

## 拥抱创新企业,A股发行制度迎来新变化

## CDR来了! 阿里腾讯京东能回A股

据新华社

日前,国务院办公厅转发了证监会《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》,为我国创新企业境内上市融资提供了制度保障。那么这份文件里都有哪些干货值得关注?

## 七大新经济领域位列试点

“本次试点设定了较高的门槛,面向符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的创新企业。”证监会新闻发言人说。

七大新经济领域成为试点重点行业。互联网、大数据、云计算、人工智能、软件和集成电路、高端装备制造、生物医药这七大高新技术产业和战略性新兴产业中达到相当规模的创新企业有望入选试点企业。

意见还明确了试点企业的指标门槛。对于已在境外上市的大型红筹企业,市值不得低于2000亿元人民币;尚未在境外上市的红筹企业和境内企业,最近一年营业收入不得低于30亿元人民币且估值不低于200亿元人民币,或收入快速增长,拥有自主研发、国际领先的技术,同行业竞争中处于相对优势地位。

## 创新企业登陆A股路径丰富

如何让那些已经在海外上市的优质创新企业回归国内资本市场?意见也给出了明确的回归路径。

符合试点条件的红筹企业,可以选择通过发行存托凭证在境内上市融资;符合股票发行条件的,也可以选择发行股票。此外,符合试点条件的境内企业,可以直接在境内市场首次公开发行股票并上市。

存托凭证是指存托人签发,以境外证券为基础在中国境内发行,代表境外基础证券权益的证券。试点企业在境内发行的股票或者存托凭证,应当在境内证券交易所上市交

易,并在中国证券登记结算有限责任公司集中登记存管、结算。

## 成立专门委员会认定试点企业

如何选取试点企业呢?证监会将成立科技创新产业化咨询委员会,对申请企业是否纳入试点范围作出初步判断。证监会将以此作为重要依据,决定申请企业是否纳入试点。

委员会由各行业的权威专家、知名企业家、资深投资专家等组成,综合考虑商业模式、发展战略、研发投入、新产品产出、创新能力、技术壁垒、团队竞争力、行业地位、社会影响、行业发展趋势、企业成长性、预估市值等多个因素进行评判。

对于纳入试点的企业,证监会将严格按照法律法规受理审核企业发行上市申请。

## 亏损的试点创新企业也能上市

创新企业具有新技术、新业态、新模式的特点,在发展前期一般需要大规模的研发和市场投入,在特定阶段很多出于亏损状态,并不符合有关盈利的发行上市条件要求。

“而这次改革,是针对创新企业的特点,按照证券法规定的程序,报经国务院批准,修改相关规定,明确规定符合条件的创新企业不再适用有关盈利及不存在未弥补亏损的发行条件。”证监会新闻发言人说。

针对投资者权益保护,意见也作出了明确规定。

## 专家观点

狐尾松资本创始人王代新:这次CDR试点企业标准比较高,海外满足条件的公司并不多,主要都是像BATJ这种巨头公司。他们肯定能回来,预计对A股市场可能会有一定的分流影响,但不会很大。从企业发展来看,特别是大型互联网企业,体量越大成长有望越快,对资本市场特别创业板有重要意义。比如美国纳斯达克,之所以能延续长牛走势,多亏了一批龙头企业带动,从早期的微软到后来的苹果、亚马

逊、谷歌等,也有望推动A股现有科技公司的优胜劣汰。

申万宏源证券首席分析师桂浩明:CDR试点的门槛较高,有利于减少冒牌企业弄虚作假的可能,达到当前标准的企业都是盈利模式稳定的优质企业,有助于稳定投资者信心,市场风险可控。该消息对于A股市场是中性偏好,不会对下周一的A股市场形成较大冲击,对于一些概念炒作过度的个股,投资者应注意规避。

## 新闻助读

## 七巨头符合发行CDR条件

在证监会发布的《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》中,已在境外上市的大型红筹企业,市值不低于2000亿人民币。

截至目前中概股市值超过320亿美元的有11家,除去已在国内上市的中石油、中

石化、中国人寿、中国联通以及不算创新企业的中海油之外,符合条件的仅有6家,分别是阿里巴巴、中国移动、百度、京东、网易、中国电信。

港股方面,从行业方面看符合条件的创新企业仅有腾讯一家。 据证券时报

## 菜鸟开通首条电商洲际航线

本报讯 最近,随着一架图-204货机从杭州萧山国际机场起飞,菜鸟首条洲际定期航线正式首航。

该航线的货运包机满载着中国商品,经新西伯利亚、拉脱维亚首都里加,最终到达莫斯科。这是目前全球唯一在运行的电商专用航线,为中小企业参与全球贸易打开了新通路。

据了解,欧洲是中国电商出口量最大的目的地之一。仅菜鸟平台每月从中国送往俄罗斯的货物达1000多吨,足足要装满20多架航空货机。

与普通的航空包机不同,电商包裹数量大,而且多为小件包裹,对时效的要求高,通关方式也不同。如果搭乘普通包机,与其他货物混在一起,将极大的影响物流效率。

“经过历次不定期的包机之后,我们决定要开辟电商专用的定期包机航线,让中小企业真正拥有自己的航空包机线路,可以更灵活地参与国际贸易,让更多中国品牌走向世界。”菜鸟网络总裁万霖介绍,在杭州市和杭州萧山国际机场的支持下,全球唯一的电商专用洲际航线确定为从杭州到莫斯科,中途经停新西伯利亚和里加。该航线首期开通后,每周定期飞行1-3个航班,后续将逐步增加,未来可达每周5-7个航班。

本报记者 陈婕

## 安防龙头企业造起了智能电动车

本报讯 用上指静脉识别技术后,只要手指靠近轻轻一触,车门就会自动打开;车内摄像头可以通过人脸识别,来确定最喜欢听的音乐,同时把座椅、后视镜等进行个性化设置;找到车位后只要停车,关上车门,车子就可以自动倒进去……最近,在零跑汽车2018年合作伙伴大会现场,董事长朱江明给几百名合作伙伴安装了即将量产的第一款智能电动车。

新能源汽车领域又来了一个新的加入者,这家公司背后的操盘者是安防行业龙头企业大华。大华为什么会跨界进入智能电动汽车领域?“汽车是继房产以后最大的市场,在中国还有巨大的市场空间。”朱江明认为,未来的汽车更像电子产品。汽车的功能不仅仅是乘坐,更多的是移动空间,互联设备。原来传统汽车的核心技术,包括底盘、发动机、变速箱等,已经不再是大家非常关注的重点。在这个技术转化的过程当中,会伴随着很多新企业的诞生。“其实,大华在十年前就开始做智能交通,这些技术我们可以无缝应用到零跑汽车上。”

在朱江明看来,零跑是一家带有IT基因的汽车公司。零跑这款命名为S01的两门四座车型,初步定价在20万元左右,最大续航里程为360公里,将在2019年正式上市。

本报记者 陈婕

## 供油又供气 杭州再添一座油气合建站

本报讯 近日,位于杭州江干区环站东路161号的环站东路油气合建站正式投运,两台CNG加气机(共4枪)可为CNG(压缩天然气)出租车和私家车等车辆提供加气服务。该站离杭甬高速彭埠出入口仅500米,离杭州客流量最大的杭州火车东站3公里,有望缓解CNG出租车加气不便的难题。除了CNG,该站还经营92#、95#、98#汽油和0#车用柴油。

据了解,目前杭州共建成投运的加气站达到14座,其中CNG加气站7座(包括4座CNG油气合建站和3座CNG-LNG合建站)、LNG加气站7座,为杭州主城区4000余量CNG出租车、近2000辆LNG公交车提供了加气服务。

通讯员 孙井强 本报记者 王燕平



财经圈  
扫一扫二维码  
了解财经大事



钱哥私募沙龙  
扫一扫二维码  
了解私募操盘