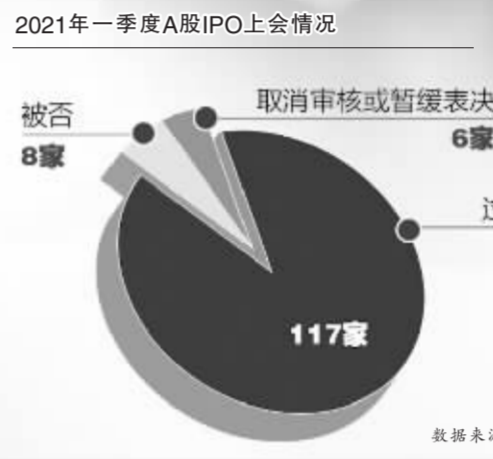


■ 热点透视

# A股IPO市场一季度降温 撤单率、被否率双增

受更新财务数据等因素影响，今年一季度A股IPO申报受理数量环比下降，但同比仍有一定程度增加  
 一季度，启动现场核查等举措推出，A股IPO撤单率、被否率均较去年全年大幅提高



数据来源: Wind

记者 邵好 编辑 邱江

A股IPO在刚刚过去的一季度显露“降温”迹象。上海证券报资讯统计数据显示，今年一季度，A股IPO撤单率、被否率均较去年全年大幅提高；IPO申报受理数量受更新财务数据等因素影响而环比下降，但同比仍有一定程度增加。

这一现象与监管机构对IPO审核发行的态度明确不无关系。一季度，启动现场核查、明确信息披露细节、提高中介机构执业质量等举措陆续推出，对市场生态产生重大而深远的影响。有投行负责人表示，这些措施真正起效还需要时间，IPO市场降温现象有望在后续得以延续。

## 撤单比例大幅提高

数据显示，今年一季度，共有38家公司的IPO申请获得受理，较2020年第四季度的约160家有较大幅度下降，但比去年同期的20余家仍有增长。

有投行人士解释称，由于申报IPO时要更新年报数据，很多公司会抢在年底提交申报材料，导致第四季度申报受理数量较大。而在第一季度，很多公司的年报尚未更新完成，IPO申报受理数量也相对较少。

需要注意的是，今年1月29日，证监会正式发布并实施《首发企业现场检查规定》（下称“检查规定”）。根据检查规定，中国证监会派出机构将采取“双随机、一公开”方式，对拟上市企业现场检查。共有20家企业被抽中。

在20家被抽中的企业中，共有16家宣布撤回材料，这被视为公司和保荐机构“知难而退”。此后，沪深交易所均表示，对于现场检查进场前撤回的项目，如发现存在涉嫌财务造假、虚假陈述等重大违法违规问题的，保荐机构、发行人都要承担相应的责任，绝不能“一撤了之”，也绝不允许“带病闯关”。

现场核查所引发的“畏难”情绪也传导至其他未被抽中的排队企业。Wind数据显示，今年一季度，共有75家公司撤回IPO申请，其中超过八成是在检查规定发布后宣布的。

与过往相比，今年一季度IPO撤单数量可谓创纪录。2020年全年，IPO撤单数量仅为56家。再往前，2019年这一数据为39家。

临阵撤单的有不少知名公司。例如被抽中现场检查的柔宇科技，公司在2月9日宣布撤回上市申请材料。又如，4月2日，上交所发布消息称，因京东数科撤回IPO申请，终止其科创板发行上市审核。

在上述投行人士看来，监管机构近期已经对注册制下的IPO审核有了明确表态，这势必会对未来一段时间的IPO审核发行产生较大的影响，例如申报的企业数量会减少等。“这可能需较长时间才能显现，现在申报材料的公司从很早就开始准备了，一般不会轻易放弃。”

对于有些企业来说，撤单也不一定是坏事。记者日前从多地证监局了解到，前期科创板IPO撤单企业又陆续“返场”，重新接受券商上市辅导。与撤单前相比，这些企业对信息披露、科创属性等内容作出了调整，而这或有利于公司后续闯关成功。

## 被否数接近去年全年

今年一季度，共有131家公司进入上会审核阶段，由于有2家公司上会2次，所以合计上会审核次数为133次。从结果来看，有8家公司被否，分别是九恒条码、速达股份、灿星文化、运高新能源、康鹏科技、汇川物联、华夏万卷、鸿基节能；4家公司临时取消审核，分别是鸿铭股份、森泰股份、海普润、林华医疗；2家公司暂缓表决，分别是百合医疗、晶云药物。

与2020年相比，被否率明显提高。数据显示，2020年的上会审核次数为634次，其中被否公司有9家。简单对比可以看出，今年一季度在审核节奏没有太大变化的情况下，被否公司数已经接近去年全年水平。

有市场人士认为，今年一季度被否率骤增代表了监管机构对于IPO审核的态度，即注册制绝不意味着放松审核要求。

2月2日晚间，已将“好声音”唱了9季的灿星文化因为不符合发行条件、上市条件和信息披露要求而被否。

此前市场热议的过度包装、硬贴科创等问题，也出现在了IPO被否理由中。3月25日，鸿基节能IPO申请被否。上市委在现场要求公司说明，掌握并熟练运用行业通用技术属于传统产业与新技术深度融合的理由，结合既有建筑维护改造业务的特点、合同签订及对收入确认情况，说明既有建筑维护改造业务属于新业态的理由，以及相关业务收入占比持续下降的原因。

上述投行人士表示，一季度被否率骤增说明监管对信息披露的要求更加严格，但这并不意味着整体尺度的收紧。信息披露是注册制改革的核心，信息披露的质量最为关键，该披露的不披露或者乱披露，肯定不利于改革。“目前被否案例都源于信息披露的问题，这对企业和保荐机构都是提醒，做材料要慎之又慎。”

## 北京辖区拟IPO企业青睐注册制板块

记者 邵好 编辑 邱江

伴随注册制改革稳步推进，硬科技及新经济企业纷纷涌向科创板、创业板。北京证监局官网显示，3月份共有8家企业新增接受上市辅导，其中4家申报板块为科创板，2家为创业板，合计占比超过七成。北京证监局相关负责人在接受上海证券报采访时表示，自科创板试点注册制及创业板改革试点注册制以来，北京辖区申报这两大板块的拟上市企业数量保持在较高水平，占比超过八成，辖区上市后备资源向试点注册制板块有序流动。

## 注册制板块吸引力与日俱增

近期，注册制IPO排队受到市场关注。有监管人士认为，排队现象是多重因素造成的，总体上反映了中国实体经济的发展活力和资本市场的吸引力在逐步增强。

从地方证监局上市企业辅导情况可以直观地折射出拟IPO企业对注册制板块的热情。数据显示，截至2021年2月底，北京辖区共有拟上市企业240家，其中正在辅导阶段的企业156家，拥有丰富的上市后备资源。从拟上市企业申报板块分布看，创业板114家、科创板91家、主板（含中小板）35家，申报注册制板块的拟上市企业数量保持在较高水平，占比超过八成。

注册制下的IPO上市辅导形式和要求发生了哪些改变？据了解，为适应注册制下的监管要求，2020年北京证监局结合修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》，发布了《北京证监局科创板拟上市公司辅导工作服务指南》，支持辖区更多“硬科技”企业在科创板上市。

北京证监局相关负责人表示，目前北京证监局按照相关规定有序开展辖区拟上市企业辅导监管工作，通过验收考试、现场走访、查阅底稿等方式，压实市场主体责任，重点监管辅导机构诚实守信、勤勉尽责义务的履行情况，督促其依法依规做好辅导工作，帮助企业树立合规意识，避免抱着侥幸心理“带病闯关”。同时，北京证监局也会对拟上市企业规范性方面的重大事项进行延伸关注。

“未来，我局将继续按照证监会统一部署，把好资本市场‘入口关’，依法履责，优化服务，加强辖区拟上市企业辅导工作，督促市场各方归位尽责，从源头推动提升辖区上市公司质量。”上述负责人表示。

## 携手地方政府支持优质企业融资

注册制实施后，北京辖区直接融资水平再创新高，资本市场深化改革举措落地见效，促进科技、资本和产业高水平循环的枢纽作用明显增强。据统计，2020年辖区A股IPO公司共42家，募资969.1亿元，IPO家数及融资额均同比增长50%。

进入“十四五”开局之年，北京证监局将如何助力资本市场高质量发展？据悉，北京证监局已经谋篇布局，今年将继续按照证监会工作部署，与地方政府密切配合，支持辖区优质企业在资本市场融资。

一是着力推动提高上市公司质量，夯实直接融资发展基石。二是深入落实首都城市战略定位，主动服务北京“四个中心”及“两区”建设。北京证监局将与地方政府积极协作，开展政策宣讲、培训交流等活动，及时了解辖区企业融资需求，深挖上市后备资源，推动企业抓住资本市场重大改革契机。引导辖区企业科学把握多层次资本市场定位，形成错位发展、功能互补、有机联系的市场体系。

三是利用好辖区丰富的金融资源，推动构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，充沛直接融资源头“活水”。“我们将倡导价值投资理念，推动要素资源加速向科技创新领域集聚。充分发挥直接融资特别是股权融资风险共担、利益共享机制的作用，鼓励私募股权基金投小、投早、投科技，激发市场主体创新创造活力，加速科技成果转化向现实生产力转化。”上述负责人表示。

此外，落实“建制度、不干预、零容忍”方针，坚持市场化、法治化方向，以全面落实新证券法为契机，不断提高监管执法水平。多措并举压实市场主体责任，及时发现、及时制止、及时查处违法违规行为，强化对“关键少数”的责任追究，切实加大投资者保护力度。

## 闪爆事故原因尚在调查 龙净环保称生产经营正常

记者 祁豆 编辑 邱江

4月7日晚间，龙净环保发布公告回应闪爆事故最新进展。公司确认，子公司上海龙净环保科技有限公司（下称“上海工程”）在对受托维护的安徽华塑股份有限公司（下称“华塑股份”）热电厂供热机组环保运行系统进行作业时发生事故，造成6名人员死亡。

龙净环保表示，事故发生后，公司全力组织人员配合政府相关部门进行善后工作。目前事故发生的原因和相关责任尚在调查认定过程中。公司将认真吸取本次事故教训，深入开展安全检查，加强生产安全管理。

龙净环保同时称，公司目前生产经营情况正常。公司将按照相关规定进行信息披露。

据了解，龙净环保是国内大气污染治理领域的领军企业，专注于大气污染控制领域环保产品的研究、开发、设计、制造、安装、调试、运营，主营除尘、脱硫、脱硝、电控装置、物料输送等五大系列产品。2019年，公司全年实现新增合同148.40亿元、营业收入109.35亿元、归属于上市公司股东净利润8.51亿元，均创下历史最好水平。上海工程是龙净环保全资子公司，2019年实现营业收入4.04亿元、净利润3906.8万元，分别占上市公司同期营业收入、净利润的3.6%、4.5%。

据悉，华塑股份是上海工程的客户，发生事故的环境设备由上海工程受委托进行管理，使尾气排放实现达标。目前龙净环保相关负责人已前往滁州定远县进行核查。

值得一提的是，华塑股份是一家拟IPO公司。去年4月，公司申报IPO拟登陆沪市主板。今年1月14日，华塑股份首发获通过。据招股书申报稿显示，华塑股份主要从事以PVC和烧碱为核心的氯碱化工产品生产与销售，业务涵盖原盐及灰岩开采、煤炭发电及电石制备、PVC及烧碱生产和“三废”综合利用等，构建了氯碱化工一体化循环经济体系。公司主要产品包括PVC、烧碱、灰岩、电石渣水、石灰等。

淮矿集团为华塑股份控股股东，目前持有16.53亿股股份，占总股本的52.95%。安徽省国资委为实际控制人。

## 比亚迪发布新车 全面切换搭载刀片电池

记者 邱坤 编辑 邱江

“从今天起，比亚迪旗下的纯电动车型，开始全面切换刀片电池。”在4月7日晚间举办的新车发布会上，比亚迪董事长王传福表示，他希望安全问题不再是新能源汽车产业发展的绊脚石，所有向往美好出行的人都能享受安全的保障。

此次新车发布会现场，比亚迪宣布2021款唐EV、秦PLUS EV、宋PLUS EV及2021款e2等四款纯电动车型全面切换搭载刀片电池。据比亚迪方面介绍，秦PLUS EV的外形采用比亚迪家族化设计，拥有600公里的续航里程，官方0-50公里/小时加速时间为4秒。得益于比亚迪最新的刀片电池，秦PLUS EV百公里电耗低至12.9度电。

据介绍，刀片电池是比亚迪在动力电池领域的创新产品，具备六大技术创新：超级安全、超级寿命、超级续航、超级强度、超级功率和超级低温。刀片电池自2020年3月发布至今，最初仅搭载在比亚迪的汉EV车型。

刀片电池一直颇受关注。“几乎每一个你能想到的汽车品牌，都在与弗迪电池洽谈合作。”王传福介绍说，比亚迪自主研发制造刀片电池的产线及关键零部件，一直坚持自主掌握核心工业装备的研发和制造能力。

由于新能源汽车一直为动力电池的安全问题所困扰，刀片电池发布后，包括现代汽车、福特、丰田等知名车企先后被传有意合作，但比亚迪方面一直未予确认。

事实上，比亚迪对刀片电池的应用范围此前已有透露。比亚迪4月6日在互动平台回答投资者提问时称，公司后续车型将逐步使用刀片电池。随着比亚迪宣布旗下纯电动车型全面切换刀片电池，对弗迪电池的产能无疑是个挑战。比亚迪今年3月产销报告显示，当月，新能源汽车乘用车领域的纯电动车产销量分别为13739辆和16301辆；前3个月累计产销量分别为39383辆和38599辆。

虽然在本次新车发布会上，王传福并未透露刀片电池当前的具体产能和未来增产计划，但明确表示：“目前，刀片电池产能快速爬坡，品质稳定可靠，远超预期，开始向全行业外供。未来大家将能见到刀片电池陆续搭载在国内外各主流品牌的新能源汽车上。”

作为比亚迪旗下负责动力电池业务的弗迪电池，除了在国内计划增加刀片电池产能，已经计划落子欧洲。今年3月，记者从相关方确认，弗迪电池正在筹建海外第一家电池工厂。知情人士称：“工厂筹建是为欧洲汽车客户供应配套及比亚迪海外业务的进一步拓展配套准备。”

## 一季度94家公司完成股份回购计划

记者 李少鹏 编辑 邱江

据上海证券报资讯统计，剔除股权激励注销和业绩承诺补偿等因素，2021年一季度共有94家A股公司完成股份回购计划，其中不少公司的回购堪称大手笔，最多者耗资超过86亿元。上市公司出于维护股价、提振投资者信心的需要，股票回购成为其最佳“选择”之一。不过，回购对于股价的刺激存在差异化现象，有的助涨作用明显，有的却“不升反降”。

## 快速完成回购

以回购金额来看，有多家公司在一季度完成规模超5亿元的回购计划，其中最多者花费资金超过86亿元。同时，一个明显的趋势是，一些公司在披露回购预案后很快进入实施阶段。

以美的集团为例，公司4月2日晚公告已

完成回购计划，公司累计回购股份数量为9999.99万股，占公司截至2021年3月31日总股本的1.4189%，成交价格区间为每股80.29元至95.68元，支付总金额约86.64亿元。美的集团此番回购操作可谓神速，从2月24日预案披露到4月2日实施完成，前后用时未超过40天。

调整了回购金额上限的歌尔股份，完成回购计划也相当迅速。歌尔股份1月29日晚发布回购方案，拟回购5亿元至10亿元，回购价格不超过39元/股。2月10日，公司公告调整回购方案，将回购金额改为10亿元至20亿元。

在预案披露后不到1个月时间，歌尔股份便于2月23日晚宣告完成回购计划。据披露，公司于2月3日至2月23日以集中竞价交易方式累计回购5992.95万股，占公司总股本的比例为1.78%，支付总金额为20亿元。

恒逸石化同样在短时间内完成了大手笔回购计划。公司在3月18日调整回购股份价格上限至18元/股（此前为15元/股）后，3月26日便宣告完成回购计划，支付总金额约为5.1亿元。

此外，上汽集团、国电电力、华侨城A也在一季度完成了各自的股份回购计划，累计支付金额分别为2247亿元、15.99亿元、10.41亿元。

## 股价表现各异

“对当前股价的不认可”“不能正确反映公司价值”“基于对公司未来发展前景的信心”等用语，出现在上市公司回购公告中频率最高。那么，在公司实施回购期间以及完成回购后，公司股价的表现如何呢？记者粗略统计，上述逾90家上市公司自发布回购完成公告至今，股价表现各异，有的助涨作用明显，有

的却“不升反降”。

神宇股份是回购完成对股价起到支撑作用的案例之一。公司在1月12日披露回购预案，并于2月10日宣布完成，回购总金额为2516.4万元。回购完成公告发布后，公司股价至4月7日收盘累计涨幅达25%左右。

类似的还有伟明环保、京能电力、山东钢铁、盐津铺子等，其股价均在回购完成后有不同程度的涨幅。

不过，也有像新希望、林洋能源、迈克生物等公司，在宣告回购完成后，其股价表现依旧不尽如人意。

“市场反应分化并不稀奇，与以往相比，现在市场对回购计划的识别度不断提高，公司质地、资金实力成为重要指标。”有市场人士表示，最重要的还是要看实际回购情况，警惕“雷声大，雨点小”的情况出现。