

富士康 IPO 的“特殊通道”透露了何种信号?

■ 夏宾

因代工苹果而闻名世界,收购夏普走上转型道路,在郭台铭的光环下,富士康(简称“富士康工业互联网股份有限公司”)可能马上又要写下其编年史上最重要的一笔——首家台资控股公司在 A 股上市。

除这以外,富士康的 A 股 IPO 之路走得如此之快出乎意料,但细想也在情理之中。

富士康 IPO 的“特殊通道”在哪?

拦在富士康上市面前最大的一只拦路虎是“成立不满 3 年”,但这一点已经被其成功消弭。

富士康公布的重大事项提示称:“截至本招股说明书出具之日,公司持续经营时间未满三年,公司已就前述情形向有权部门申请豁免。”

根据中国《首次公开发行股票并上市管理办法》,未满持续经营三年标准但可申请上市的公司需经过国务院批准。

经营时间不达标却“特批”上市的此前也有,不过大多为“中字头”公司。例如中国电建、中国建筑、中国国旅等,以中国电建为例,其当年递交审核材料时仅设立 1 年零 8 个月。

“特批”之后,富士康 IPO 开始明显提速。据多家媒体报道,富士康走上了即审即过的“特殊通道”。

特殊在哪?一般而言,公司成功上市的流程要经过申报、受理、预先披露、反馈会、反馈意见回复及更新预先披露、初审会、发审委、核准发行,通常所说的 IPO 排队时间主要消耗在预先披露到反馈意见回复及更新预先披露之间,业内人士分析,目前这段时间平均要花上半年至 1 年左右。

但富士康从 2 月 9 日预先披露,到 2 月 22 日反馈后更新预先披露,中间只用了两周时间,中间还要算上春节假期,可谓是火箭式推进,而更新预先披露的信号让业内人士猜测,距离富士康走上发审委咫尺之遥。



“特殊通道”透露了何种信号?

2017 年两会前夕,证监会主席刘士余出席新闻发布会时谈到,有信心解决中国 IPO 堵塞湖问题,在增加上市公司供给的同时,注重上市公司的质量。

2018 年 1 月,证监会副主席张慎峰到北京市中关村科技园区调研座谈时表示,园区内的代表性企业迅速成长为“独角兽”公司,未来前景无比广阔,但与现行制度相比,在 A 股市场上有很大难度,不仅制约了公司的进一步发展,也使国内投资者错过了与公司共享创新发展的投资机会。

怎么办?张慎峰说:“把好企业留在国内、让好企业尽快上市、让融资者得到更快发展,让投资者得到更多回报。”

就在不久后召开的证监会系统 2018 年工作会议指出,要以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向,吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法,改革发行上市制度,努力增加制度的包容性和适应性,加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。

英大证券首席经济学家李大霄此前表示,鼓励好企业留在国内可以提高上市资源,相应的也可以在很大程度上加速外资流

总结起来就一句话,对于中国 A 股而言,越好的公司上市,排队的时间越短,要让代表高质量和新经济的公司在中国资本市场上站稳脚跟。

来看富士康,据其招股书显示,2015—2017 年实现营业收入分别为 2728 亿元(人民币,下同)、2727 亿元及 3545 亿元,净利润方面,分别实现 143.5 亿元、143.7 亿元及 158.7 亿元。截至 2017 年年底,总资产 1486 亿元,总负债 1204 亿元,负债率约 81%。

另一方面,其 272 亿元目标的募集资金将用于工业互联网平台构建、5G 及物联网互联互通解决方案等。公司主要从事各类电子设备产品的设计、研发、制造与销售业务。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉告诉中新社记者,从招股书来看,富士康近年业务发展良好,运营稳定,体量巨大,同时,富士康布局物联网、5G 等新技术,既符合其转型需要,也契合国家发展大势。

英大证券首席经济学家李大霄此前表示,鼓励好企业留在国内可以提高上市资源,相应的也可以在很大程度上加速外资流

入的脚步,提升 A 股在全球的核心竞争力。

他还建议,相关部门需建立起企业优选机制,按照企业的核心竞争力和质量决定上市先后次序,而不是简单依靠排队这一条路径。

哪些企业可享受“特殊通道”?

除了像富士康一样能走上“特殊通道”,还有哪些企业可以享受这样的待遇?

时任中国证监会主席肖钢在 2015 年 3 月 16 日时公开表示,证监会将建立健全对口支持西藏资本市场发展的长效机制,其中将继续实施企业首发上市优先审核政策,全面落实西藏企业到“新三板”挂牌“即报即审”、减免挂牌初费和年费政策,进一步加大“新三板”市场对西藏的支持力度。

2016 年 9 月 9 日,证监会公布了资本市场支持扶贫攻坚的新措施,将对于贫困地区企业 IPO、“新三板”挂牌等开辟绿色通道。全国贫困地区企业 IPO 将适用“即报即审、审过即发”政策。

就在证监会公布上述支持扶贫攻坚新措施后的第二年,西藏卫信康医药股份有限公司(下称“卫信康”)IPO 获通过,其从报送 IPO 申请到发审核通过 IPO,合计用时约 7 个月,与卫信康同批的排队企业,仍在 160 位之外。

这是在公布扶贫攻坚的上市绿色通道后,市场上第一家企业,从受理到预披露更新再到上会,用时如此之短,一气呵成,它成了扶贫 IPO 绿色通道的一个标杆。

2018 年 2 月,新疆金融办官网公布,证监会已开辟新疆企业 IPO 绿色通道,对符合要求的企业 IPO 实施即报即审,审过即发政策。

可以看出,证监会对于西部地区、贫困地区企业 IPO 的支持力度体现在了上市绿色通道上。

整体而言,中国 A 股市场 IPO 的速度正在加快。公开数据统计显示,从 2016 年 8 月至 2017 年 7 月,一年时间内,过会企业的平均审核时间已从 2.25 年减少到了 1.59 年。可见,中国 IPO 有质量地提速正在推进之中。

(国是直通车)

医疗器械注册人制度产品在上海落地

2 月 27 日,上海远心医疗科技有限公司董事长孙毅勇,拿到了单道心电记录仪的医疗器械注册证,并将其委托给专门的生产企业生产。这是医疗器械注册人制度在上海自贸试验区试点后,获批上市的首个产品,从正式受理至准予上市仅用时 26 个工作日,比法定工作时限缩短了 82%。

医疗器械注册人制度试点于 2017 年 12 月在上海自贸试验区启动。改革后,符合条件的医疗器械注册申请人可以单独申请注册证,然后委托给有资质和生产能力的生产企业,实现产品注册和生产许可“松绑”,让创新成果更易问世。

以往,我国医疗器械的注册与生产两大环节被“捆绑”,必须由一个主体来完成注册与生产。这种模式影响了创新研发的热情,与国际通行规则和我国《医疗器械监督管理条例》的立法精神不符。

“委托生产至少有三方面的好处:一是节省成本,注册节省了将近一年时间,生产场地建设、配套等节省了近 100 万元;二是减少浪费,让医疗设备生产企业闲置的生产线能共享利用;三是鼓励创新,让初创的医疗设备企业能专注研发。”孙毅勇说,节省下的经费也将再投入至研发领域。

据介绍,我国医疗器械产业一直存在产能过剩的问题,不少生产企业因拿不到注册证或不具备生产资质,进入市场受阻,产能无法完全释放。上海市食药监局副局长徐徕说,这一改革,有利于整合社会资源,形成先进制造优势;有利于创新要素集聚,优化创新资源配置,抑制低水平重复建设。目前,已有 20 余家具有参与意向的企业开展前期准备工作。

更重要的是,此次改革也有利于强化注册人全生命周期责任,探索有效的事中事后监管新模式。上海市食药监局医疗器械监管处处长林森勇介绍,在准入之初,上海坚守更严格的标准,坚决杜绝低端贴牌生产企业进入试点范围;准入后,也将强化医疗器械上市后监管,对于评级为高风险的企业,将重点增加检查频次和力度,加强跨区域协调和监管问题。

(周琳)

山东将实施高水平“企业技改三年行动计划”

2020 年力争工业营收 19 万亿元

记者从山东省人民政府 2 月 27 日召开的新闻发布会获悉,该省将实施新一轮高水平企业技术改造,持续提高工业企业的数字化、智能化、集约化、绿色发展水平等,力争 2020 年全省规模以上工业企业主营业务收入达 19 万亿元(人民币,下同)。

山东省经济和信息化委员会副主任李莎在当天的发布会上对《山东省实施新一轮高水平企业技术改造三年行动计划》(以下简称《技改三年行动计划》)进行了专题解读。据李莎介绍,技术改造是一种依靠增量投入引导存量调整的投资方式,能够促进企业创新发展、转型升级、提质增效。

2017 年山东完成工业投资 2.6 万亿元,其中技术改造投资 1.67 亿元,居全国首位。“技术改造让工业领域的动能转换持续发

力,为实现高质量发展注入强大动力”,李莎表示,为充分发挥技术改造的作用,适应新时代发展,山东省经信委同 24 个省直部门研究制定了新一轮高水平企业“技改”计划。

李莎介绍说,《技改三年行动计划》明确提出,技术改造要以市场需求为导向,并广泛应用互联网、大数据、人工智能等现代信息技术;政府部门将鼓励和支持企业加大实施安全、环保、节能的技术改造力度,构建健全的绿色低碳、循环发展的经济体系;力争三年内全面提高山东工业发展质量和效益;

培育一批万亿级支柱产业、五千亿级优势产业和千亿级特色产业;建立集研发孵化、检验检测、公共设施等产业于一体的集群服务平台。

在新一轮的技术改造中,山东将聚焦提升传统动能,培育发展新动能,明确了从重点项目引进、品牌培育、技术创新、智能制造、骨干企业培育、新兴产业培植、工业绿动力等 12 个新一轮技改的实施路径和重点领域。

李莎指出,山东将在“零增地”技改项目审批方面进行改革,实行企业技术改造项目承诺制度,对不新增建设用地且属于企业技术改造项目许可目录清单以外的项目,企业在办理承诺手续后即可开工建设,以简化审批手续,缩短审批时间。

记者在采访中获悉,山东在加强人才队伍建设过程中还将加大财税、金融政策对技术改造项目的支持力度,同时,继续深化“放管服”改革,推动政府管理向始终监管、事后服务转变,优化该省营商环境。

(沙见龙)

部分三四线楼市春节成交活跃去库存进入“精准调控”阶段

■ “新华视点”记者 董建国 马姝瑞 高博

春节期间,“新华视点”记者走访多地楼市发现,与多数一二线热点城市进入“休假模式”不同,不少三四线城市抓住返乡置业的时机去库存,楼盘销售较往年活跃。与此同时,另一些三四线城市由于过去盲目开发,库存压力依然较大。有专家认为,精准调控是未来去库存的方向。

部分三四线楼市

春节成交较往年活跃

正月初五,在山东烟台芝罘区的某学区房楼盘,十几名购房者在与售楼人员交谈。销售人员介绍说,这几天成交了十多套,春节前来买房人比较多。“孩子要上幼儿园了,今年春节想在老家买一套房。”购房者刘先生说。

中原地产研究中心统计数据显示,自春节假期的前一周开始,热点市场就进入了“休假模式”。2 月上旬,一线代表城市成交环比下降 33%,二线代表城市环比下降 18%。三四线代表城市成交量虽然环比下降 9%,但同比上升 35%。从网签数据来看,春节期间,一线、二线城市网签数据基本暂停,主要以三线、四线城市为主。

中国指数研究院发布的数据显示,春节期间监测的 11 个城市中,整体楼市成交量较去年春节增长 53.6%。其中,6 个同比增长的城市平均增幅超 400%,主要以三四线城市为主。

春节期间,江苏连云港商品房销售面积 2.7 万平方米,同比增长约一成,其中成交面积的 98% 在县区;广西贵港市春节期间商品房成交 300 多套,同比增长 52.47%。

“当前三四线楼市去库存进入新阶段。”中原地产首席分析师张大伟分析认为,2018 年春节期间,大部分三四线城市的市场成交均比往年活跃,预计随着去库存政策继续深

入、基础设施陆续完善等,今年全国楼市的主要支撑仍然来源于三四线城市。

三四线库存分化加剧存量下降与销售困难并存

国家统计局数据显示,去年底,全国商品房待售面积 58923 万平方米,比上年末下降 15.3%,其中住宅待售面积比上年末降 25.1%。易居研究院发布的《2017—2018 年度全国房地产市场报告》显示,截至 2017 年末,全国商品房去化周期接近 2012 年低位水平。

易居研究院智库中心主任严跃进认为,去库存积极有效,但未真正到收尾阶段。“目前很多城市去库存周期明显收窄,2018 年去库存依然要围绕一些三四线城市进行,尤其是中西部的三四线城市和一些县城库存规模依然较大。”

在业内看来,当前三四线城市房地产库存存在区域结构、产品结构上的分化。

一些三四线城市因过去盲目开发,去库存压力仍然较大。安徽金寨县房管局局长郝兵说,当地对在县城购房户实行购房补贴,但全县商品房库存依然高企,还面临着销售降速的困难。

一些三四线楼市从库存积压变成了房价上涨,转而控房价。在 2016 年前后,全国 100 多个城市密集出台政策去库存,包括购房补贴、税费减免等多种形式。去年以来,包括江苏镇江、浙江嘉兴、安徽芜湖等三四线城市,取消了“购房补贴”政策;山东东营、聊城、潍坊、广西柳州、安徽芜湖等城市则加入限售、限价行列。

一些城市还在春节前后加紧调控。2 月 11 日,海南三亚市发文要求加强商品房销售价格备案管理;13 日,山东淄博市发布房地产调控政策,提出部分区域实施限房价、限转让。

值得注意的是,在住宅加速去库存的同

时,一些地方的商业地产库存量依然在增加。在福建晋江市,目前住宅库存去化周期仅为 9 个月左右,但办公楼去化周期高达几十个月。在安徽六安市,和 2016 年底相比,住宅去化周期明显缩短,但非住宅去化周期反而增加了约 8 个月。

精准施策去库存谨防“按下葫芦浮起瓢”

去年底的全国住房城乡建设工作会议要求,库存较多的部分三四线城市和县城要继续做好去库存工作。在今年省级地方两会上,甘肃、青海、辽宁等多省继续强化“去库存”,把去库存的重点转向三四线城市和县城。

业内人士建议,要加强房地产市场分类调控,因城施策去库存。“去库存既要精准施策,有的放矢,更要防止‘按下葫芦浮起瓢’。精准调控是未来去库存的方向。”张大伟认为,一些库存高企的三四线城市和县城,应从价格、政策等方面支持居民自住和进城人员购房需求。

“对于一些销售情况比较火的三四线城市,建议土地供应也要相对紧缩,防止再次出现供给严重大于需求的局面。”严跃进说。

目前,三四线城市土地市场过热已出现端倪。中国指数研究院数据显示,大型房企的拿地重点正在向三四线城市下沉,去年 50 家代表房企在三四线的拿地面积同比增加了 145%。克而瑞数据显示,今年首月,销售金额前 50 房企的新增土地面积中,三四线城市占到了 55%。

对于商业地产库存高的地方,中国房地产业协会副会长胡志刚建议,调整住宅和商业的供地结构,严控写字楼土地供应。“地方政府在规划和用地审批过程中,严格按照市场规律和行业特点适当控制数量,避免过剩。”

“当然,自动驾驶是一个庞大的体系。”苏栋哲说,“一个自动驾驶项目,可能由我们研究院、英特尔、华为、香港电讯甚至高德地图共同完成。”

在这次世界移动通信大会上,物联网基

(郭求达)