还是上交所科创板相比,此次精选层首批32家企业在公开发行有一项显著的特点,这便是发行前就是有市场交易价格的,同时这一批企业为了稳定发行的预期,也在公布精选层意向的伊始一同公布了发行底价。

因此一定程度上,首批精选层企业的发行价格要参考此前的市场交易价格,但值得注意的是,首批精选层企业普遍出现了折价发行的情况,这也是此次公开发行的一个显著特点。

根据开源证券统计的数据显示,从最终发行价格相比于股票在新三板二级市场最近的收盘价比例来看,首批发行的大多数公司为折价发行,折价率均值为85.6%。只有同享科技、森萱医药和建邦股份最终发行价格略高于二级市场最近的收盘价。

对于折价发行的情况,开源证券中小企业服务部负责人彭海对记者表示:“这一方面说明发行人为了确保发行的成功,降低了对于发行价格的预期,另一方面也为未来进入精选层后的上涨预留出了合理的空间。”

另一方面,从最终的发行价格与发行底价相比来看,发行价还是要比发行底价高出不少。

根据统计的数据显示,首批30多家企业进行网下询价的股票最终的发行价格,相比于

发行底价涨幅的平均值为 58.9%，相比于发行底价涨幅的中位数为 36.8%。

“设置发行底价时券商都是按最保守的情况来估计的，从这个角度来看，也可以认为新三板首批企业公开发行非但没有出现遇冷的情况，而是受到了投资者的热捧。”北京地区一家大型券商新三板业务线负责人告诉记者。

该负责人认为，此次新三板首批企业申购的过程中，市场参与的热情远超预期。

根据机构统计的数据显示，目前已经公告网下询价结果的企业中，网下配售比例平均为 6%。根据已出发行结果公告的企业，整体来看，网上申购热情超预期，第一批两家企业冻结申购资金超过 2000 亿，前 8 家企业网上申购整体冻结资金规模超过 4000 亿，截至最新网上配售比例平均下来约为 0.2%-0.3%。

“考虑到新三板采用的是全额申购的打新模式，如此低的网上获配率，也说明短时间内新三板市场涌入了超乎预期的打新资金，尤其是从网下的认购倍数来说，多家公司的倍数已经是科创板公司打新的水平。”上述负责人指出。

安信证券新三板首席分析师诸海滨则表示，在近期沪深市场非常活跃背景下，还有如此多资金申购精选层，或表明投资者对于精选层企业相对青睐。

#### 私募进击

新三板精选层首批发行和 A 股市场还有一项不一样之处，即投资者结构方面有巨大的差异。

A 股 IPO 以及科创板的网下打新是公募、险资等大机构资金的天下，从定价权来说私募机构更多是跟随，但在新三板精选层发行的过程中，此次私募机构和个人投资者的话语权更大。

根据 21 世纪经济报道记者的梳理显示，很多家公司最终的定价更接近个人投资者和私募机构呈现的加权平均报价，也就是说，个人投资者和私募机构的资金起到了主导作用。

事实上，从资金投入来看，私募基金和个人投资者也远比公募基金的规模要大。

根据开源证券的统计，截至目前的数据，上海鼎锋弘人资产管理有限公司是在首轮公开发行企业的网下询价中有效申购规模最大的机构投资者，有效申购规模合计为 52.97 亿元，未能成功入围仅有 2.26 亿元；其次是深圳市林园投资管理有限责任公司和河南伊洛投资管理有限公司，有效申购资金规模分别达到 42.97 亿元和 38.45 亿元。

也就是说，上述这几家私募各自投入的资金都超越了此次 5 家公募基金可以投资新三板的总规模（30 亿左右）。

尽管资金规模尚小，但公募基金的询价热情却不低，多家公募基金均参与了 10 次以上的询价。

森萱医药是公募基金最青睐的股票，共有 5 家公募基金均参与了森萱医药的网下询价。首批公募基金产品此次参与首批精选层企业公开发行的经验，也为此后公募基金产品参与新三板市场探了路。

事实上，新三板投资者结构带来的差异也让公募基金在一开始不太适应。

彭海透露：“最开始发行的两家企业，颖泰生物和艾融软件申购时，公募基金的报价明显相对保守，几乎全部未能入围。但随着询价股票的数量增加，公募基金对于报价的掌握逐渐娴熟，入围的比例大大提升。在网下询价进行到中后期阶段时，公募基金的报价大多有效。”

但投资者结构的特征也决定了投资者报价的离散程度更大。

统计显示，从入围价格范围来看，可以明显看到首轮精选层股票的报价相对离散，最终有效报价的带宽（有效报价上限比下限高出的幅度）最高为 57.45%，最低也有 9.36%，远远高于科创板。

对此，申万宏源新三板研究负责人刘靖此前和记者交流时也指出：“精选层的网下结构具有先天缺陷，个人投资者数量多且经验缺失。由于 1000 万资产就能开通精选层网下打新

权限，导致大量个人涌入，而且没有强制的分类配售规则，导致机构定价并不占绝对优势。另外，目前来精选层打新的很多个人是第一次参与网下报价。新股由散户定价的后果就是二级市场收益大幅波动。网下询价也将呈现‘价高者得’特征，在市场情绪好，比如都认为首批有政策红利时，可能会出现定价过高的情形，而在后续又集体撤出，导致二级市场大幅波动。”

## 各地信息

河北辖区上半年拟上市企业 32 家 2 家过会待发行

7 月 7 日，记者从河北证监局官网获悉，截至 2020 年 6 月 30 日，河北辖区拟上市企业 32 家，其中辅导期内企业 23 家，审核期企业 7 家，待发行企业 2 家。

疫情防控期间，河北证监局辅导验收工作正常推进，完成 1 家科创板企业、2 家创业板企业和 2 家新三板精选层企业的辅导验收工作。其中，6 月份，河北辖区辅导期企业报送辅导工作进展报告 4 家，报送辅导工作总结 2 家，辅导验收通过 2 家。

河北证监局负责人在接受记者采访时表示：“自 2019 年 12 月份改革正式启动以来，河北证监局积极推进改革相关工作，紧抓创业板注册制和新三板精选层的改革机遇，引导企业加快辅导进程。一是及时向辖区企业通报改革动态和监管要求；二是紧抓改革机遇，举办 3 次线上专题培训交流会，加强政策培训宣传，引导辖区在辅导企业积极参与；三是精心组织对辖区企业和辅导机构进行摸底，全面掌握辅导进展及疫情对企业生产经营和财务状况的影响；四是结合科创板、创业板和精选层改革热点，有针对性的及时调整辅导重点；五是克服新冠肺炎疫情的不利影响开展现场辅导验收，实现精准选送、首批申报。”

拟上市企业呈增加态势

截至 2020 年上半年，河北辖区 IPO 已发行新天绿色、中船汉光 2 家；新三板精选层已过会待发行方大股份、润农节水；报会审核 7 家（康泰医学、天秦装备、华通线缆、中瓷电子、财达证券、中红普林、固安信通）。其中，固安信通申报科创板，为河北首家申报科创板的企业。

一位熟悉河北资本市场的人士在接受记者采访时称：“随着以注册制改革为推动力的资本市场牛市的呈现，河北经济高质量发展转型提速，河北企业挂牌上市及直接融资意愿逐步加强。科创板、创业板注册制和新三板精选层的几项重大改革，大幅度缩短了企业首发周期，拓宽了直接融资渠道。后续申请辅导期的拟上市企业数量仍将呈增加态势。”

目前，上述企业中新天绿能已于 6 月 29 日在上交所上市，公司主营业务主要为天然气销售业务及风力发电业务。作为河北辖区今年过会的第二家 IPO 企业，中船汉光相关人士在接受记者采访时表示，“预计这几天，公司将上市交易”。

此外，新三板精选层挂牌企业方大股份已于 7 月 3 日完成申购，公开发行价格确定为 8.38 元，发行股份最多 1510.5 万股，计划募资 1.27 亿元。其中，网上初始发行数量为 453.15 万股，占发行数量的 30%。

新三板精选层挂牌企业润农节水则将在 7 月 7 日开始询价，7 月 13 日进行网上网下申购，不采用战略配售。润农节水此次计划公开发行股票 4000 万股，其中，网下初始发行数量为 2400 万股，占发行数量的 60%；网上初始发行数量为 1600 万股，占发行数量的 40%。润农节水 2019 年实现营业收入 4.65 亿元，净利润 5114 万元。

4 家企业申报新三板精选层

今年 4 月份，自全国股转公司启动股票公开发行并在精选层挂牌业务的受理与审查工作以来，河北辖区 2 家新三板企业通过审核，成为首批精选层中过会的企业。

河北证监局负责人表示，“本次新三板改革推出后，方大股份与润农节水 2 家公司迅即调整上市方向，并在较短时间内获准公开发行，反映出资本市场对各类企业上市融资的包容性不断增强，预计可能对辖区尚不够主板、创业板上市条件的企业形成示范效应，引导更多的企业通过资本市场实现融资。”

此外，值得一提的是，河北辖区目前有 4 家企业正在申报新三板精选层，分别为合佳医药、精晶药业、精英动漫、启奥科技。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受记者采访时谈道：“对于新三板挂牌企业来说，大多数企业体量相对小，公司可充分利用数字化赋能工具助力企业协调管理。同时，伴随着新三板深化改革持续快速推进，企业需要针对自身情况做好资本市场发展规划，以业务经营为核心，通过资本市场和产业经营市场的良性循环互动和相互促进，促进企业业务持续增长，并不断提升公司在新三板内部多层次板块的位置甚至未来转板上市，充分利用资本市场直接融资助力企业做大做强。”

## 业务动态

四川剑南春股份有限公司将于 2020 年 7 月 20 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.77 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

成都红世实业股份有限公司已于 2020 年 6 月 10 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.15 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

成都菊乐企业（集团）股份有限公司已于 2020 年 6 月 10 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.20 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

成都国际经济技术合作股份有限公司已于 2020 年 6 月 8 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.0375 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

四川轮胎橡胶（集团）股份有限公司已于 2020 年 5 月 25 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.06 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

成都彩虹电器（集团）股份有限公司已于 2020 年 5 月 15 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.40 元（含税）。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

成都托管中心地址：四川省成都市高新区吉庆三路 333 号蜀都中心二期一号楼一单元 1502 号

邮编：610095 咨询电话：（028）87686545 87645671

网址：[www.cdtg.com.cn](http://www.cdtg.com.cn) 电子信箱：[info@cdtg.com.cn](mailto:info@cdtg.com.cn) [cdtg-info@163.com](mailto:cdtg-info@163.com)