



# 全面注册制专题

主讲人：

营业部：

日期：

温馨提示：理性投资 远离非法证券活动

7x24小时客服热线：95357

# 目录

CATALOGUE

1

新股发行制度的发展历程

2

全面注册制介绍

3

注册制创业板的发行与交易

4

注册制科创板的发行与交易

5

适当性要求



开始前，我们先观看中国投资者网的短视频——[全面注册制](#)

01

# 新股发行制度的 发展历程



# 1.1新股发行制度的发展历程



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

## 1.2 审批制

审批制是上市公司股票申请上市须经过审批的证券发行管理制度。是完全计划发行的模式。拟发行公司在申请公开发行股票时，要经过地方政府或中央企业主管部门，向所属证券管理部门提出发行股票申请，经证券管理部门受理，审核同意转报证券监管机构核准发行额度后，可提出上市申请，经审核、复审，由证监会出具批准发行的有关文件，方可发行。在审批制阶段，新股定价基本由政府指导确定，发行的**市盈率**一般在**15倍**以下。

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

## 1.2 审批制

### 额度管理（1993-1995年）

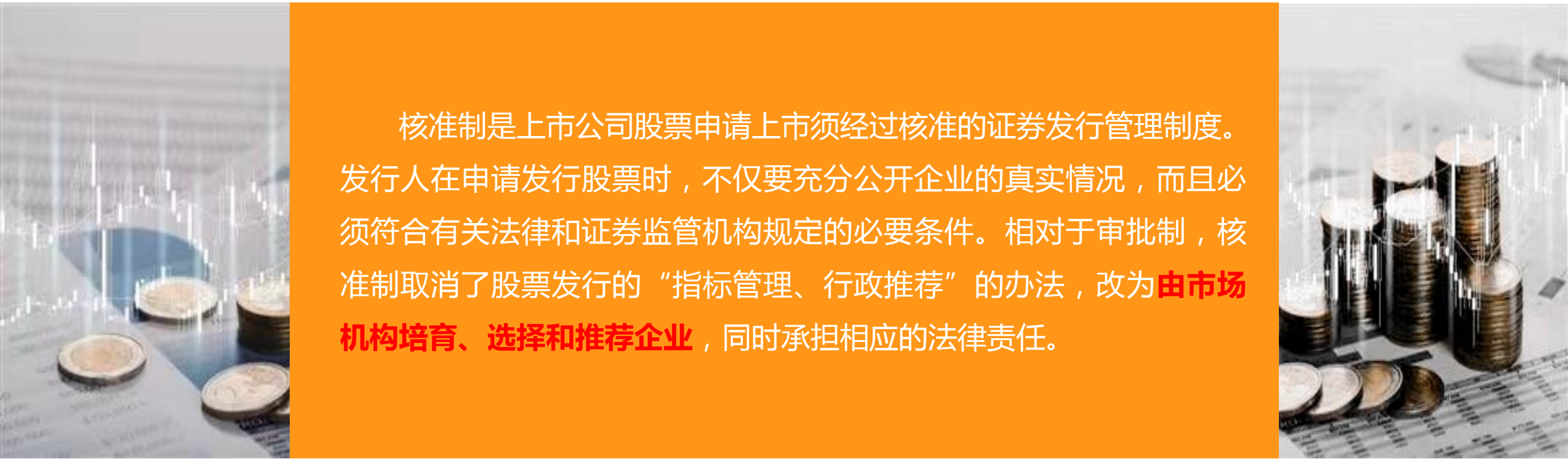
证券委每年确定股票总体发行额度计划，然后下达给各省（区、市）和有关部委，然后它们再负责选择和推荐企业，证监会最后对推荐的企业进行复审作出批准上市的决定。



### 指标管理（1996-2000年）

上级确定股票发行总规模后，证监会给各省（区、市）和有关部委下达家数指标，然后它们再选择和推荐拟上市企业，证监会在总规模内给企业核定发行规模，进行复审并作出批准上市的决定。

## 1.3核准制



核准制是上市公司股票申请上市须经过核准的证券发行管理制度。发行人在申请发行股票时，不仅要充分公开企业的真实情况，而且必须符合有关法律和证券监管机构规定的必要条件。相对于审批制，核准制取消了股票发行的“指标管理、行政推荐”的办法，改为**由市场机构培育、选择和推荐企业**，同时承担相应的法律责任。



# 1.3核准制

## 通道制（2001-2004年）

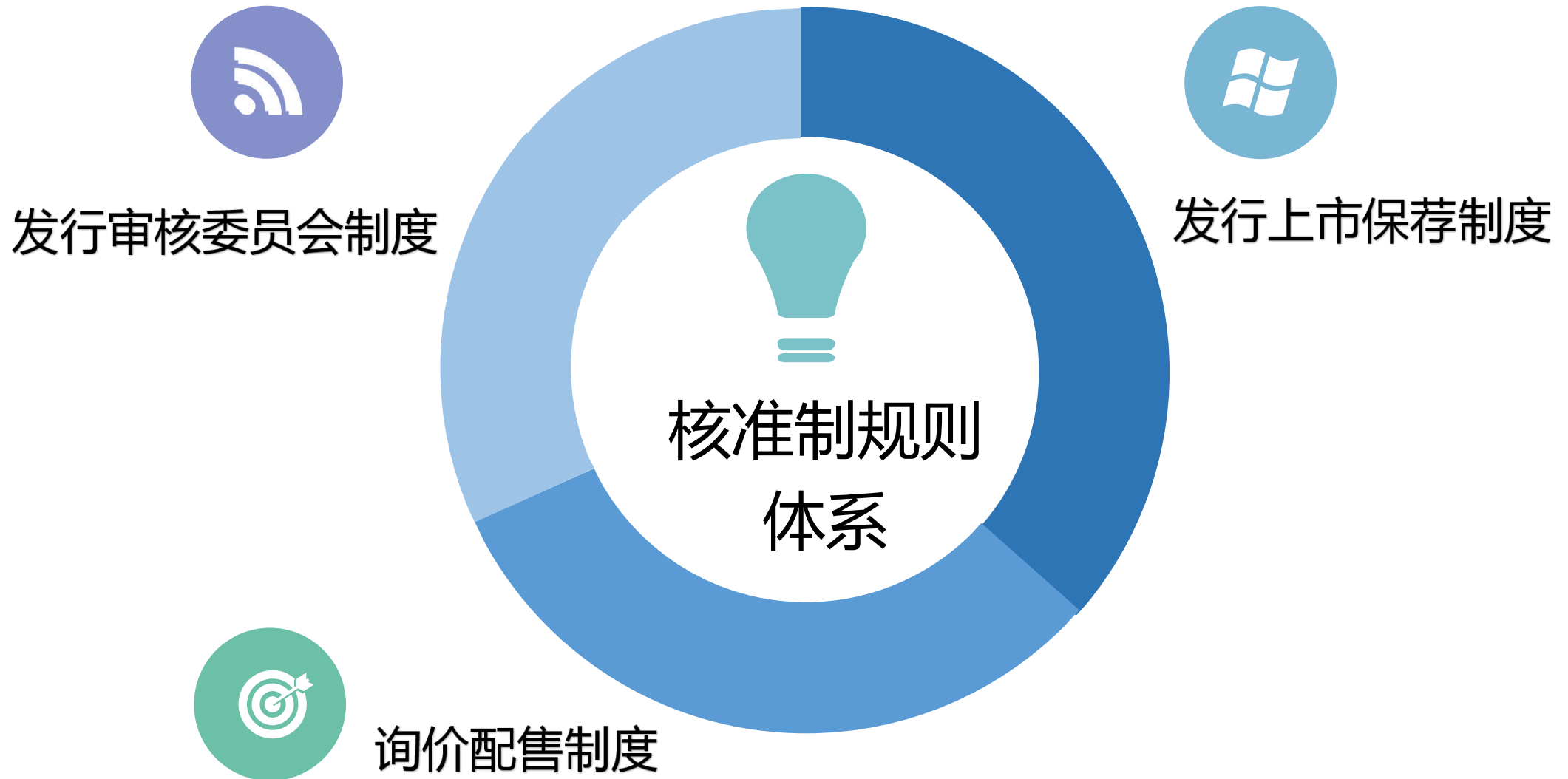
证券公司推荐企业上市实行“证券公司自行排队、限报家数”的方案，具体程序是，由证券监管部门根据各家证券公司的实力和业绩事先确定发行股票通道数量，证券公司按照“发行一家、再报一家”的原则推荐企业。



## 保荐制（2004年至今）



公开发行股票必须由保荐机构推荐，保荐机构、保荐代表人及其他中介机构应当尽职调查，对发行人的申请文件和信息披露资料进行审慎核查，并对相关文件的真实性、准确性、完整性负连带责任。

# 1.3核准制



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

## 1.4注册制



注册制的基本内涵是处理好政府与市场的关系，真正把**选择权交给市场**，最大限度减少不必要的行政干预。根据上级部署，证监会坚持市场化、法制化的改革方向，稳步推进注册制改革。

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

02

# 全面注册制介绍



## 2.1什么是注册制？



注册制是一种股票发行机制，是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，做成法律文件送至主管机构审查，主管机构只负责审查发行人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。

**重点：证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断。**

## 2.2为什么要推行注册制？

### 核准制下企业上市条件

- 只有股份公司才具备上市资格；
- 申请上市公司，必须连续经营3年以上；
- 最近3个会计年度净利润3000万以上；
- 最近的3年会计年度的经营活动产生的现金流量累计至少5000万，或者最近的3个会计年度营业收入3亿以上。

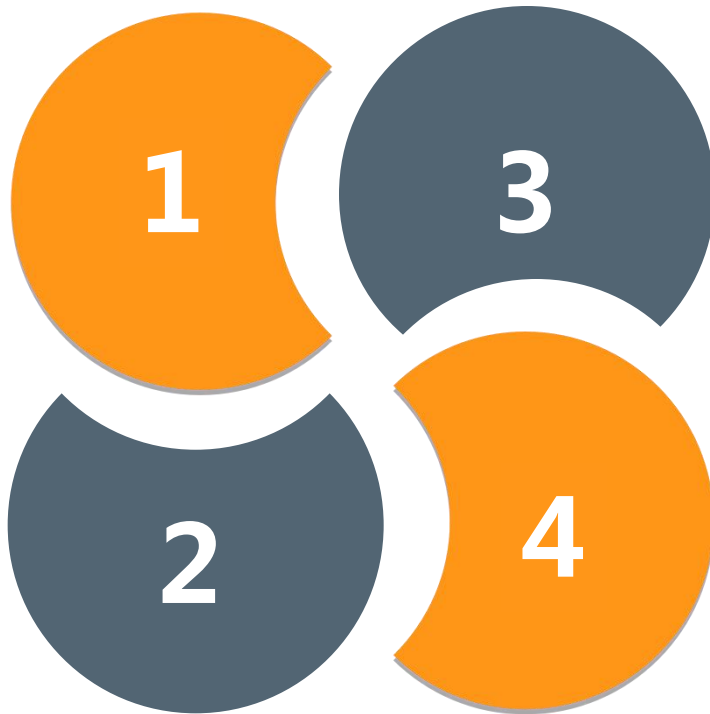


### 注册制下企业上市条件

- 最近一年营业收入不低于5000万元，最近两年业务收入增长率不低于30%；
- 公司两年盈利，累计净利润不低于1000万元，或者最近一年净利润不低于500万元；
- 发行前净资产不低于2000万元，在最近期间结束时，不存在未偿损失，发行后股本总额不得少于3000万。

## 2.2为什么要推行注册制？

资本市场更好服务实体经济



降低融资成本 提升发行效率

增强市场定价能力 深化市场化改革

加大违法打击力度 优化监管职能

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

## 2.3全面注册制会带来哪些影响？



**对资本市场：上市企业大幅扩容，投融资环境逐步改善**



**对券商：积极拥抱转型，机遇与挑战并存**



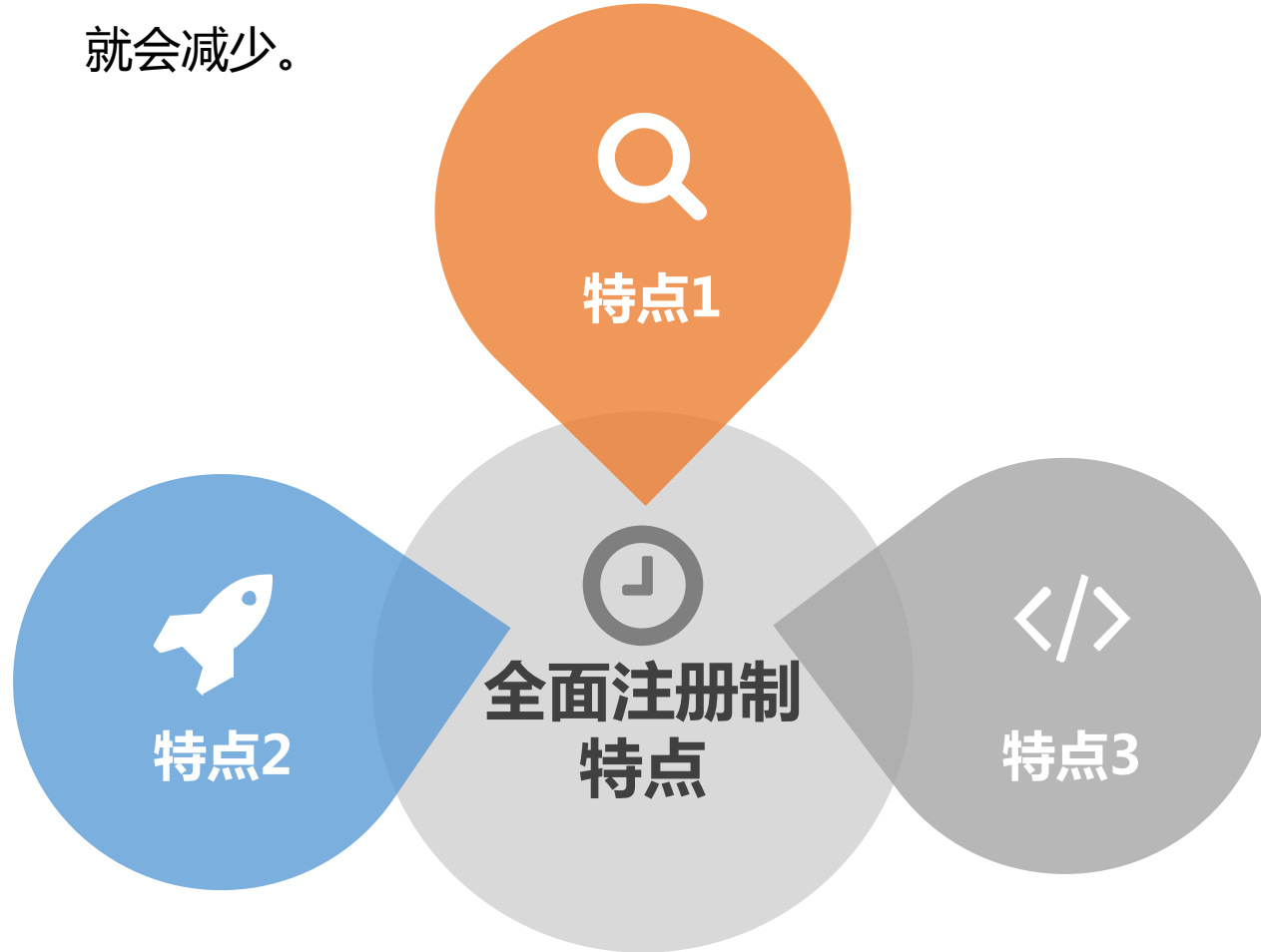
**对投资者：要求更高，投资者结构或将发生改变**



## 2.4全面注册制的特点

实行注册制之后进行审核股票的流程就会变得简单，企业进行上市的时候所需要的花费的时间以及精力就会减少。

注册制制度下，企业上市门槛会出现的一定的降低，一些企业没有出现盈利甚至是收入较少、利润低的可以实现上市。



注册制实行之后，将会过于依赖信息披露制度。如果上市公司披露的信息不可靠，投资者将面临巨大风险。

# 03

# 注册制创业板的 发行与交易



## 3.1注册制创业板IPO要求

1

符合中国证监会规定的  
发行条件；

2

在创业板上发行后股本  
总额不低于 3000 万元；

3

公开发行的股份达到公司  
股份总数的 25%以上；公  
司股本总额超过4亿元的，  
公开发行股份的比例为  
10%以上；

4

市值及财务指标符合规  
定的标准；

5

交易所要求的其他上市  
条件。



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

# 3.1注册制创业板IPO要求

## 特别提示1



发行人为**境内企业且不存在表决权差异安排**的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：

01

最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于5000万元；

02

预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元；

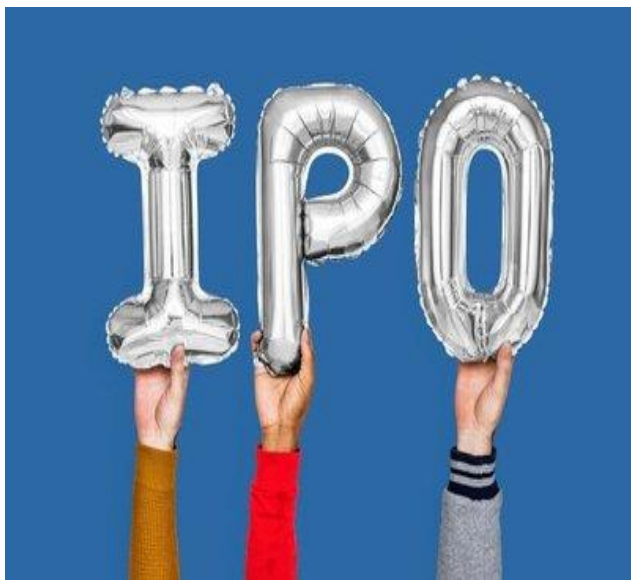
03

预计市值不低于50亿元，且最近一年营业收入不低于3亿元。

# 3.1注册制创业板IPO要求

## 特别提示2

**发行人为红筹架构、存在表决权差异企业**，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：



01

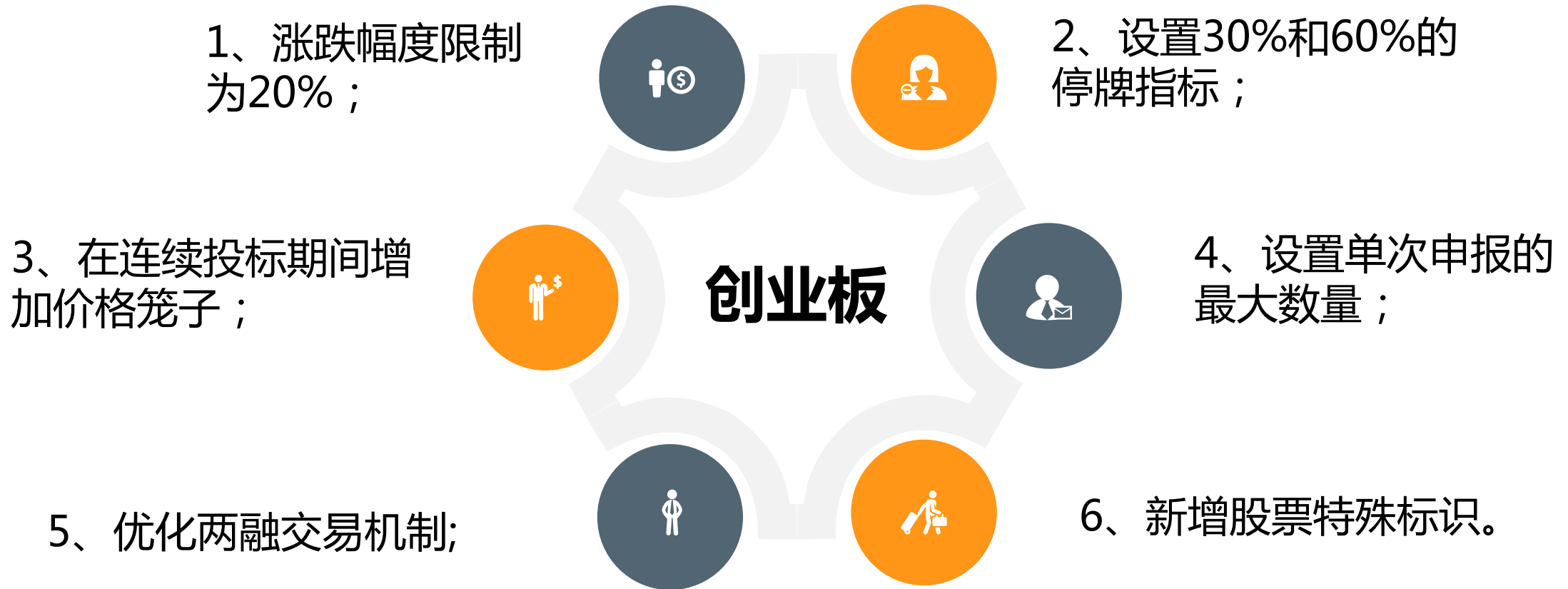
预计市值不低于100亿元，且最近一年净利润为正；



02

预计市值不低于50亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于5亿元。

## 3.2注册制创业板交易规则



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

# 04

# 注册制科创板的 发行与交易

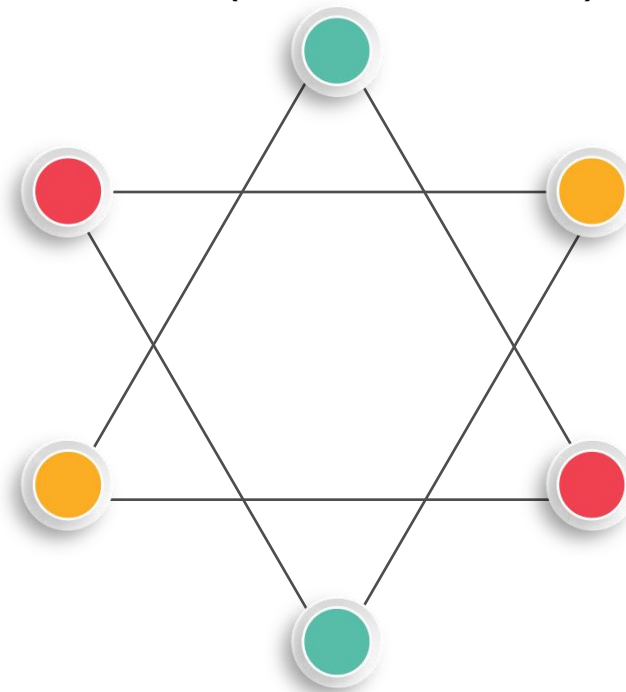


## 4.1注册制科创板IPO要求

符合中国证监会规定的发行条件；

发行后股本总额不低于人民币3000万元；

公开发行的股份达到公司股份总数的一定比例（25%/10%以上）；



市值及财务指标符合规定的标准；

交易所规定的其他上市条件。



## 4.1注册制科创板IPO要求

### 市值及财务指标（至少符合一项）

序号	预计市值 不低于	财务指标要求
1	10亿	最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元；
2	15亿	最近一年营业收入不低于人民币2亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%；
3	20亿	最近一年营业收入不低于人民币3亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币1亿元；
4	30亿	最近一年营业收入不低于人民币3亿元；
5	40亿	主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。

## 4.2注册制科创板交易规则

科创板上市前5个交易日不设涨跌幅，设有临停，上涨和下跌达到30%、60%，那么就会各停牌10分钟，从第六个交易日开始，科创板涨跌幅限制为20%；

上午9:30-11:30；下午13:00-15:00，开盘9:15-9:25，盘后15:05-15:30；



单笔买入/卖出最低200股，超过200股可以1股递增，不足200股，应一次性申报卖出；

买入申报不高于买入基准价格的102%，卖出申报不低于卖出基准价格的98%。

# 05 适当性要求



# 5.1个人投资者参与创业板适当性要求

## (一) 个人投资者参与创业板适当性要求



1、参与证券交易24个月以上；



2、申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元；（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）







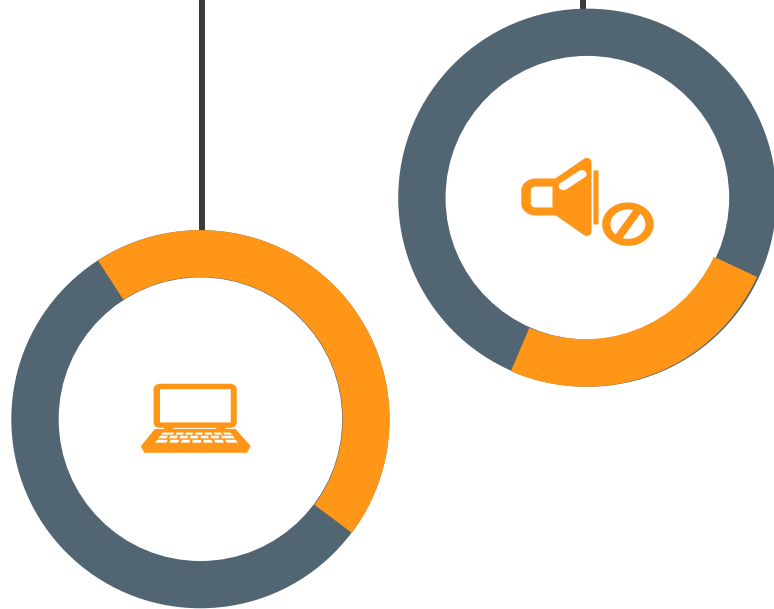
3、风险承受能力符合相关要求。



## 5.2个人投资者参与科创板适当性要求

### (二) 个人投资者参与科创板适当性要求

-  参与证券交易24个月以上；
-  申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；
-  知识测评达要求；
-  风险承受能力符合相关要求。



答疑时间

说出你的疑问



## 有奖竞答

1、以下哪些股票是注册制上市的（ ）(多选题)

- A 北交所
- B 科创板
- C 创业板
- D 沪深主板

正确答案: ABC



## 有奖竞答

2、科创板单笔买入申报数量以下正确的有（ ）（多选题）

- A 100股
- B 200股
- C 250股
- D 500股

正确答案: BCD





## 有奖竞答

3、股票简称中如果标有字母U代表 ( ) (单选题)

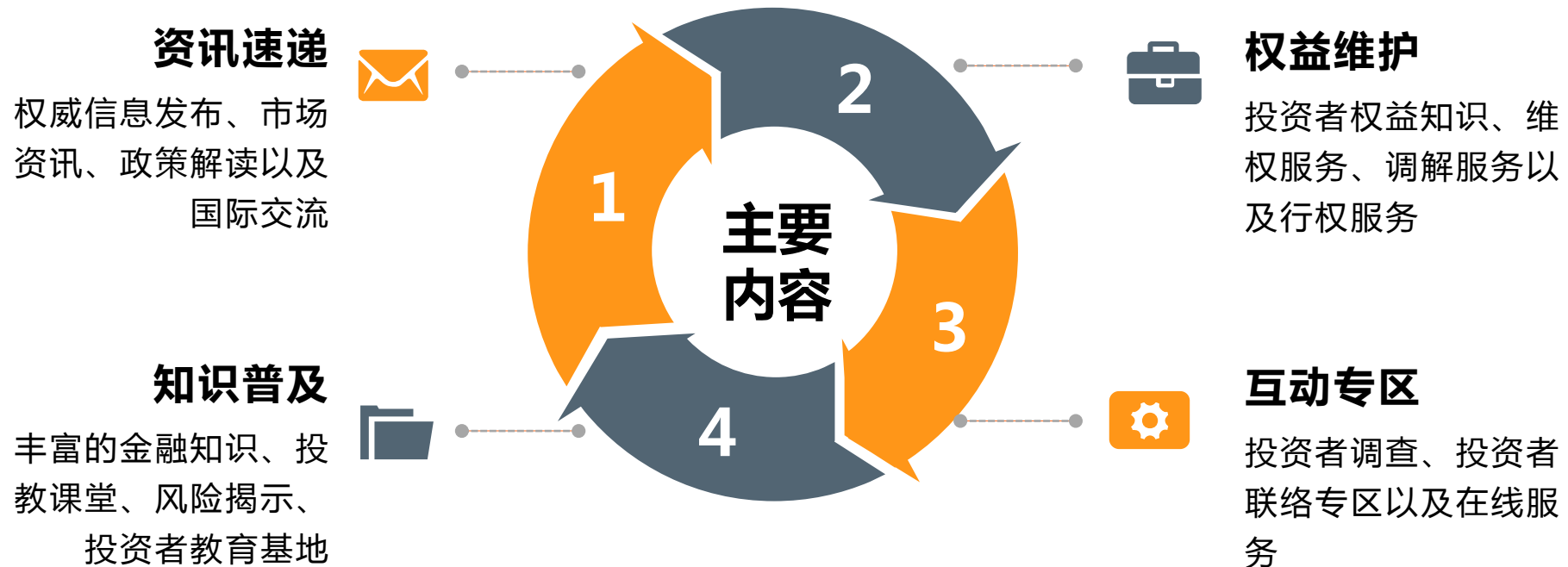
- A 代表股票上市首日
- B 股票上市后次日至第五日
- C 这家公司尚未盈利
- D 股票发行人具有表决权差异安排

正确答案: C



**中国投资者网站**是中国证监会管理的公益网络服务平台

网址：[www.investor.org.cn](http://www.investor.org.cn)



本课件内容，不构成直接操作建议；请投资者谨慎斟酌，市场有风险，投资需谨慎。



## 东方财富证券投教园地



## 活动调查问卷

### 东方财富证券（互联网）投资者教育基地

基地网址：[edu.18.cn](http://edu.18.cn)

西藏自治区省级互联网投资者教育基地，内设财富书院、投教活动、视频专区、模拟交易、权益维护五大基础板块和一个西藏特色板块，为投资者持续提供热点业务规则、视频课程、风险案例等内容，是一个集理论与实践于一体的投资者教育服务平台。

### 西藏金融展览馆

参观地址：西藏自治区拉萨市城关区藏大东路10号西藏大学（纳金校区）珠峰研究院二楼

基地占地面积为885平方米，内设12个展示区域。投教基地重点突出科技、现代、可视化等元素结合西藏金融发展历史和特点，展厅布局具有独特性和个体性，全方位呈现“开放、融合、教育、沟通”的文化与功能。基地可同时容纳300人在现场进行参观学习、模拟交易、互动体验、培训交流等。

### 东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地

参观地址：上海市杨浦区纪念路8号5号楼1楼（上海财经大学国家大学科技园内）

基地占地面积300余平方米，是东方财富证券和上海财经大学合作共建的投资者教育基地，旨在为投资者提供丰富的金融知识、财经资讯，举办投资者培训、交流活动，加强证券公司、学校、学生、投资者的互动沟通，提高高校学生就业能力，提升社会公众的金融素养。

# 声 明

本课件内容仅为投资者教育之目的，东方财富证券所力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。

更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（[edu.18.cn](http://edu.18.cn)）或微信公众号“东方财富证券投教园地”。





**THANK YOU!**  
感谢您的聆听，祝您投资愉快！