

【发刊词】

时值6月中旬,距离科创板开通之日越来越近了。
在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,是实施创新驱动发展战略、深化资本市场改革的重要举措。这一增量改革既是新的起点,也有

延续性。科创板将显著增强我国资本市场对科技创新企业的包容性,着力支持关键核心技术创新,提高服务实体经济能力。
同时,如同任何事物一样,科创板和注册制必然会经历磨合期、成长期

和相对成熟期等阶段。在运行初期,出现一些需要调整的地方是正常的。对此,我们也要保持平常心,坚持实事求是、脚踏实地,稳步推进这项改革。只要坚持法治化、市场化的原则办事,就能不断完善相关制度,大事

就能够办好。
为帮助投资者了解科创板建设进程,为市场各方面提供交流互动的平台,营造良好舆论氛围,本报即日起推出《科创板专刊》。今天刊出第一期。

科创板鸣锣渐近 破解创新企业上市难

本报记者 朱宝琛

自2018年11月宣布设立科创板并试点注册制以来,在各方面大力支持和共同努力下,这项重大改革总体进展顺利。

对于科创板的最新进展,中国证监会副主席李超6月10日表示,目前主要制度规则基本出齐,发行上市审核注册、市场组织、技术系统测试、投资者教育等工作按计划推进,开板前的各项准备工作已经基本就绪。这项改革有利于支持国家创新驱动发展战略,为今后资本市场改革起到试验田作用,推动资本市场深化改革、创新发展。

增强对创新企业包容性和适应性

对于在上交所设立科创板,中国证监会称,这是落实创新驱动和科技强国战略、推动高质量发展、支持上海国际金融中心和科技创新中心建设的重大改革举措,是完善资本市场基础制度、激发市场活力和保护投资者合法权益的重要安排。

中国证监会主席易会满曾表示,设立科创板主要目的是增强资本市场的包容性,更好地服务具有核心技术、行业领先、有良好发展前景和口碑的企业,通过改革进一步完善支持创新的资本形成机制。

业内人士表示,设立科创板并试点注册制是提升服务科技创新企业能力,强化市场功能的一项重大改革举措,意在补齐资本市场服务科技创新的短板,是资本市场的增量改革,将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排,增强对创新企业的包容性和适应性。

上交所相关负责人介绍,通过



发行、交易、退市、投资者适当性、证券公司资本约束等新制度以及引入中长期资金等配套措施,增量试点、循序渐进,新增资金与试点进展同步匹配,力争在科创板实现投融资平衡、一二级市场平衡、公司的新老股东利益平衡,并促进现有市场形成良好预期。

万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示,中国正处于一个从经济的高速增长向高质量发展的阶段,但是我们的金融体系依然是以服务工业时代的经济,在金融服务新经济方面还有很多痛点:传统的商业银行的低风险、硬资产、稳定现金流等偏好,无法充分满足新经济高风险、轻资产的融资需求,而资本市场的部分现行制度也无法适应新经济的发展特点。

“只有金融的发展和产业的发展是同步的,才能把相应的资金引到适合的产业领域。科创板的设立,尤其是在交易制度、上市制度、退市市值等方面突破,是一个有益的尝试,在金融体系和实体经济两方面都具有重要意义。”刘哲说,对于金融体系本身而言,践行了建立多层次的资本市场,与国际规则接轨,有利于助力资本市场强国;对于实体经济而言,拓展新经济的融资渠道,对于推动中国产业转型升级具有重要战略意义。

支持实体经济 向科技创新发展的重要载体

“科创板即将鸣锣,很多人还是不理解,为什么还要开设科创板。这要从过去的资本传导模式说起。”联储证券温州营业部总经理

胡晓辉对《证券日报》记者表示。

胡晓辉介绍,过去二十几年,我国走了一条投资拉动型的发展之路,我们可以明显感受到变化是十分巨大的。但随着时间推移,固定资产投资对GDP的拉动效应越来越小。

“这种状况已经不能继续支撑,必须变革,必须更换经济发展引擎,这就是科技创新,用科技拉动中国经济继续保持高质量增长。”胡晓辉说,但这里面的问题是目前众多的科技企业还很弱小,走“百姓(存款)-银行-科技创新企业”这条路子是行不通的,科技企业没有房子、土地、设备,必须转换资本传导方式,这个方式就是华尔街的投资银行模式,由券商主导引导全社会的资本投向高科技企业,利用券商的专业帮助资金找到好的项目,好的项目借助券商募集资

金,这就需要有一个退出的平台,科创板应运而生。

中信建投证券研究发展部认为,科创板为中国科技创新转型提供了金融基础。科创型企业投资具备投资风险大、投资周期长、投资回报高的特征,股权投资和融资将能够提供资金需求。科创板成为金融体系支持实体经济,特别是支持实体经济向科技创新发展的重要载体。

创新企业上市难题 将破解

对创新企业而言,融资难、融资贵是绕不开的一个话题。

目前,我国已经形成了包括沪深主板市场、创业板等场内交易市场,新三板、区域股权交易市场等场外市场构成的多层次资本市场体系。而渐行渐近的科创板,为科技型中小企业融资开辟了新渠道。

业界认为,随着全球产业结构的变化,许多互联网、高科技企业在爆发前都需要有一段“烧钱时期”,这段时期虽然盈利报表不好看,但却蕴藏着起飞的契机,一旦由亏转盈,甚至大幅盈利的时候,就已经是成熟平庸的阶段。

其实,早在去年3月底,国务院办公厅转发的中国证监会《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》中就提到,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,这意味着亏损的创新企业也能上市。

即将推出的科创板,更是根据板块定位和科创企业特点,设置了多元包容的上市条件,允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市。

科创板公司扫描

掘金机器视觉百亿元市场 天准科技65天过会

本报记者 曹卫新

苏州天准科技股份有限公司(以下简称“天准科技”)在受理时间没有优势的情况下却实现了“弯道超车”,从受理到过会,历时65天,成为科创板首批过会的3家企业之一。最新审核状态显示,公司正处于“提交注册”阶段。

5月27日,上交所宣布科创板上市委审议工作正式启动。2019年6月5日,上交所科创板股票上市委员会召开2019年第1次审议会议,审议深圳微芯生物科技股份有限公司、安集微电子科技(上海)股份有限公司、苏州天准科技股份有限公司3家企业发行上市申请。审议结果显示,3家公司首发发行上市申请均获同意。

成立于2009年的天准科技与资本市场早有交集。2015年8月11日天准科技作为创新层企业在新三板挂牌上市。2017年10月,天准科技公告称,因公司长期战略规划及业务发展的需要,经管理层慎重考虑,公司拟申请公司股票在股转系统终止挂牌。2018年1月30日天准科技正式从新三板摘牌。时隔一年多时间,天准科技以科创板后备军的身份再次回到大众的视线中。

申报材料显示,天准科技致力于以领先的人工智能技术推动工业转型升级,公司以机器视觉为核心技术,专注于工业领域客户,主要产品为工业视觉装备,包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统、无人物流车等。公司的主要客户群体覆盖消费电子行业、汽车制造业、光伏半导体行业、仓储物流行业等各领域,包括苹果公司、三星集团、富士康、欣旺达、德赛集团、博世集团、法雷奥集团、协鑫集团、菜鸟物流等国际知名企业。财报显示,近年来公司营业收入持续高速增长。2016年至2018年,天准科技营业收入由1.81亿元上升至5.08亿元,净利润由3148.98万元上升至9447.33万元,年均复合增长率分别为67.65%、73.21%。

在国金证券机器人行业分析师孟鹏飞、韦俊龙看来,天准科技作为国内机器视觉技术领导者,核心团队来自于微软亚洲研究院,专注机器视觉研发十几年,打破国外技术垄断,是苹果机器视觉设备重要供应商,随着机器视觉在自动化生产的渗透率提高,公司产品替代进口加快,业绩有望继续维持高速增长。

依托四大光学核心技术 福光股份销量全球第三

本报记者 李婷

截至6月11日,第二批接受科创板上市委审议的3家企业均过会,至此,已有6家过会。在这6家名单中,福建福光股份占得一席,成为全国第四家、福建省首家通过科创板上市委员会审核的企业。

业内人士认为,作为福建首家科创板过会企业,福光股份技术能力突出,公司拥有四项自主研发核心技术,依托军民融合创新机制,确立了公司在光学镜头重要地位。

福光股份被业内人士认为是典型的“技术牛”。据悉,公司最核心的四大技术分别为“大口径透射式天文观测镜的设计与制造技术”、“复杂变焦光学系统设计技术”、“多光谱复合口径镜头的研制生产技术”、“小型化变焦非球面镜头的设计及自动化生产技术”。依托上述四大核心技术,自2004年以来,福光股份从军用拓展至民用,通过军民融合的发展道路,推动专业镜头的国产化,确立了在安防镜头领域的领先地位。

据TSR的报告,2017年公司在全球安防视频监控镜头销量市场占有率达到11.8%,全球排名第三。其中,变焦镜头是公司优势产品,全球销量排名第二,市场占有率约为8.9%。

另据招股书显示,公司研发技术已经实现产业化,公司2016年至2018年,营业收入分别为4.69亿元、5.80亿元、5.52亿元,实现净利润分别为7198.86元、9125.60万元、9138.64万元。

截至2019年一季度,公司实现的营业收入为1.08亿元,同比下降8.88%。公司预计2019年上半年可实现的营业收入区间为2.70亿元至3.10亿元,与上年同期变动幅度为0.06%至14.88%;预计2019年1月-6月可实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润为3700万元至4300万元,同比变动幅度为0.79%至17.13%。

福光股份证券部工作人员对《证券日报》记者表示,公司一季度营收变化系正常的市场反应,而2018年公司受到产品迭代影响,未来随着新产品逐渐推出成熟,公司有望迎来业绩进一步提升。

福光股份认为,光学行业是典型的技术密集型行业,保持高水平的研发投入实现技术不断创新是行业内企业竞争的焦点。

2016至2018年福光股份综合毛利率分别为33.45%、33.79%和34.27%,研发投入分别为2315.76万元、2905.56万元和4530.51万元,分别占其收入的4.94%、5.01%和8.21%。据悉,未来,福光股份将继续依托军民融合平台,不断加大科技创新和人才培养力度,提高光学镜头精密及超精密加工水平,持续提升产品技术附加值。公司将进一步开拓车载镜头、红外镜头、物联网及AI镜头等新兴市场,着力推进在人工智能各个领域的深入应用和技术升级,成为全球领先的专业光学系统供应商,在物联网、人工智能、大数据的技术突破和应用推广中发挥实质性作用。

本版主编 姜楠 责编 刘斯会
制作 王敬涛 E-mail:zmzqx@zqrb.net

(王丽新整理)

机构动向

科创板基金:12只优先配售 99只“拿号”待批

本报见习记者 王明山

科创板“开板”渐行渐近,机构投资者也在为科创板的打新做着最后的准备。作为A类投资者的公募基金,不仅在参与网下打新时会优先考虑,具备战略配售资格的基金产品还有比网上和网下打新更高的优先权,拥有战略配售资格的6只科创板基金和6只CDR基金,无疑将率先尝鲜科创板。

近日,第二批获批发行的5只科创板基金已经开始陆续发布了认购申请确认比例结果和基金合同生效的公告。不过,目前发行的12只科创板基金(首批7只、第二批5只)均设置了10亿元的募集上限,

相较规模高达1000亿元的CDR基金而言,科创板基金在战略配售和打新的收益率无疑将更加突出。

公募基金对科创板的准备可不止如此。一方面,仍有众多科创板基金在排队待批,证监会已经受理但尚未发行的科创板基金仍多达99只,可以享受后续科创板上市公司的战略配售机会;另一方面,现有可投资A股的公募基金均可投资科创板股票,公募基金权益产品的规模已超过1万亿元,也将拿出部分仓位配置科创板。

合计募集近1120亿元

6月11日,鹏华科创主题3年封闭

灵活配置率先发布了基金合同生效的公告,公告显示,该基金的有效认购账户共49236户,有效认购申请确认比例(即配售比例)为32.87%。按照10亿元的募集上限推算,该基金在发行期间共募集资金约30.42亿元。按照此方法逆向推算,第二批科创板基金的合计募集规模约120亿元。

由于3年封闭运作限制、发行期间市场短期震荡等原因,第二批科创板基金的募集规模远不及首批科创板基金,但最终结果一致,均按照10亿元规模进行配售。首批7只科创板中,华夏科技创新、汇添富科技创新和富国科技创新的募集规模均在200亿元以上,合计募集规模超过1000亿元,加上第二批

成功发行的5只科创板基金,12只科创板基金共吸引了超过1120亿元资金前来认购。

享战略配售资格首尝科创板

为减少市场冲击,当前新上市公司战略配售股的锁定期都在12个月以上,这也是上市12只具备战略配售资格的公募基金产品均设计成3年封闭运作的原因。

万家基金李文宾在接受《证券日报》记者专访时表示,最新的制度安排,是科创板公司将拿出发行新股的20%-30%做战略配售,而部分新股将会被上述6只战略配售科创板基金和6只CDR基金瓜分。

我看科创板

复星国际联席总裁陈启宇: 科创板是非常好的推动力

科创板是非常好的推进力。对于复星整体来讲,在资本市场与产业探索结合点上,去年在香港展开了生物医药领域的探索,目前已经看到了非常不错的启动效益,一批领先的生物医药企业借助了香港资本市场的力量。

中国的5G产业变革进入了关键时期,这时推出科创板会很好地反映当前的形势。同时,科创板的推出,能够使国内资金有一个非常集中的投入和分享中国科技创新、产业科技创新成果的机会。

包括复星,我们一直致力于创新领域,接下来一定会把最优秀的符合科创板上市条件的企业拿去积极对接。希望复星体系内生物医药等创新性的企业,都能够借助科创板实现更快速的发展。

原能细胞科技集团总裁杨焱凤: 科创板给企业带来更大发展自由度

记得“老八股”的时候,每年增资扩股的文件都是自己做的,非常简单。之后到创业板上市时的文件,要用一个旅行箱来装。再到现在的科创板,我认为它给企业带来了更大的发展自由度。

科创板带来的最大改变,我认为是对企业价值判断的回归,不再以利润来衡量企业的价值,而是以“你为客户创造的价值”来衡量。德普克(学者、美国克莱蒙特研究生大学教授)说过,企业的目的不是创造利润,而是创造顾客,顾客的认知价值决定着企业的一切。所以,我认为科创板带来的改变是非常大的,尤其是估值模式的改变。

科创板时代到来了,需要我们

做投资的人、做企业的人更加勇敢一点,为客户的利益创造价值。

中建投资本总经理高立里: 科创板指标设计非常精到

我觉得科创板未来前景是非常好的。首先科创板区别于其它的板,它既有自己包容的一面,又有自己非常精准化严格的一面。它的内容的一面是说它对企业没有盈利的要求,允许企业是VIE架构。另外,它允许企业在早期阶段就可以在资本市场上。

同时,科创板对盈利质量有了更高要求,更多看重的是企业未来的盈利质量。盈利质量还会跟现金流、研发投入等指标相挂钩,所以它非常精准地把握住了企业的咽喉要道。KPI的关键指标就是要围绕企业未来成为一个高质量成长的企业,未来能够持续性地作为一

家科技创新类的企业,而不是包装上市,或是粉饰财务报表,拼凑利润上市。

我认为科创板的指标设计是非常合理和精确到位的。一定是把中国最优秀的科技型企业扶持上市,把未来中国像BAT这样的企业,在国内上市,让中国社会和股东享受到高科技企业资本上市过后的福利,最后造福所有股民。所以,科创板的推出恰逢其时,而且是为社会、国家以及政府、科技型企业家量身定造的资本市场板块。

国泰君安执行董事姚巍巍: 科创板核心在于估值体系的回归

科创板的推出对于资本市场来说有着非常深远的意义,核心就在于估值。首先,从我们卖方来说,像国泰君安去保荐科创板企业的

上市,会被强制要求要跟投,同时还要锁定24个月。如此一来,发行时的发行定价就变得非常重要。要服务好发行人,你不能发得太低,发得太低相当于把钱放在桌上,其他人拿走了。但如果发得太高,有可能损害二级市场的投资者的利益,包括散户和机构投资者。另外,我们券商自己也要拿钱参与投资,所以定价显得极为重要。

在之前的国内资本市场,定价的重要性,尤其是IPO时还不是特别的突出。华尔街的投行为什么一直引领全球,核心就在于他们的估值能力。通过科创板,整个估值体系会回归。券商、二级市场的机构投资者,对企业还有行业的研究和认识也会进入更高的层次和境界。估值的回归反过来对企业和创业者也是有好处的,理性回归让有真正核心竞争力的创业企业反而能够得到更好的机会。