

财联社8月29日讯（记者黄靖斯）注册制改革后，创业板坚持“三创四新”的市场定位，上市公司群体广泛分布于新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、节能环保等战略性新兴产业，涌现出一大批成长性好、创新性强的龙头企业。

注册制改革后新上市355家公司整体呈现出良好的成长性，根据Wind数据统计，截

同比增长

24.98%，归母净利润平均同比增长10.37%，85%的公司营业收入增长，57%的公司归母净利润增长，55%的公司收入利润双增长。

改革后创业板电子、生物医药

、新能源等优势产业集群效应显著，新能源板块

汇集了上

游锂电资源、中游

电池研发及下游汽车制造全产业链领

军企业。宁德时代、迈瑞医疗、爱尔眼科、亿纬锂能、阳光电源、

汇川技术等明星公司借助创业板平台加速成长。

此外，从申报数据来看，创业板成了

企业登陆资本市场

的主阵地。创业板对IPO企

业的吸引力体现在哪些方面？创业板注册制

的实施为企业上市带来了哪些实质红利？注册制

下，投行除了做到保，如何

做到荐？在日前的访谈中，招商证券

总裁助理、投资银行委员会主任委员王治鉴分享他了对创业板注册制两周年的回顾和展望。

注册制改革大大激发了创业板市场活力

王治鉴认为，注册制改革大大激发了创业板市场活力，市场韧性进一步提升，高效的监管制度加速了市场优胜劣汰，创业板市场不断焕发出新的生机。

根据Wind数据统计，截至8月23日，创业板上市公司合计1175家，其中核准制下上市820家，注册制实施两年上市355家，收盘总市值12.76万亿元。注册制改革后创业板IPO

、再融资

(按发行日计算，含向特定对象增发、可转债)募集资金总额分别为3288、3710亿元。

王治鉴同时指出，注册制改革后创业板有力支持了战略性新兴产业发展。根据Wind数据统计，355家新上市公司中属于九大战略新兴产业的为307家，占比达到86%；新一代信息技术、高端装备制造、新材料、节能环保和生物产业合计258家，占比达73%，进一步强化了服务创新驱动发展战略主平台作用。

民营企业

占比达89%，对支持民营企业直接融资、拓宽民营企业的融资渠道发挥了举足轻重的作用。

在投资者结构方面，王治鉴谈到，创业板注册制改革以来，投资者结构逐步优化，专业机构投资者力量持续壮大。放宽涨跌幅限制使得市场波动风险加大，对投资者的专业投资能力和风险承受能力要求

更高。而公募基金、私募基金

以及保险基金等专业机构投资者相对更为理性，投资风格更侧重于价值投资、长期投资，一定程度上有助于抑制市场投机。

以公募基金为例，截

至2022年二季度主动偏股公募基金创业

板持仓占比21.15%，相较于2020年一季度的18.2%提升2.95%。

创业板多元化、流动性、市场化程度均有提高

谈及改革以来，创业板对拟上市企业的吸引力，王治鉴认为主要体现在以下四个方面：

一是创业板的板块定位和行业分类更包容性创业板聚焦“三创四新”，重点服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，为创新型企业发展提供了更多空间。

二是创业板发行条件更加多元化。基于板块定位和创新企业特点，并综合考虑预计市值、收入、净利润等指标，创业板设置了更加丰富和多元的上市条件，支持红筹企业、同股不同权以及不同成长阶段和不同类型的创新创业企业的融资需求。

三是创业板二级市场具有更好的流动性。对于普通的个人投资者而言，创业板的开户条件为前20个交易日内账户日均资产在10万元以上且具备2年的证券交易经验，根据Wind数据统计，创业板注册制改革后至2022年8月23日，创业板日均换手率分别为6.20%，有着较好的流动性。

四是注册制改革后，创业板发行、交易的市场化程度较以往有所提高，具备核心竞争优势和成长性的企业更易获得高估值。根据Wind数据截至2022年8月23日，创业板改革实施以来上市的355家公司平均发行市盈率为36.18倍，2021年9月创业板发行定价机制调整以来，平均发行市盈率更是接近50倍，进一步增强了对拟IPO企业的吸引力。

### “重保真轻推荐”的现象亟待改变

引导资本流向真正具有核心竞争力和良好发展前景的企业，提高资本配置效率，是资本市场首要任务。王治鉴认为，投行能否把真正优秀的企业筛选出来，是资本市场实现共赢的基础。

注册制改革后，创业板对企业的创新能力和投行的执业能力均提出了更高的要求。投行需要改变过去执业中存在的“重保真轻推荐”的情况，切实提升自身的行业及商业认知水平，提高对优质企业内在价值的识别能力与判断力。

王治鉴

认为，投行不

仅要把优秀的企业挑选出来

，还要归位尽责保障发行人信息披露

的真实、准确、完整，更要把反应企业内在价值和长期经济特征的有效信息公平、充分地披露给投资人。

在市场化发行定价机制下，投行承销

能力也面临更多考验，需投行在发行方案设计、路演推介、战略投资者遴选、询价定价等各个环节做好价值传递、利益平衡等工作，兼顾发行人、投资者利益，同时维护自身市场形象。

王治鉴同时提到，投行还要善于利用发行定价市场的反馈，引导资源配置向大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源这些受到市场青睐、国家支持的赛道倾斜。

王治鉴介绍，自实施创业板注册制改革以来，招商证券已向创业板成功保荐13家企业，合计融资106.25亿元。这13家上市企业都是典型的成长型创新创业企业，“三创四新”特征明显，科技创新能力成效显著，契合国家战略新兴产业的发展方向和创业板市场定位，所处行业涉及新一代信息技术、高端装备制造、生物与医疗健康产业、新材料、新能源等。

从具体企业来看，重组蛋白试剂龙头百普赛斯是一家全球化的生物科技公司；工业火灾消防龙头国安达是电力电网行业自动灭火系统领军企业；精密电子零组件行业龙头奕东电子，其连接器零组件产品在全球占有绝对市场优势；国内防火类特种电缆的拓荒者久盛电气，其矿物绝缘加热电缆逐步实现高端特种电缆的进口替代；全球塑料餐饮具制造行业的领先企业家联科技是全国生物基全降解日用塑料制品单项冠军企业；创益通和百胜智能均被授予国家级专精特新“小巨人”企业称号。

本文源自财联社记者 黄靖斯