

■“望闻问切”资本市场

“闻”A股：注册制走深走实是活跃市场制度保障

◎记者 李雨琪

不久前召开的中央金融工作会议明确要求“推动股票发行注册制走深走实”，无疑为资本市场活跃进一步夯实制度保障。

上市公司是资本市场的基石，其质量是决定资本市场长期健康发展的重要因素之一。作为牵一发而动全身的重要改革，注册制的实施逐渐重塑上市公司和资本市场生态，而推动注册制走深走实正是“优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能”的必然要求。

回看注册制试点5年、全面推行以来，一批公司登陆A股，在借力资本市场做大做强自身的同时，也予以二级市场投资者回报，成为活跃资本市场的坚实基础。

以科创板上市公司沪硅产业为例，其作为“中国第一大硅晶圆厂”的未盈利企业，按原有上市标准无法上市。受益于科创板试点注册制的包容性，于2020年成功上市，募资25亿元用

于产线扩产。上市之后，公司全球市场份额由上市前的1.76%上升到2022年的3.5%，并在2022年度实现扭亏为盈。沪硅产业最新市值较上市时（以IPO发行价3.89元/股计）增加了近4倍，即便以上市首日开盘价9.5元计，也接近翻倍，给二级市场投资者带来了丰厚的回报。

沪硅产业绝非孤例。设立科创板并试点注册制以来，科创板企业数量从0增至560余家，募资金额超9000亿元，总市值逾6万亿元。

与此同时，科创板围绕集成电路、生物医药、新能源等重点产业链，充分发挥板块示范效应和集聚效应，助力科技创新形成由“点的突破”向“系统提升”的发展趋势，以行业龙头为引领、上下游企业协同的矩阵式产业集群被逐步构建起来。数据显示，目前科创板已上市公司中，新一代信息技术、高端装备、生物医药行业公司数量位列前三，分别达到211

家、125家和111家。

可以预期的是，根据中央金融工作会议关于“优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略”的要求，注册制走深走实将不断催生更多创新试点制度，如市场建议与希望的完善科创属性评价指标，以支持更多“硬科技”企业上市；建立并购重组“绿色通道”，探索或有支付或分期支付机制、完善小额快速审核机制等，推动科创企业进行产业整合；增加可转债发行的灵活性等，便利科创企业募资用于研发或扩充产能等，从而进一步活跃资本市场。

在“纳新”的同时，注册制也加速了市场“吐故”。Choice数据显示，今年以来，已有46家公司退市或终止上市，其中*ST泽达、*ST紫晶因涉欺诈发行、财务造假等多项违法行为，成为科创板首批退市企业，标志着全面注

册制下市场正式进入常态化退市阶段，有助于进一步优化上市公司结构、提升上市公司质量，巩固资本市场长期活跃的基础。

在中信建投证券非银行金融及金融科技首席分析师赵然看来，注册制不是“放任不管”“只松不紧”，而是要“放管结合”“松紧结合”，是在兼顾市场化的同时保护投资者，调整政府和市场间的关系。市场需要承担更多“价值发现”“价值创造”责任，而监管也需要更多通过强化信息披露和违规处罚等举措来承担“价值保护”“价值保障”职能。

笃行致远，惟实励新。“放管结合”将是注册制改革的内在要求，也在推动注册制走深走实、行稳致远的重要保障。业内普遍预期，未来注册制的各项配套制度也将在实践中不断优化完善，融资渠道将更加畅通，事中事后监管力度也将持续加大，重点构建一个让中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，让“要活跃资本市场，提振投资者信心”落到实处。

扎实提升服务实体经济质效 为建设金融强国夯实根基

(上接1版)

系统谋划、循序渐进 推动股票发行注册制走深走实

善弈者谋势，善治者谋全局。五年来，我国资本市场走出了一条尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征的注册制改革之路：从试点起步，到存量扩围，再到全市场推行，在稳的前提下，实现了改的目的。

下阶段，监管部门仍将牢牢把握改革正确方向，科学把握审核注册机制、各板块定位，推动资本市场基础制度更加完善、更加定型，确保注册制这项重大改革走深走实。

一方面，注册制改革是全方位、系统性的改革，必须坚持系统观念，加强统筹协调。注册制改革的重点是发行领域，但不仅仅涉及发行领域，而是资本市场市场入口与出口、一二级市场、投融资、市场板块、监管执法等各领域全链条的改革，牵一发而动全身。

在基础制度方面，五年间，资本市场推进了交易、退市等关键制度创新，新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，此后科创板、创业板涨跌幅限制由10%放宽至20%，建立常态化退市机制；在市场各方联动方面，改革完善一系列制度规则，提高发行人及其“关键少数”的合规意识，督促保荐承销机构、会计师、律师等中介机构归位尽责，压实交易所的审核把关责任，建立交易所适度竞争、协调发展机制；在跨部委协同方面，推动新证券法、刑法修正案（十一）出台，引入了集体诉讼制度，完善了“零容忍”证券执法司法体制机制，推动了投资端改革。

另一方面，注册制改革是循序渐进的改革。五年间注册制改革分步骤推向全市场，直至全面实行注册制，完成注册制改革由点及面的关键一步。注册制改革全面落地解决了制度基本定型和全覆盖问题，但不意味着改革结束，而是新的征程。

业内人士认为，注册制改革不是一蹴而就的改革，其真正到位有赖于有效的市场约束，包括市场主体的归位尽责、发行领域供求关系平衡等，也需要更加有力的法治保障。当前，整个资本市场正在朝着这个方向前进，但还需要一个较长的过程。

证监会有关部门负责人表示，未来，证监会还将持续完善发行、上市、交易、并购重组、退市等基础制度，推动资本市场基础制度更加完善、更加定型。同时，还将大力推进投资端改革，吸引中长期资金入市，营造“愿意来、留得住”的市场环境。

加快建设中国特色现代资本市场 助力金融强国夯实根基

五年来，注册制改革在探索实践中稳步前行，畅通了科技、资本和实体经济的高水平循环，给市场各方带来的参与感是实实在在的。

在此过程中，资本市场不断增强金融供给和实体经济的适配性，持续优化资源配置功能，引导各类要素资源向实体经济特别是科技创新领域集聚，在加快形成现代化产业体系等方面发挥了重要作用。

五年来，注册制改革带动资本市场服务实体经济，特别是服务科技创新的能力大幅提升。截至今年9月末，A股市场科技型企业市值占比由2018年末的约15%提高至约40%。特别是未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业（下称“三类企业”）上市后业绩表现较好，科创板61家“三类企业”上市当年及次年营收复合增长率中位数分别为27.5%、28.7%，高于科创板26%和20.1%整体水平。

注册制改革还带动了社会资金向科技创新领域聚集，创投机构对科技型企业的投资规模较改革前明显增加。同时，二级市场定价效率明显提高，多空平衡得到改善，均衡价格加速形成。据测算，注册制下新股上市首日平均振幅为65%，次日快速降至14%，第五日降至8%。新股上市后未出现连续涨停或下跌情况，二级市场涨停板“敢死队”大幅减少。

高盛（中国）证券有限责任公司总经理索利晖认为，注册制对新经济、科技创新企业的支持，彰显了金融支持实体经济的示范效应，助力科技自立自强，产业集聚效应凸显，为中国科技创新、产业发展、金融支持相互塑造、良性循环的发展格局提供了强有力支持。

五年来，上市公司常态化退市局面基本形成，上市公司不但“退得下”，而且“退得稳”。退市制度改革以来，已累计退市125家，其中强制退市103家，主动退市3家，重组退市19家。

“未来，我国资本市场将呈现应退尽退、加速出清的态势，同时有进有出、优胜劣汰、价值投资的特征也将进一步显现。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

近日举行的中央金融工作会议，首次提出“加快建设金融强国”，并明确提出“更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实”。下一步，我国将坚定不移不移走中国特色金融发展之路，中国特色现代资本市场也将加快建设，其具体工作包括加强基础制度和机制建设，健全多层次市场体系，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所，高质量建设北京证券交易所，促进债券市场高质量发展，更加精准有力支持高水平科技自立自强等。

A股盘面活跃度持续提升 算力CPO概念股涨幅居前

◎记者 徐蔚

周二，A股三大指数均低开震荡运行，算力、CPO概念午后持续发力，带动主要指数收窄跌幅，沪指收出三连阳。近日A股热点此起彼伏，盘面活跃度持续提升。昨日沪深两市没有股票跌停，涨停个股数量达62只，涨跌停比为62:0。

截至收盘，上证综指收于3057.27点，微跌0.04%；深证成指收于10056.49点，下跌0.15%；创业板指收于2022.77点，下跌0.47%。沪深两市合计成交9930亿元，较上个交易日缩量712亿元。

算力、CPO 概念涨幅居前

昨日盘面上，算力租赁概念强势拉升，思特奇、中贝通信、高新发展、恒润股份、鸿博股份、美利云等个股涨停。其中，高新发展再创新高，其自10月19日复牌以来已累计上涨约224%。

CPO概念昨日同样大幅走高，新易盛收获20%幅度涨停，兆龙互连涨近17%，长光华芯、太辰光等涨超10%，源杰科技、中际旭创涨超8%。

消息面上，中国移动近日发布省际骨干传送网400G OTN新技术试验网设备集中采购招标公告，集中采购产品为400G OTN试验网新建设备。

新易盛近日在投资者关系互动平台表示，公司密切关注800G相关产品的市场动向，积极推动公司相关产品在客户端的进展，800G产品未来具体的放量进度将取决于市场及客户的需求情况。

兆龙互连日前称，公司在高速电缆及组件领域的设计与制造技术已较为领先，其中高速互连外部产品主要包括25G、100G、200G、400G等不同速率的产品，并已成功开发800G传输速率的高速电缆组件。

短剧概念股受资金青睐

昨日，短剧概念股继续走强。其中，天威视讯录得4连板；中文在线收涨19.19%，近4个交易日累计涨幅超62%。

机构对相关公司关注度持续上升，多家公司吸引了机构组团“登门”调研。如A股游戏龙头三七互娱近日披露的调研记录显示，高盛、摩根士丹利、摩根大通、花旗、汇丰等国际顶尖机构，纷纷前往公司调研。

据中信建投统计，短剧业态今年以来迎来爆发式增长，月充值金额从今年6月的4000万元增长至10月的6000万元，预计2023年全年市场规模为200亿元至300亿元，明年有望延续高增长态势。

多家上市公司密集表态“积极布局短剧业务”。华策影视11月6日在互动平台表示，公司将积极发挥AI技术对内容生产效率提升的优势，除已经上线的“影视剧本智能创作系统”外，公司正在自研适合于微短剧开发的垂直类模型，用于提高微短剧的剧本输出能力，并为微短剧行业赋能。

申万宏源认为，互动真人剧是融合短剧和游戏的一种创新尝试，其出圈的背后是细分娱乐需求体验的深度挖掘。融合虚实的互动娱乐体验有刚需特征，会激发媒体行业更多的创新和尝试。当前传媒娱乐板块估值回归低位，部分缘于增长乏力、创新停滞的预期，新的娱乐形式出圈有助于打消这一担忧。

消费电子板块持续活跃

消费电子概念股近期持续活跃。昨日，



权益投资进入“击球区” 明星私募纷纷“开门迎客”

◎记者 马嘉悦

在A股市场震荡企稳过程中，诸多明星私募“开门迎客”。近日，渠道人士透露，宁泉资产旗下产品启动发行，勤辰资产、聚鸣投资等也开放了旗下产品的申购。与此同时，据私募排排网统计，截至10月底，今年以来超万只私募证券投资基金备案，其中股票策略产品成为私募发行市场的“主力军”。在多位业内人士看来，在整体估值处于相对低位、积极信号逐步显现的背景下，A股迎来了中长期投资的“击球区”。

据渠道人士透露，近日百亿级私募宁泉资产创始人杨东管理的私募基金开启募集。除了宁泉资产，近期多家百亿级明星私募也“开门迎客”。

聚鸣投资称，公司董事长刘晓龙和总经理王文祥管理的产品均已打开申购。有渠道人士称，10月底，勤辰资产基金经理

林森管理的产品也已打开申购，思懿投资的产品则刚刚完成募集，募集规模在1亿至2亿元。

思懿投资总经理吴家麒表示：“伴随利好政策密集出台，A股‘政策底’已经出现。当前市场下行风险相对较小，整体而言，是布局权益类资产的较好时机。”

值得注意的是，从私募整体新产品备案情况来看，权益资产是资金主要的配置方向。

私募排排网最新统计数据 displays，截至10月底，今年以来573家私募管理人合计备案了14168只私募证券投资基金。从具体策略来看，股票策略占据主导：新备案股票策略私募证券投资基金共计8441只，占比高达59.58%；多资产策略紧随其后，新备案私募基金数量和占比分别为2215只和15.63%。与此同时，在10月新备案私募基金中，股票策略产品占比高达66%。

中国文化产业投资基金(有限合伙) 债权人公告

中国文化产业投资基金（有限合伙）（统一社会信用代码：91110000582547136X）于2023年9月28日作出合伙人决议，自2023年9月28日起开始进行解散清算。请债权人自公告之日起45日内，以书面方式向清算组申报债权。申报债权应提交身份证件或营业执照、债权申报书、债权形成所依据的文书等债权凭证。

债权申报联系人：马女士、董先生、鲍先生。

地址：北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座12层1206。

联系电话：010-57503665、010-57503786、010-68300233。

中国文化产业投资基金(有限合伙)清算组
2023年11月8日