

# 创业板IPO今年以来被否4家 监管紧盯哪些问题？



记者 黎灵希 编辑 邱江

创业板上市审核的常态化推进，在资本市场补充“新鲜血液”的同时，亦在严把“入口关”。数据显示，今年以来，创业板91家IPO会上企业中，有86家成功过会，4家被否，1家取消审核，过会率为94.51%。

回溯上述4家企业创业板IPO征途中，除了实控人稳定性、公司业务合规性之外，是否具备持续经营能力、与创业板定位是否契合、内控制度是否健全等成为监管考查的要点。

“注册制以信息披露为中心，把选择权真正交给市场，上市公司质量‘关口’前移，监管趋势将是一个长期的趋势。虽然今年以来监管趋严，但创业板IPO审核节奏总体仍然保持着一个稳定的发展态势。”允泰资本联合创始人付立春对记者表示。

### 实控人、控制权被关注

实际控制人在企业的发展过程中扮演着重要角色，不仅决定企业的发展方向、经营战略，还可能影响公司的经营质量和团队稳定。因此，监管部门对拟IPO企业实控人认定、实际控制权稳定性有着严格要求，以减少因实际控制人变动给公司未来持续运营产生的不确定性。

2021年以来创业板IPO被否的公司包

括鸿基节能、华夏万卷、灿星文化以及速达股份。其中，灿星文化和速达股份的控制权稳定性及实控人认定理由均受到监管关注。

以速达股份为例，据公司招股书(上会稿)披露，李锡元、贾建国、李优生合计持股50.98%，为速达股份的共同实际控制人；A股上市公司郑煤机为速达股份二股东，直接持股比例为29.82%。贾建国和李优生在参与创立速达股份之前，均为郑煤机员工。

创业板上市委2021年第5次审议会议公告显示，上市委要求速达股份进一步说明，郑煤机对公司存在重大影响而不构成实际控制的理由。此外，上市委还追问，速达股份第一大股东李锡元与贾建国、李优生形成一致行动关系的背景，是否系为避免将郑煤机认定为实际控制人或共同实际控制人而进行的相关安排。

“如果郑煤机被认定为实控人，那么速达股份IPO就可能涉及分拆上市，需要参照《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》等文件，对公司是否符合分拆条件、经营独立性等进行重新考量。”有投行人士对记者表示。

以《中国好声音》为代表产品的灿星文化也在实控人问题上被监管质疑。创业板上市委提到，根据《共同控制协议》，灿星文化的共同控制人将稳定公司控制权至上市后36个月。对此，创业板上市委要求

灿星文化说明上市36个月如何认定实际控制人，是否会出现控制权变动风险。

### 业务合规和定位被聚焦

注册制改革提升了资本市场对创新企业的包容性和开放性，但并不意味着其无门槛。在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来，注册制有两个非常关键的标准，即财务指标和行业准入条件。并且，在审核上还需要满足材料的真实性和完整性。

鸿基节能是因与创业板定位的契合度不足而“落榜”的。据悉，创业板坚守服务创新创业的板块定位，适应创新、创造、创意发展的趋势，既支持战略性新兴产业和高新技术产业发展，也支持传统产业与新技术、新业态、新模式、新业态的深度融合。

鸿基节能主要从事地基基础及既有建筑维护改造的设计和施工。其中，地基基础包括桩基施工、基坑支护等；既有建筑维护改造包括隔震加固、结构补强、地下空间开发利用和文物保护等。尽管鸿基节能自认主营业务属于传统产业与新技术、新业态的深度融合，但在公司申报创业板IPO期间，监管部门先后在第二、第三轮问询中，就其是否符合创业板定位进行追问。如第三轮问询时，监管部门关注到鸿基节能研发费用率较低的情况，要求公司分析并披露是否符合创新、创造、创意的定位。

据创业板上市委2021年第18次审议会议公告，上市委仍就鸿基节能与创业板定位的契合度，要求公司结合建筑业企业运用《建筑业10项新技术(2017版)》在列新技术开展业务的情况，阐述其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。此外，上市委还就鸿基节能说明其既有建筑维护改造业务属于新业态的理由。

此外，监管的目光还聚焦于公司业务的合规性，华夏万卷正是因产品销售涉嫌违法违规止步于创业板IPO。

创业板上市委2021年第17次审议会议公告显示，2006年至2020年，华夏万卷未经认证或申请流程，在部分产品封面印有“教育部门推荐练字用字”字样。因此，上市委要求公司说明此举是否违反相关法律法规的规定，是否属于重大违法行为，是否属于内控制度是否健全且被有效执行”也受到上市委关注。

同时，针对华夏万卷在部分产品封面印有“教育部门推荐练字用字”字样，导致公司及其相关经销商被消费者投诉举报一事，上市委要求公司说明原因及风险。

安信证券认为，这是在践行监管层对注册制的管理思路，即“加强监管、去粗取精、压实责任，充分运用市场化法治化手段，积极创造符合市场预期的IPO常态化”。

## ■董事长专访

### 浙江新能吴荣辉：做激水、追风、逐光的可再生能源企业



浙江新能董事长 吴荣辉

记者 张良 编辑 邱江

“浙江新能股改上市是浙能集团积极响应浙江省政府‘凤凰计划’行动号召的重点项目。在‘碳达峰、碳中和’大背景下，浙江新能的上市将进一步为浙能集团注入新引擎、提供新动能。”浙江新能董事长吴荣辉表示，展望未来，浙江新能将重点推进风电项目，稳妥发展光伏发电，积极谋划水电项目，探索氢能、光热、海洋能、地热能等新能源，并积极寻求优质资源，着力拓展发展空间。

### 年底基本形成三轮驱动发展

浙江新能的主营业务为水力发电、光伏发电、风力发电等可再生能源项目的投资、开发、建设和运营管理。公司成立于2002年，最初的定位是致力于水利水电投资。2010年，母公司浙能集团将其所有的风电、水电资产注入浙江新能，倾力打造可再生能源发展平台。

特别是自2016年来，浙江新能接连投资建设浙能松阳地面光伏、浙能长兴地面光伏、江西九江分布式光伏电站等一批省内外可再生能源项目，完成了西北地区11个光伏项目收购，并开始嘉兴1号等三个大型海上风电项目的建设。公司产业版图从省内扩展到省外，实现了从单一水电项目向“风光水氢”多业协同发展转型，迈出了跨越式发展的关键步伐。

截至2020年底，浙江新能已投产电站装机容量达268.605万千瓦，其中水力发电79.42万千瓦、光伏发电157.355万千瓦、风力发电31.83万千瓦，已核准的在建、筹建电站装机容量(即未并网发电装机容量)61.52万千瓦，业务已覆盖全国12个省、自治区，形成了“风、光、水”有效互补的发电业务经营模式。

吴荣辉告诉记者，作为以水电起家的可再生能源发电企业，浙江新能通过近20年的开拓发展，在区位优势、业务板块、人才团队、项目开发、运营及管理等多个方面形成了突出的竞争优势。“公司的电站大多位于资源丰富的地区，并且‘风、光、水’三大业务板块优势互补。从季节因素来看，风能资源的季节分布恰好与水能资源互补；从地域因素来看，风能资源的区域性与水能资源互补；公司水电站所处流域枯水季是公司风电多发的季节；在雨季，风电和光伏发电减弱，水电则是发电高峰期。”

吴荣辉透露，浙江新能致力于绿色清洁能源投资开发，主要从三方面着手：一是坚持战略引领，规划先行。长期以来，浙江新能始终坚持“收购与新建并重、省内与省外并重、陆上和海上并重”发展战略，奋力打造风、光、水、氢多业协同发展新格局。二是加强政企、政企合作，推动合作共赢。浙江新能与业内同行广泛开展合作，主要包括项目投资、开发和建设；与地方政府签订合作框架协议，在清洁能源资源富集的地区，提前介入项目资源寻找，推动新能源项目合作。三是积极推进集约化管控。浙江新能成立了西北和华东等区域化管理事业部，对项目进行集约化管理，进一步提高管理效率、降低管理成本。

为了进一步发展可再生能源发电业务，经过长时间调研和磋商，浙江新能于2018年陆续收购了位于甘肃和宁夏的11个光伏电站，成功将业务拓展至甘肃等光能资源丰富的地区。“预计到今年年底，公司水电资产效益和光伏、风电可基本形成三轮驱动发展。”吴荣辉说。

### 可再生能源装机规模力争翻倍

按照浙江新能的发展规划，公司将按“实施一批、开发一批、储备一批”实现可再生能源项目规模化发展，“十四五”期间力争实现可再生能源控股装机容量翻倍。

吴荣辉告诉记者，在风电项目方面，浙江新能立足浙江，积极推进海上风电项目，做好江浙沿海一带海上风电布局，并积极拓展省外风电项目。在光伏发电项目方面，公司将充分利用荒山荒坡、滩涂、设施农业用地、以及湖荡、山塘等水面，开发“农光互补”“林光互补”“渔光互补”等大型地面光伏电站。此外，公司还将积极谋划水电项目，除争取在水电资源丰富区域拓展、收购一些中小型水电站之外，公司还将力争参股投资抽水蓄能电站。

吴荣辉表示，浙江新能秉承“激水、追风、逐光”的产业观，以改善能源结构、实现绿色可持续发展为己任，积极响应“碳达峰、碳中和”行动，以可再生能源投资开发建设运营为核心定位，为社会提供优质清洁能源产品，促进和谐社会的建设和发展，力争将公司打造成最具成长性的可再生能源企业。

# 全国碳市场即将启动交易 2200多家电力企业严阵以待

记者 宋薇萍 王文娟 编辑 林坚

6月底，全国碳排放权交易市场(以下简称“全国碳市场”)将在上海正式启动交易。作为首批试点企业，2000多家电力行业(纯发电和热电联产)企业将获得参与交易。

为了备战全国碳市场，生态环境部应对气候变化司委托，中国电力企业联合会(以下简称“中电联”)此前联合湖北碳排放权交易中心、上海能源环境交易所等机构，组织开展全国碳排放权注册登记系统和交易系统的联调测试。

这些电力企业筹备工作进行得如何?上海证券报记者采访了一些行业重点企业。受访企业普遍认为，他们在地方碳交易试点中积累了丰富经验，接下来将积极参与全国碳市场交易，为实现碳达峰、碳中和目标贡献力量。

### 电力企业积极备战

记者在采访中获悉，在碳达峰、碳中和目标下，不少电力企业都对全国碳市场充满期待，并进行了充分准备。

国家电投是国内第一家提出碳达峰时间点的企业。该公司相关人士对上海证券报记者表示，早在2011年，国家在七省市开展碳排放权交易试点工作时，国家电投旗下13家控排企业在上海、广东、湖北和重庆等试点地区积极参与了碳交易，通过对配额和碳排放量进行精细化管理，积累了丰富交易经验。

据介绍，目前国家电投已对碳排放权相关制度和程序进行了规范，并专门成立碳排放权公司，组建了一支碳交易专业管理团队。

“未来，集团将持续开展碳交易相关工作，全面提高碳资产管理水平，为能源行业碳资产管理提供支撑，推动能源行业转型升级和绿色发展。”上述人士说。

作为国家电投的核心子公司，中国电力相

关人士也表示，集团公司对公司整体碳排放实施统一核算、统一交易、统一开发和统一管理，中国电力将按照集团公司整体要求有序参与碳交易市场。

另一家大型发电运营商相关人士也表示，公司在2014年率先在总部成立碳排放管理机构，负责公司碳排放及碳交易的统筹协调和归口管理工作，建立了自上而下的三级管理体系。

黄冈大别山发电有限责任公司对记者表示，2014年，随着湖北省启动碳交易地方试点，该公司开启碳排放交易探索，首单交易成功售出1万吨碳排放配额，开中国电力全系统先河。

黔源电力近日在投资者互动平台表示，公司目前涉及碳排放的水电站有董管、善泥坡、牛都、清溪。

碳市场专家、德国研究机构Adelphi高级经理李莉娜对上海证券报记者表示，无论是试点地区的电力企业，还是非试点地区的电力企业，都在过去多年准备中不断加强碳市场运行的相关工作，并强化与此相适应的内部流程管理及相关能力建设。在碳达峰、碳中和目标下，预计电力企业会积极履约，踊跃参与全国碳市场交易。

### 碳排放全部免费分配

记者获悉，作为减排主力军，发电行业覆盖碳排放近40亿吨，这也将使中国碳市场成为全球最大碳现货市场。

根据相关安排，今年1月1日，全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动，首个履约周期到2021年12月31日截止，涉及2225家发电行业重点排放单位。

在业内看来，这意味着，从6月底碳市场正式上线，到今年年底，在半年的时间中，2000多家企业要完成碳排放配额的分配、交

易、履约清缴等全流程。

“2021年作为全国碳市场启动的第一个履约周期，对于所有企业来说都是非常关键的一年，这段时间中，会有一个全国碳市场机制下的碳排放价格，这对于很多企业未来的投资生产决策都会产生非常重要的影响。”一位行业资深人士说。

2021年3月，生态环境部发布了《企业温室气体排放报告核查指南(试行)》和《关于加强企业温室气体排放报告管理相关工作的通知》，明确了2020年度全国碳市场核查、配额分配、履约等工作。

对于企业关注的配额总量核定等问题，一位行业人士对记者表示，国家根据重点排放单位2019年至2020年的实际产出量以及配额分配方法和碳排放基准值，核定各重点排放单位的配额数量。全国配额总量为各省级行政区配额总量加总。

同时，国家对2019年至2020年配额实行全部免费分配，并采用基准法核算重点排放单位所拥有的配额的总量。重点排放单位的配额量为其所拥有各类机组配额的总和。

为了实现履约，一些企业在此前的地方试点中已积累了丰富经验。上述大型发电运营商相关人士表示，在地方试点中，集团公司所属控排电厂连续5年全部按时完成碳排放履约工作，履约率100%。同时，公司积极采用配额抵押及回购等形式进行融资，盘活碳资产、开拓融资渠道，降低融资成本；灵活采用配额托管、配额置换、碳减排抵消等方式实现碳资产保值增值、降低履约成本。

国家电投相关人士也表示，近年来集团公司以履约合规为目的，以降碳增效为目标，从生产、经验、调度、核算等多维度开展降碳增效优化，不断推进传统燃煤电厂淘汰落后产能、进行节能升级改造，探索开展了CCS等减排

技术研究，在推动重点排放企业的低碳发展、有效控制二氧化碳排放方面，发挥了积极作用，公司整体碳排放分配指标相对充足。

### 电力企业积极谋划转型

碳排放权交易作为控制温室气体排放的一种市场化手段，在去过几年的地方试点中，已显现出积极效应。

记者从上述大型发电运营商获悉，该公司一直严控火电排放强度，大力发展非化石能源。供电煤耗由2010年的328.2克/千瓦时降至2018年的300.3克/千瓦时，清洁能源装机占比由2010年的24.8%增至2018年的39.7%。8年内公司累计减排5亿吨二氧化碳；142个自愿减排项目完成备案，预计年减排量615万吨二氧化碳。

借力全国碳市场平台，电力企业纷纷谋划转型。“碳排放履约和碳市场交易的全面开展，对煤电企业发展提出了新的挑战。公司将抓住机遇，大力发展新能源，既要集中开发大基地项目，又要布局一批分布式、多能互补项目，推动能源智慧化、数字化转型。”中国电力相关人士说。

国家电网在其发布的“碳达峰、碳中和”行动方案中也表示，将积极参与全国碳市场建设，充分挖掘碳减排资产，建立健全公司碳排放管理体系，发挥公司产研用一体化优势，培育碳市场新兴业务，构建绿色低碳品牌，形成共赢发展的专业支撑体系。

在中国电力企业联合会环保应对气候变化处处长张晶杰看来，全国碳市场改变了电力行业的生产成本、管理成本，影响企业生产计划和用能结构。他建议，逐步扩大碳市场交易品种和交易范围，促进低成本减碳。同时，国家相关部门要以实施配售电改革、推进交易机构独立规范运行、深化电网主辅分离为抓手，进一步推动电力市场化改革。