

# 监管“利器”升级 IPO 风向受关注

近期,IPO排队企业撤单增多并出现被否情况,就在市场议论纷纷的时候,《首发企业现场检查规定》亮相,让IPO政策风向更受关注。对此,专家表示,监管部门始终严把IPO入口关,从严监管的理念一直没有改变。在稳步推进全市场注册制改革背景下,近期监管部门明确科学合理保持IPO常态化发行,预示着新股发行将在科学合理的路径上继续保持增长。

## IPO收紧?

1月沪深两市共62家企业首发上会,其中56家获审通过,整体过会率90.32%。与去年同期相比,企业首发上会数量增加,整体过会率则有所下降。

注册制下科创板终止审核10家、创业板终止审核11家。

截至1月28日,2021年以来,共有3家公司IPO申请终止审查。

## 科学合理保持IPO常态化

“科学合理保持IPO、再融资常态化。”在1月28日证监会召开的2021年系统工作会议上,上述内容被明确写入六大重点工作之中。

证监会副主席阎庆民日前表示,下一步,证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”的九字方针,

在保持新股常态化发行的同时,加强研究评估,全面总结试点注册制改革的经验,积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备,及时根据市场发展情况,进一步优化发行上市条件,支持符合条件的企业股权融资,更好服务加快构建新发展格局和经济高质量发展。

证监会新闻发言人高莉指出,近期部分企业暂缓IPO,是交易所依法依规作出的决定,并不存在刻意收紧的情况。拟上市企业应遵守资本市场各项制度规定,努力提高公司治理水平和信息披露质量,共同致力于构建高质量的上市公司群体。

## 保持从严监管态势

去年底,关于IPO收紧的声音逐渐在市场上流传。今年初,类似的声音似乎更多。

一是终止审核公司继续增多。截至2月2日记者发稿时,注册制下科创板终止审核10家、创业板终止审核11家。证监会数据显示,截至1月28日,2021年以来,共有3家公司IPO申请终止审查。

二是监管部门强化现场检查监管,现场检查“利器”近期迎来升级。1月29日,《首发企业现场检查规定》正式发布实施。证监会发行部副主任李维友透露,证监会将

常态化开展问题导向及随机抽取的现场检查,聚焦重点问题,不断提升首发企业信息披露质量。中国证券业协会1月31日公布最新一批首发企业信息披露质量抽查名单,共20家企业被抽中;从保荐机构来看,中信证券、中信建投等16家券商上榜。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,监管部门始终保持从严监管态势。注册制背景下,发行制度包容性增强,并不意味着审核标准降低。监管部门加强现场检查,恰恰证明了这一点。

## 督促中介做好“看门人”

专家指出,保持IPO从严审核态势,将有效督促中介机构勤勉尽责、审慎执业,发挥好资本市场“看门人”作用。

李维友日前在回答记者提问时表示,部分中介机构仍然存在职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题。首发企业现场检查能够针对性地发现中介机构执业过程中存在的问题,通过加大对现场检查中发现问题的处罚力度,压实中介机构责任,不断提升中介机构职业道德水平及守法合规意识,营造守法诚信的道德环境,夯实资本市场诚信基础。

“从严监管的理念始终没有改变。如果企业确实存在带病申报的问题,或

者信息披露不够扎实,有的会知难而退,主动撤材料。试点注册制以后,我们对信息披露的把关也相应更加严格。”某券商投行部人员透露。

华泰联合证券执行委员会委员张雷表示,如果说注册制下发行条件更加包容是在做减法,那么中介机构归位尽责制度则需要做加法。注册制改革以来,重要举措之一就是压实中介机构责任。实际上从近期首发现场检查情况就可以看出,监管部门对保荐机构、会计师、律师等开出了不少罚单。提高中介机构执业质量,有助于从源头提高上市公司质量。

据新华社

# 美股“逼空”大戏复盘 多空互怼你听懂没?

仅在一周前还是全球股市“最靓仔”的美国游戏零售商“游戏驿站”股价2日暴跌60%,收于每股90美元,较1月28日483美元最高点跌去80%多,回吐今年1月以来所有涨幅。

回顾这个今年全球金融市场“最大瓜”,做空、逼空是否有理?各方有无“武德”?监管是否得力?且听各方辩一辩。

## “做空”是否有理?

部分机构认为,做空是帮助市场挤泡沫,加速淘汰亏本企业或造假企业,有利于金融市场生态。

参与做空“游戏驿站”的香橼创始人安德鲁·莱夫特认为,从销售数据判断,“游戏驿站”盈利模式难以持续,1月中旬40美元的股价也明显高估,应该跌到20美元。

对冲基金经理莱昂·库珀曼说,现在持有“游戏驿站”股票的投资者完全是“投机者”,该股连50美元也不值。

去年,“游戏驿站”是美股做空最多的个股之一,股价从2013年的每股57美元跌至去年6月的4美元水平。

散户认为,沽空比例高达140%就有问题,完全超出普通人理解范围。与散户处于同一战壕的脸书创始人之一查马思·帕利哈皮蒂亚说,2008年后,华尔街冒着巨大风险在市场上“兴风作浪”,出事后让散户成为替罪羊,很多人无家可归,结果还是华尔街最后得到救助。

## “逼空”为何开挂?

“逼空”事件年年有,今年偏偏最邪门。

历史上,较为轰动的“逼空”事件发生在2008年。当时,大量对冲基金巨头做空大众股票,不料其主要股东保时捷公司秘密增持,导致大众流通股股票远少于机构做空量。机构为偿还股票不得不回购购入大众股票,推动大众股价两天上涨近4倍,做空机构损失惨重。

“游戏驿站”事件中,似乎是散户“抱团”让对冲基金大亏。其中,顶级对冲基金梅尔文资本管理公司资产亏掉近53%。

香橼创始人莱夫特称:“我没有想到(逼空)事件变得跟邪教一样这么离谱……就像个快速致富的骗局。”

浑水公司创始人卡森·布洛克却认为,事件中可能有空头“叛变”,在散户掩护下收割自己人。浑水做空的其他股票也遭到狙击,蒙受损失。

一些散户认为,“逼空”赚钱是一方面,更重要的是给华尔街一个教训。曾有投资者在金融论坛“华尔街赌注”上留言:“我们只是拥有了一生中难得一次的机会,可以惩罚那帮十年前制造那么多苦痛和压力的家伙,我们在把握这个机会。”

## 到底是谁不讲武德?

多空博弈中,机构与散户相互指责对方存在违规行为,要求金融监管机构主持公道。

做空机构认为,散户在论坛上公开唱多,并“抱团”持股,涉嫌操纵股价。散户指责券商数次限制买入交易,涉嫌串通做空,帮助机构减少做空损失。

针对各方诉求,美国证券交易委员会日前发表声明,称“正密切监测和评估美国股市多只个股交易价格出现的极端波动”“证交会将努力保障投资者利益,维护公平、有序和有效的交易市场……正与监管机构伙伴密切合作,确保受监管实体履行义务,并监测和追查潜在不法行为。”

总之,暂且没有采取行动。

## 股价尘归尘? 土归土?

不少媒体已经将“游戏驿站”比作21世纪的“郁金香泡沫”。1636年,涨上天际的荷兰郁金香价格在暴发的鼠疫中骤然下跌,巨大泡沫就此破裂。

美国消费者新闻与商业频道报道,“游戏驿站”股价2日暴跌60%,一夜暴富的散户“带头大哥”基思·吉尔的资产一天缩水近千万美元。

《金融时报》报道,高盛集团根据美股做空标的推出的相关指数2日下跌超过7%,显示对冲基金的做空重新开始获利。

浑水公司布洛克说,盲目追逐昂贵股票的投资者会被市场消灭,散户终将“以眼泪收场”。

数天前,散户投资者在金融论坛上的留言言犹在耳:“游戏驿站”股价不到1000美元不会抛售。

据新华社

## 药品集采“灵魂砍价”又来了 药价平均降幅或超50% 涉多家上市公司

第四批国家药品集中带量采购于2月3日在上海开标。

此次集采涉及45个品种、80个品规。其中,吸入制剂首次纳入国家集采,并且自2020年5月正式启动注射剂一致性评价后,还有注射用泮托拉唑等8个注射剂品种被纳入了此次集采。

此次集采并没有对医药板块股价带来显著影响,截至2月3日午盘,逾80只医药个股股价上涨,10只个股股价上涨超5%,其中,万东医疗、金河生物、康泰生物和圣达生物股价涨幅超8%。从跌幅来看,仅大博医疗跌超8%,其余个股跌幅均在5%以内,涉及此次集采企业股价表现较为平稳。

45个品种中有8个注射剂品种、3个滴眼剂,其他均为口服剂型。此次集采涉及品种较多的进口企业分别有:诺华(5个)、勃林格殷格翰(5个)、辉瑞(4个)和阿斯利康(3个);国产企业分别是:石药集团(6个)、中国生物制药(5个)、翰森制药(4个)、恒瑞医药(3个)和科伦药业(3个)。

野村东方国际证券预计,本次集采的平均降幅也将超过50%。

国家医疗保障局副局长陈金甫日前透露,近期,做好第四批国家组织药品集采开标和实施工作,预计今年5月份群众就可以享受到第四批集采成果。“生物类似药下一步纳入集采是毫无疑问的。”陈金甫表示,一些地方进行了探索,并且中选产品质量是完全可控的。所以按照文件以及探索的情况来看,生物类似药纳入集采,包括中成药的大品种纳入集采,这是制度性的要求,只不过规则更为优化,更有针对性,质量更符合药本

身的属性。

山西证券认为,文件明确提到“将带量采购常态化、制度化”,未过评品种、中成药以及生物类似药将被纳入药品集采。

高值耗材带量采购方面,陈金甫表示,后续依然会选择成熟的产品、有竞争性的产品、有质量管控的产品,采取一品一策的方式,优化竞选规则,逐步在医用耗材领域拓展。

渤海证券认为,药品端建议关注创新药产线;器械领域建议关注具备消费属性的集采免疫类领域、短期不具备集采条件的细分领域以及有望受益于集采以价换量的市场集中度亟待提升的细分领域。

兴业证券认为,从长期来看,产业升级趋势不变,创新药是我国药品市场未来发展的核心路径。核心资产+转型成功企业还是药品板块的首选配置品种。前者如恒瑞医药、药明康德等前期走势较好,PE估值水平相对较高的标的,仍可以作为长线底仓品种配置;转型类标的可考虑近年来研发投入大、产品线不断完善的企业。同时,优质的生物科技公司亦可以关注。

据《中国证券报》

股市有风险  
入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点  
不构成投资建议