

深市主板中小板合并，市场格局更明晰

原中小板上市公司的证券类别变更为“主板A股”，证券代码和证券简称保持不变

4月6日，备受市场关注的深交所主板与中小板合并正式实施。3家企业当日在深交所举行上市仪式，成功登陆深市主板。两板合并后，原中小板上市公司的证券类别变更为“主板A股”，证券代码和证券简称保持不变。

证监会表示，两板合并的总体安排是“两个统一、四个不变”。“两个统一”是指统一主板与中小板的业务规则，统一运行监管模式。“四个不变”是指板块合并后发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。

两板合并后，深市主板上市公司数将占A股的35%。深市自此开启主板与创业板各有侧重、相互补充的发展格局，市场结构更简洁、特色更鲜明、定位更清晰，更好地为处在不同发展阶段、不同类型的企业提供服务。

形成更为明晰的市场体系

合并深交所主板与中小板是顺应市场发展规律的自然选择，也是构建简明清晰市场体系的内在要求。

中小板自2004年设立起即定位为主板内设板块，在主板制度框架下运行。经过近17年的发展，中小板上市公司整体上不断发展壮大，在市值规模、业绩表现、交易特征等方面已与主板趋同。

如在市值规模方面，统计数据显示：截至4月2日，深市主板有上市公司468家，总市值约10万亿元；中小板有上市公司1004家，总市值13.4万亿元。两板合并后，深市主板公司数量约占A股上市公司总数的35%；深市主板总市值超过23万亿元，约占A股市场的三成。这一新的市场格局有利于推动形成更为高效、明晰的多层次资本市场体系。

再看个股市值，中小板多年发展孕育了不少大市值龙头，与深主板的龙头公司规模相近。截至4月2日，海康威视最新市值超过5000亿元，紧随其后，比亚迪、牧原股份的总市值也分别超过4700亿元、3900亿元。

开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜表示，中小板设立的初衷是实现从深市主板到创业板的平稳过渡。中小板与深主板并无根本性差异，且在诸多基本面指标上，中小板与主板的界限并不明显。因此，深主板和中小板的合并是水到渠成。

两个统一四个不变

深主板、中小板合并后会发生哪些变化？记者获悉，两板合并的总体安排是“两个统一、四个不变”。“两个统一”指统一主板与中小板的业务规则，统一运行监管模式。“四个不变”指板块合并后发行上市条件不变、投资者门槛不变、交易机制不变、证券代码及简称不变。

在两板合并业务规则整合过程中，

深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等7件规则进行了适应性修订，并废止2件通知，主要涉及删除中小板相关表述、统一高送转定义、调整相关交易指标计算基准指数、取消持续督导专员制度等。

上述调整安排于4月6日两板合并实施时生效。

同时，深交所还提醒，以下事项调整自4月6日起施行：

第一，关于证券类别。原中小板上市公司的证券类别变更为“主板A股”，证券代码和证券简称不变。

第二，关于证券代码区间。原中小板“002001-004999”证券代码区间由主板使用，深市主板A股代码区间调整为“000001-004999”。

第三，关于指数调整。原中小板指数、中小板综合指数、中小板300指数等的名称调整自合并正式实施起生效。

第四，关于行情展示。交易、行情展示等前端界面不再设置中小板股票专区。

更好支持中小企业发展

作为多层次资本市场体系的重要组成部分，深交所主板和中小板在扩大直接融资、服务实体经济、支持中小企业方面发挥了积极作用。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁表示，当前，资本市场要适应经济转型、要服务实体经济发展，必须持续深入推动改革与创新。深交所主板和中小板合并，将进一步厘清板块定位，通过板块协同效应，更好地为中小企业发展提供支持。

记者了解到，合并后的深主板仍然实行核准制，没有降低上市门槛，也没有新增上市通道。

如是资本董事总经理张奥平表示，两板合并后，投资机构将针对主板、创业板、科创板设置不同的投资策略，市场的资金端会朝着更加理性化、专业化的方向前进。

（据新华社上海4月6日电）

■ 新闻分析

两板合并不会造成估值大幅波动

今日，深市主板和中小板正式合并，形成了由主板、创业板构成的市场新格局。对于此次“两板合并”，受访机构普遍认为，中小板此前长期承接深市主板IPO融资功能，有着明显的过渡属性，本次合并不会给二级市场带来异常影响。“合并没有从制度设计上作大的改变，仅是不再区分这两个板块而已。”沪上一位投行人士表示。

技术及交易层面变化不大

首先，就技术层面而言，原中小板上市公司的证券类别变更为“主板A股”，证券代码及证券简称不变；原中小板指数、中小板综合指数、中小板300指数等的指数名称调整自合并正式实施日起生效。

同时，据了解，原中小板指数产品不多。截至2021年1月底（证监会批复两板合并前夕），全市场仅有5条相关指数有产品跟踪，涉及基金产品12只。而相关指数目前不会对编制方法作实质性变更，所以不会导致跟踪相关指数的基金产品调整其投资标的。

其次，从行情展示角度看，对广大投资者来说，最直观的改变是券商系统页面中的交易、行情展示等前端界面不再设置中小板股票专区。根据此前的券商反馈，其核心交易系统基本不受影响，整体技术改造幅度不大。

公司估值差异不会因合并收敛

二级市场估值是否会因为合并发生较大波动？对此，研究机构普遍认为影响不会很大。

“从整体毛利率和净利率水

平、营收及利润增速看，原中小板与深市主板的多项指标都非常接近。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜表示。

虽然主板和原中小板市盈率存在一定差异，但二者的估值差异主要是由于行业类型等结构性差异所致，因此合并后估值并不会出现大幅波动。开源证券统计显示，两板合并前，在市盈率方面，深市主板、中小板、创业板公司的PE(TTM)平均值分别为27.4、33.3、58倍，中值分别为20.7、26.6、38.4倍。在市净率方面，深市主板、中小板、创业板的PB平均值分别为2.2、3.2、5倍，中值分别为1.7、2.4、3.4倍。

“各板块估值水平差别较大，主要可能是由于不同板块上市公司类型结构不同，而非板块本身的估值溢价天然不同。因此，中小板和深市主板合并后，上市公司估值差异不会因此而出现明显的收敛。”孙金钜认为。

不会造成市场发行节奏加快

两板合并会不会导致市场扩容？前海开源基金执行总经理杨德龙表示：“两板合并后，发行上市条件保持不变，不新增企业上市渠道，也不涉及发行节奏安排的变更，不会造成市场扩容或发行节奏加快，对股市总体影响较小。”

此外，在部分研究机构看来，原中小板是在主板的制度框架下运行，因此中小板与深主板事实上并无根本性差异。在众多基本面指标上，中小板与主板并无清晰界限，所以本次合并不会带来较大波动。

（据新华社上海4月6日电）

民政部发文要求各全国性社会组织进一步加强表彰管理

严禁借建党百年乱评比乱表彰

据新华社北京4月6日电 民政部6日发布《关于进一步加强社会组织管理 严格规范社会组织行为的通知》。通知要求，各全国性社会组织进一步加强表彰管理，严禁借建党百年乱评比乱表彰。

通知指出，各全国性社会组织要严格遵守相关政策规定，坚决制止和纠正违规开展的评比达标表彰，严禁借中国共产党建党100周年之机违规

开展各类评比、评选、评奖等活动。对于经批准保留的评比达标表彰项目，要严格按照既定内容、范围、周期开展活动，不得擅自改变项目名称和周期，不得擅自扩大项目范围或擅自增设子项目；对于未列入保留范围的评比达标表彰项目，一律不得举办，更不得通过变换项目名称和举办方式等途径继续举办。

通知要求，各全国性社会组织要

切实加强各社会组织从业人员管理，坚决抵制非法社会组织活动，不为非法社会组织“站台”或“代言”；积极发动会员或会员单位踊跃参与打击整治非法社会组织行动，进一步营造好打击整治非法社会组织的浓厚氛围。

通知还指出，各全国性社会组织要进一步加强收费管理，严禁强制入会和强制收费，严禁利用法定职责和

行政机关委托、授权事项违规收费，严禁通过评比达标表彰活动收费，严禁通过职业资格认定违规收费，严禁只收费不服务或多头重复收费。同时，举办讲座、论坛、讲坛、年会、报告会和研讨会等活动，必须严格遵守党的纪律和国家法律法规，坚持正确的政治方向、舆论导向和价值取向，确保活动内容健康、价值导向正确、正面效果突出、得到社会认可。

