

创业板注册制全面推进 IPO首轮问询最晚下周启动

证券时报记者 吴少龙

创业板改革并试点注册制正稳步推进。数据显示,截至7月9日,深交所已累计受理261家IPO企业,其中,176家属于存量的在审平移企业,85家为新申报的企业。

此外,创业板上市委将于7月13日审议3家公司发行人首发申请,同时深交所全力开展新申报企业的受理及审核工作,将自创业板IPO企业受理之日起20个工作日内发出首轮问询。截至7月9日,首批IPO受理的企业披露已过去14个工作日。这意味着,最晚下周将迎来IPO企业首轮问询。

可以预见,随着创业板改革并试点注册制稳步推进,距离改革后的首家上市公司发行上市也越来越近。

注册制全面推进

创业板上市委下周一将迎来“第一审”。8日晚,深交所发布创业板上市委员会第一次审议会议公告,定于7月13日审议锋尚文化、康泰医学、龙利得3家公司发行人首发申请以及天能重工发行可转债的申请。

按照正常流程,获受理企业需通过审核问询才会到上市委审议,为何3家公司直接跳过问询环节?

这其实是在审企业的平移安排。按照安排,对于证监会审核过程中已通过初审且初审意见已落实的在审企业,深交所近期将陆续安排创业板上市委会议审议;对于前期已通过初审但初审意见未落实的或需要补充披露的,深交所将要求发行人及中介机构予以落实后有序安排创业板上市委会议审议。对于其他在审平移企业,也将在前期审核成果基础上同步推进审核进程。

康泰医学、锋尚文化、龙利得3家公司此前在证监会的审核状态均为“预先披露更新”,这一审核状态正好对应“审核问询”或“上市委会议审议”环节。3家公司直接跳过审核问询环节,证明其属于已通过初审且初审意见已落实的在审企业。

另据创业板IPO审核程序,深交所提出首轮审核问询后,发行人及其保荐人、证券服务机构要对审核问询进行回复。回复审核问询是发行上市申请文件的组成部分,发行人及其保荐人、证券服务机构应当保证回复的真实、准确、完整,并需要在回复后及时在深交所网站披露问询和回复的内容。

“第一审”关注什么?

创业板上市委“第一审”将会审核哪些问题,受到市场高度关注。

一位投行保荐人士向证券时报记者介绍,根据创业板首发上市审核规则,上市委员会审议时,参会委员就审核报告的内容和发行上市审核机构提出的初步审核意见发表意见,通过合议形成发行人是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审议意见。

“例如在发行条件上,创业板规定发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司,规定发行企业资产完整,业务及人员、财务、机构独立,规定发行企业具有直接面向市场独立持续经营的能力等,这些问题,中介机构都应该重点核查。”前述投行保荐人士告诉记者。

创业板上市委审议 关注三大问题

- 1 是否符合发行条件
- 2 是否符合上市条件
- 3 是否符合信息披露要求

值得注意的是,发行人存在尚待核实的重大问题,无法形成审议意见的,经会议决议,上市委员会可对该发行人的发行上市申请暂缓审议,暂缓审议时间不超过两个月。对发行人的同一发行上市申请,上市委员会只能暂缓审议一次。

上市委审议后,深交所结合上市委的审议意见,出具发行人符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审核意见或者作出终止发行上市审核的决定。深交所审核通过的,将审核意

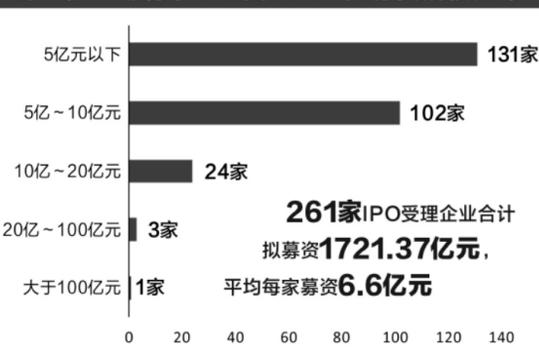
深交所将自创业板IPO企业受理之日起20个工作日内发出首轮问询。截至9日,首批IPO受理企业披露已过去14个工作日。这意味着,最晚下周将迎来IPO企业首轮问询。



创业板注册制下受理企业概况 (截至7月9日)

类型	数量	
IPO	存量在审平移企业	176
	新申报企业	85
再融资	定增	77
	可转债	34
重大资产重组	存量在审平移企业	5
	新申报企业	0

创业板注册制下IPO受理企业拟募资规模分布



创业板注册制下IPO受理企业注册地分布TOP10



数据来源:深交所 Wind 本版供图:图虫创意 本版制图:吴少龙 本版制图:周靖宇

见、发行上市申请文件及相关审核资料报证监会注册。证监会在20个工作日内对发行人的注册申请做出予以注册或者不予注册的决定。证监会予以注册的企业可在决定有效期内自主选择发行时点。

资深投行人士王骥跃表示,最快情况下,企业在证监会完成注册后12个工作日内,就可完成网上、网下发行,并在发行日之后第7个交易日就可安排上市。从启动发行到完成上市最快3周内就可完成。

注册制下并购AB面:活力更强 “标的荒”凸显

证券时报记者 谭楚丹

创业板注册制改革对存量企业的影响颇为深远。

尽管截至7月9日仅有6单并购重组项目获得深交所受理,但制度优化已给予市场更多自主空间,一批并购项目方案正陆续更改。

展望下半年创业板注册制下的并购重组市场,业内人士表示,由于IPO渠道通畅,并购的难点,优质企业被并购的诉求下降。但是,相比核准制,注册门槛及审核时间得到优化,有着良好发展前景、市值合理公司的吸引力会增加,国资收购潮有望持续。

企业陆续修订重组方案

随着创业板注册制改革的落地,陆续有上市公司修订并购重组方案。

《创业板上市公司持续监管办法(试行)》第21条规定,上市公司发行股份购买资产的,发行股份的价格不得低于市场参考价的80%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会

拟募资合计超1700亿

截至7月9日,深交所已累计受理261家创业板注册制IPO企业,其中,176家属于存量的在审平移企业,85家为“新面孔”,即新申报的企业。

261家IPO企业中,注册地在广东的企业数量排名第一,共有64家;其次是浙江,共有40家;第三位是江苏,共计37家。这三个地区共有141家企业,约占受理企业总量的54%。

从保荐机构看,中信建投拿下21家企业,中信证券以20家紧随其后;排名第三的民生证券,保荐数量为17家。

从募集金额看,目前已披露的261家创业板IPO公司合计拟募资1721.37亿元,平均每家企业募资6.6亿元。益海嘉里仍以138.7亿元的募集金额暂居榜首,大运汽车、华利股份、美畅新材3家公司IPO募集金额在20亿元以上。从区间看,受理企业拟募资额基本集中在10亿元以下,其中,5亿元到10亿元的有102家,5亿元以下的有131家。

80%。公司7月9日收盘价为5.15元。

下半年两大趋势并行

展望下半年并购重组市场,有业内人士认为,创业板注册制更有助于企业引入“大金主”快速化解经营危机。

今年上半年多家创业板上市公司易主,接盘方为国资。比如,佐力药业与瑞特股份的接盘方均来自浙江省国资委。

中伦律师事务所合伙人张启祥向记者分析,国资以收购创业板上市公司为主,民营企业居多。“主要是因为这些公司通常处于发展期,市值较为合理,收购成本较低”。

在他看来,目前资本市场较为活跃,在大环境不发生变化的前提下,国资收购潮将会进一步延续。“此外,2019年底创业板借壳上市放开,明确允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市,且今年上半年创业板后续再融资亦推行注册制,侧重信息披露监管,注册时间和注册条件均有放宽,这些均会进一步推动国资对该类标的的选择。”张启祥表示。

创业板再融资首轮问询在即 小额快速融资“钱景”可期

证券时报记者 唐维

“为了审慎起见,我们公司于6月中旬召开了董事会会议,对公司实际情况及相关事项重新进行了逐项自查和论证,确认符合创业板公司再融资的现行规定,才提交了申报材料。”一位创业板上市公司财务人员向证券时报记者透露,“目前非公开发行申请已获得深交所受理,正排队等候下一步进展。”

创业板改革并试点注册制正有条不紊地进行着。截至7月9日,注册制下再融资受理企业达111家,其中,定增77例,可转债34例。深交所将自创业板再融资受理之日起15个工作日内发出首轮问询。截至7月9日,首批再融资受理的企业披露已过去14个工作日。

小额快速再融资是此次创业板改革一大亮点,8个工作日即可完成审核注册。目前已有上市公司率先发布相关动向,并获得公司股东大会通过。资深投行人士王骥跃预计,小额快速简易程序非公开发行可能会很受欢迎。现有创业板公司中如果一次性融资规模在2亿元-3亿元,使用小额快速机制是最有效的。

激发融资活力

今年2月证监会修订创业板再融资办法后,截至7月9日,已有约200家创业板公司推出或修订再融资预案,累计拟融资金额超过2000亿元。

与2月修订后的再融资规则相比,6月创业板再融资规则主要缩短了审核时长,精简了发行条件,小额融资更为便利。

一是精简发行条件,区分不特定对象与特定对象发行条件,简化股票非特定对象发行条件,设立负面清单形式的发行条件,引入向特定对象发行可转债新产品。二是审核时长缩减,提升创业板上市公司融资效率,从接收收到予以注册决定基本控制在三个月内。三是提高部

分再融资额度。新规中简易程序适用条件由5000万元和净资产10%限制放宽至3亿元、净资产20%;配股比例限额由30%提高至50%。

王骥跃认为,调整后的创业板再融资规则,更便利优质上市公司融资,会加速上市公司分化,市场认可度高的公司更容易获得资金。

小额快速融资望走俏

实施注册制的科创板、创业板,在再融资便利性方面,有一个新的突破:小额快速融资通道。在创业板中,融资额不超过3亿元或净资产的20%,可采用简易程序,审核注册时限仅为8个工作日(深交所二个工作日内决定是否受理,审核时限三个工作日,证监会注册时限三个工作日),注册完成后10个工作日内发行缴款完毕。2019年以来约有12.5%创业板上市公司再融资满足简易程序条件。

上市公司任源医药率先发布小额快速融资的动向。该公司6月18日发布预案,拟以简易程序定增募资不超1.4亿元,用于杭州任源保灵药业有限公司年产3亿片药品固体制剂生产线技改项目、杭州任源保灵药业有限公司药品研发项目和偿还银行贷款。

任源医药小额快速再融资议案已于6月30日获得公司股东大会通过,按照规则,接下来要进行的程序依次为:公司董事会审议具体方案,提交深交所审核、证监会注册。截至证券时报记者发稿,暂未看到任源医药有关此次小额快速融资的进展公告。在发布预案时,公司表示:“截至本预案公告日,公司尚未确定具体的发行对象。”除了任源医药,尚无其他创业板公司发布小额快速融资公告。

王骥跃向记者表示,政策才刚开始,组织募投项目、股东大会等都需要时间,“最重要的是要先找好投资者才能启动这事,批文后十个工作日要发行完毕”。

不过,如果上市公司想通过外延式并购提高公司质量,恐怕并不容易。这是注册制下并购重组市场的另一个趋势。多名业内人士向记者表示,A股并购市场已冷清许久。

张启祥分析,上半年并购活动减少,一方面是因为疫情影响,部分上市公司存在资金、经营方面的压力,主动扩张的意愿及资金实力降低;另一方面是由于科创板和创业板相继推出注册制,审核时间缩短,一般不超过6个月,借壳上市不再具有明显的时间优势;加上IPO上市的融资成本较低,导致上半年的并购活动减少,整体呈现降温趋势。

一位华南小型券商投行负责人向记者表示,并购与IPO跷跷板的效应已很

