

今年上半年终止审查企业309家

带病闯关？门都没有！

今年以来，终止A股上市申请企业数量创新高。据公开数据统计，截至6月30日，今年以来，三大交易所已公布终止审查（撤材料+否决/终止注册）企业达到309家，超过去年全年（294家）。其中，6月有117家企业终止上市申请，创单月历史新高。

排队站在A股IPO的“大门”前，未及叩门，越来越多的企业正选择撤回上市申请。

6月26日，备战科创板IPO超过四年的北京华卓精科科技股份有限公司主

动撤回发行上市申请。华卓精科IPO于2020年6月24日获上交所受理，2021年9月10日已问询，2021年9月17日获上市委会议通过，随后陷入了长达3年的停滞状态。

无独有偶，“闯关”创业板将近两年的浙江科腾精工机械股份有限公司（下称“科腾精工”），6月18日选择主动撤回发行上市申请。

多家企业“撤单”的主要原因是受到监管政策收紧、上市门槛提高等影响。

IPO生态正在迎来变革。

批量撤回，选择观望

上半年从终止情况来看，1家企业因为IPO上会被否，1家因未及时消除中止审核情形或补充提交有效文件而被终止审核，另外307家企业均为主动撤单，其中4家在注册阶段撤回上市申请。

万联证券投资顾问屈放表示，新“国九条”等多项规则的出台，进一步加强了企业IPO申报流程审核，加大了现场调查的比例，淘汰了不符合申报条件的企业。同时，在新的上市标准之下，很多拟上市公司不具备相关的财务及市值规定，选择转板北交所或暂停上市。

6月13日，安永大中华区在2024年上半年《内地和香港IPO市场》报告中指出，A股严把准入关口，IPO发行进一步收紧。

安永披露，2024年上半年，A股市场预计共有44家公司首发上市，筹资329亿元人民币，IPO数量及筹资额同比分别下降75%及84%。

安永表示，资本市场监管政策持续加码，企业上市门槛提高，A股IPO排队企业数量自2023年底的767家，下降至2024年6月10日的526家。同时，A股IPO终止数量不断攀升，其中主动撤回企业占比高达97%。另一方面，IPO首次申请企业数量锐减，截至6月10日，仅2家企业首次申报IPO。

6月11日，因浙江泛源科技股份有限公司、保荐人撤回发行上市申请，深交所决定终止对泛源科技首次公开发行股票并在创业板上市审核的决定。

回溯泛源科技IPO的进程，2022年9月，其创业板IPO申请获深交所受理，先后经历深交所三轮审核问询。

6月19日，泛源科技一位工作人员称，监管机构对拟IPO企业的要求日益严格，公司撤回IPO申请是综合考虑了当下资本市场的整体变化后做出的决定。同时，其称，暂时先观望一下再做决定。公司的业绩不是特别高，等后续业绩上一个台阶后再做决定。

值得注意的是，不少企业甚至在已经过会后，仍然选择了撤回IPO的申请。

比如：被冠以“中国第一MEMS传感器企业”的歌尔微已于2022年11月IPO过会。5月27日，深交所披露，因歌尔微撤回发行上市申请，深交所决定终止其发行上市审核。

对于终止上市原因，歌尔微的母公司歌尔股份（002241.SZ）表示，基于目前市场环境等因素考虑，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，公司决定终止分拆歌尔微至创业板上市并撤回相关上市申请文件。

德勤中国资本市场服务部上市业务主管合伙人纪文和表示，“A股市场新股整体发行速度放慢应该为暂时性的。我们期待投资者将可选择更多高质量的上市申请人和发行人，并带来更理想的投资回报，为经济带来更丰盛的贡献。”

门槛提高，“申报即担责”

IPO终止审查家数大幅增加背后，一方面与上市准入门槛提高相关，另一方面与“申报即担责”等严监管政策息息相关。

3月15日，证监会发布实施《首发企业现场检查规定》。证监会表示，将大幅提高现场检查比例，扩大覆盖面，对现场检查中发现的欺诈发行、财务造假线索，一经查实严惩不贷，以雷霆手段践行以投资者为本的监管理念，压紧压实各方责任，切实提升发行上市监管效能，从源头上提高上市公司质量。

4月30日，沪深北三大交易所分别发布股票上市规则系列新规，主板、创业板修订申报财务指标要求，上市门槛提高。其中，主板上市指标修改为：最近3年净利润均为正，且最近3年净利润累计不低于2亿元（原条件为不低于1.5亿元），最近一年净利润不低于1亿元（原条件为不低于6000万元），最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于2亿元（原条件为不低于1亿元）或营业收入累计不低于15亿元（原条件为不低于10亿元）。创业板上市指标修改为：最近两年净利润均为正，累计净利润不低于1亿元（原条件为不低于5000万元），且最近一年净利润不低于6000万元（新增）。

山东诚功（城阳）律师事务所孙玉鑫律师表示，就主观层面看，首先，当前A股市场的指数和个股整体的估值水平较前期已有了明显的回落，在当前IPO对于公司的市值来说是不经济的。其次，部分IPO企业可能遭遇自身财务指标的巨幅变动，从而影响企业在发行定价过程中的一个重要因素——可持续盈利性，因此出现撤回申报的情形。同时，随着新“国九条”等政策的陆续加码，部分企业受到政策调整，也会造成企业撤回申报等结果。

6月11日，上交所对上海思尔芯技术股份有限公司及相关责任人发布纪律处分决定。上交所称，经查，思尔芯在公告的证券发行文件中编造重大虚假内容，其招股说明书涉及财务数据存在虚假记载。上交所决定对思尔芯予以5年内不接受发行人提交的发行上市申请文件的纪律处分。

这是对IPO发行人予以5年内不接受申请文件的纪律处分是注册制以来交易所首单。

鹏盛会计师事务所认为，“申报即担责”，IPO再也不是一撤保平安。这一原则的推行，能够有效地降低投资者的风险，增强市场的稳定性和公信力。同时，能够促进企业的合规经营和长期发展。

屈放认为，在IPO审核过程中，监管部门起到持续监督的作用和资本市场看门人的角色。即使企业撤回申请，如在审核过程中发现存在较大的问题，监管部门也会继续跟进处罚，处罚对象包括拟上市公司、公司高管、保荐机构等。

“大浪淘沙”，生态变革

科腾精工的工作人员表示，当下，监管对于拟IPO企业提出了更高的要求。该公司将继续努力，脚踏实地地做好实业。

一位“撤单”企业的人士表示，根据境内外资本市场的情况，其所在的公司决定暂缓IPO进程，向深交所递交了IPO撤回的申请，预计将于2024年底或2025年上半年重启递交申请材料。

就长期看，IPO的生态正在迎来变革。

一位头部券商保荐代理人表示，上半年，该人士在做的一个创业板项目选择了主动撤回IPO的申请。尽管准备了两年多时间，但因为监管政策变严格，上市门槛提高后，企业需要继续完善上市新规的财务指标要求。项目撤回后，企业只能再等一两年时间再尝试重启IPO。

该保荐代理人称，其以前承做IPO类项目，企业在上市后才付保荐及承销费。如今，券商前期也会要求拟IPO企业付少量的费用，维持日常的人员成本等。“尽管当下头部券商投行部的工作人员个人业绩表现不佳，但在公司统一绩效考核下，还有‘大锅饭’可以吃。但是如果按照项目团队或者个人绩效考核标准要求，项目团队如果没有收益，个人也几乎没有绩效奖金了。”

安永北京主管合伙人杨淑娟表示，IPO门槛的提高，有助于筛选出更具竞争力和成长潜力的企业进入市场。伴随着国务院印发新“国九条”，相信A股市场将以强监管、防风险、促高质量发展为主线，IPO生态将迎来变革。

在从严监管高定价的背景下，2024年上半年，A股市场的首发市盈率同比下降，仅1家企业IPO首日破发，IPO首日回报同比大幅上升。

杨淑娟表示，新“国九条”提出加大发行承销监管力度，强化新股发行询价、定价、配售各环节监管，整治高价超募、抱团压价等市场乱象。下半年资本市场“1+N”政策体系正在积极建设，在取得一定的成果后，IPO活动有望逐步恢复，但短期仍将保持一定的收紧状态。

安永大中华区TMT行业联席主管合伙人李康认为，新“国九条”的执行情况将成为关键。另外，其预计对优质科技型企业的支持力度不减，并更强调精准性。在此背景下，科技属性强、满足上市条件的优质企业将率先开启上市程序。拥有核心技术的硬科技企业仍会是下半年IPO的主力。

屈放认为，大量企业撤回会增强投资者对于资本市场的信心，通过监管部门坚决扮演资本市场看门人的角色，淘汰不符合条件的企业，未来上市的企业必然受到市场关注。

■ 相关新闻

A股三大指数昨日震荡走低

7月4日，A股三大指数震荡走低，不过，北证50逆势上涨。截至收盘，沪指报2957.57点，跌0.83%；深成指报8673.83点，跌0.99%；创指报1647.22点，跌0.78%。就总体看，个股呈普跌态势，超4800只个股下跌，两市成交额5831亿元，连续两日成交额不足6000亿元。就盘面看，电机、人形机器人、贵金属板块涨幅居前，互联网电商、酒店及旅游、教育板块跌幅居前。

据经济观察报、证券日报